



Årsredovisning 2025

**afa**  
FÖRSÄKRING

Afa Försäkring gör vardagen tryggare i arbetslivet. Våra försäkringar är en del av kollektivavtalen och ger ekonomiskt stöd vid sjukdom, arbetsskada, arbetsbrist, dödsfall och föräldraledighet. Vi finansierar forskning och stödjer insatser som förebygger arbetsskador och sjukfrånvaro. På så vis bidrar vi till ett hållbart arbetsliv.

Afa Försäkring ägs av Svenskt Näringsliv, LO och PTK.

Läs mer på [afaforsakring.se](http://afaforsakring.se)



# Innehåll

Om Afa Försäkring	5
Året som gått	6
Vd har ordet	8
Kollektivavtalade försäkringar	10
Uppdrag, vision och hållbarhet	12
Verksamhet och mål	16
Risker och riskhantering	23
Förvaltningsberättelse	25
Finansiella rapporter och noter	39
Revisionsberättelse	108
Styrelse och revisorer	113
Företagsledning	115
Ordlista	119
Adresser	120

## Om årsredovisningen

Afa Försäkrings formella årsredovisning omfattar sidorna 25–107.

## Om hållbarhetsrapporten

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten är upprättad med referens till GRI Standards och publiceras på vår hemsida, [afaforsakring.se](http://afaforsakring.se).




# En försäkring för alla

Alla som jobbar på en arbetsplats med kollektivavtal har minst en av våra försäkringar. Det ger ökad trygghet för både arbetsgivare och anställda.

Den svenska modellen bygger på att arbetsgivarorganisationer och fackförbund kommer överens om löner och anställningsvillkor för branscher och yrken som kollektiv. Ett exempel på en sådan överenskommelse är de försäkringar man får som anställningsförmån hos en arbetsgivare som har tecknat kollektivavtal.

Det är här Afa Försäkring kommer in i bilden. Vår ambition är att alla som är försäkrade via jobbet ska få den ersättning de har rätt till vid sjukdom, arbetsskada, arbetsbrist, dödsfall och föräldraledighet. Det gör vardagen tryggare för de fem miljoner människor i Sverige som jobbar på en arbetsplats med kollektivavtal och för deras arbetsgivare.



**”Vår ambition är att alla ska få den ersättning de har rätt till.”**

# 2025

Försäkringen om avgångs-  
bidrag, AGB fyllde

**60** år

**37**

miljoner kronor i utbetalda  
skadeersättningar per dag



**9 av 10 på svensk arbetsmarknad omfattas  
av minst en av våra försäkringar.**

**Antal nya försäkringsärenden totalt 2025: 336 000 (341 000)**

**Kapitalavkastning 2025: 5,8 % (8,4)**

**Förvaltad kapital 2025-12-31: 206,8 miljarder kronor (206,1)**

# 9,7 miljarder

kronor i utbetalda skadeersättningar inklusive skatt (10,3)

# 3,2

miljoner registrerade  
riskhanteringar och  
händelser i IA-systemet

# 330

miljoner kronor på  
förebyggande arbete



Münchenbryggeriet, Söder Mälarstrand.  
Ett minnesmärke över en svunnen industriepok.

Foto: Afa Fastigheter

## Afa Försäkring är en stor fastighets- ägare i Stockholm

Vår fastighetsförvaltning ska vara klimatneutral, cirkulär, trygg och hälsosam. Afa Fastigheters färdplan omfattar konkreta mål och handlingsplaner.



Foto: Susanne Kronholm

# En tryggare vardag

Afa Försäkring har hanterat kollektivavtalade försäkringar på uppdrag av arbetsmarknadens parter i mer än 60 år. Idén om en försäkring för händelser som kan inträffa under ett arbetsliv har visat sig vara god. Idag försäkrar vi 9 av 10 anställda i Sverige och är därmed störst när det gäller försäkringar i arbetslivet.

Våra försäkringar är en del av den svenska modellen och ger ersättning vid sjukdom, arbetsskada, arbetsbrist, dödsfall och föräldraledighet. 2025 betalade vi ut 9,7 miljarder kronor i ersättning till försäkrade, vilket motsvarar 37 miljarder kronor per dag. Genom att göra vardagen tryggare för fler än 200 000 arbetsgivare och fem miljoner anställda bidrar vi samtidigt till att göra arbetslivet hållbart.

## Modernisering för att möta kundernas förväntningar

Afa Försäkring fyller en viktig funktion i det svenska trygghetssystemet. Våra försäkringar gäller på lika villkor för alla och utan hälsoprövning. Vi driver vår verksamhet utan syfte att dela ut vinst till våra ägare, Svenskt Näringsliv, LO och PTK. Vår ambition är att alla som har rätt till ersättning ska få det.

För att vi ska kunna fortsätta erbjuda våra kunder den goda service de förväntar sig påbörjar vi nu byte av IT-plattform för vårt försäkringshanteringssystem. Den här moderniseringen innebär att vi också utvecklar vårt sätt att arbeta med försäkringsärenden. Genom ökad automatisering och användning av AI kommer vi kunna

# ”Det är bättre att förebygga än att behöva hantera konsekvenser.”

möta kundernas framtida förväntningar på en snabb och enkel ärendehantering.

2025 såg vi en ökning av antalet anmälda arbetsskador. En bidragande orsak kan vara att fler nu återgått till att jobba på sin arbetsplats istället för på distans, vilket ökar risken för en skada.

## God avkastning och fortsatt nollpremie

Trots en orolig omvärld med handelskonflikter och inflationssvängningar såg vi under året en försiktig tillväxt på finansmarknaderna. Alla våra tillgångsslag: aktier, ränteplaceringar, alternativa investeringar och fastigheter, gav goda resultat och en positiv totalavkastning på 5,8 procent. 2025 års resultat före skatt blev 7,9 miljarder kronor.

2026 kommer vi för tjugotredje året i rad att ha nollpremie på sjukförsäkringen. Vi kommer inte heller ta ut någon premie för föräldrapenningtillägget eller premiefrielseförsäkringen.

## Vi förebygger arbetsskador och sjukfrånvaro

Afa Försäkring skiljer sig något från andra försäkringsbolag. Vi arbetar aktivt för att förebygga skador och ohälsa i arbetslivet. Det är bättre att förebygga än att behöva hantera konsekvenser. På så vis bidrar vi både till att minska antalet arbetsskador och sjukskrivningar och till ett hållbart arbetsliv.

I vårt uppdrag från arbetsmarknadens parter ingår att finansiera forskning och insatser för att förbättra arbetsmiljön och hälsan i arbetslivet. 2025 betalade vi ut 157 miljoner kronor till nya och pågående forskningsprojekt. Under året har vi även sett en fortsatt ökning av antalet

företag som ansluter sig till IA-systemet, vår webbtjänst för systematiskt arbetsmiljöarbete. Systemet omfattade vid årsskiftet sammanlagt 1 818 000 anställda i Sverige.

Vi sprider också kunskap som vi hämtar ur vår skadedatabas, till exempel i vår årliga rapport Allvarliga arbetsskador och långvarig sjukfrånvaro. 2025 kunde vi berätta att antalet allvarliga arbetsskador var oförändrat jämfört med föregående år. Den långvariga sjukfrånvaron ökade däremot något inom både kommuner och regioner och i den privata sektorn.

## Mot ett gemensamt mål

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till alla medarbetare. Det är ert engagemang, er kompetens och er vilja att göra skillnad som gör att vi varje dag kan utföra vårt uppdrag. Afa Försäkring är ett välskött företag med gott renommé och en lång historia av att bidra med trygghet i arbetslivet. Jag ser fram emot att bygga vidare på det fina arbete som har gjorts genom åren och att tillsammans med alla engagerade medarbetare utveckla företaget.

Vår vision är att alla ska ha en trygg vardag. Nu fortsätter vårt arbete för ett arbetsliv med färre skador och minskad sjukfrånvaro. Det är så vi vill att framtiden ska se ut.

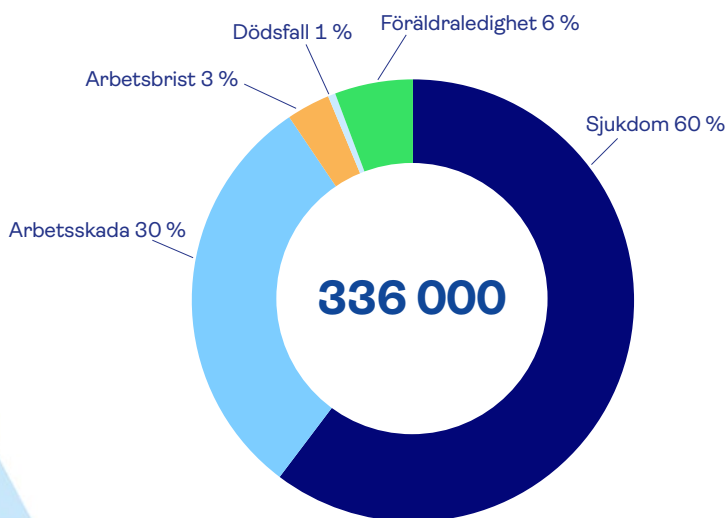


**Mathias Collén**

Verkställande direktör,  
Afa Försäkring



## Nya försäkringsärenden 2025



# Försäkringar för hela arbetslivet

I Sverige jobbar 9 av 10 på en arbetsplats som har kollektivavtal. Det innebär att de har minst en av våra försäkringar och är försäkrade under hela arbetslivet.

De kollektivavtalade försäkringarna är ett komplement till de socialförsäkringar vi har i Sverige. Villkoren förhandlas fram av arbetsmarknadens parter och bestäms i kollektivavtalen. Det är arbetsgivaren som är försäkringstagare och betalar premien och den anställde som är försäkrad.

Afa Försäkring tillhandahåller försäkringar som ger ersättning vid:

- ▶ Sjukdom
- ▶ Arbetskada
- ▶ Arbetsbrist
- ▶ Dödsfall
- ▶ Föräldraledighet

Idag omfattas cirka 221 000 arbetsgivare och över fem miljoner anställda av minst en av våra försäkringar. Under 2025 fick vi in 336 000 nya försäkringsärenden.

### Alla omfattas på lika villkor

Den som anställs hos en arbetsgivare som har tecknat kollektivavtal blir automatiskt försäkrad genom sin anställning. Försäkringarna gäller på lika villkor för alla och utan hälsoprövning.

Vi arbetar med kollektivavtalade försäkringar inom dessa avtalsområden:

- ▶ Privatanställda arbetare och tjänstemän
- ▶ Anställda i kommuner, regioner och kommunala företag
- ▶ Kooperativt anställda arbetare och tjänstemän
- ▶ Anställda inom Svenska kyrkan

Det stora antalet anställda i de olika kollektivtiven innebär att riskerna sprids på många anställda. En effektiv hantering bidrar till förmånliga försäkringsavtal med låga premier.

	Privatanställd arbetare	Privatanställd tjänsteman	Anställda i kommuner och regioner
<b>Sjukdom</b>	AGS* PBF*		AGS-KL** ABF**
<b>Arbetskada</b>	TFA*	TFA*	TFA-KL**
<b>Arbetsbrist</b>	AGB		
<b>Dödsfall</b>	TGL FSK*		
<b>Föräldraledighet</b>	FPT*		

\*Här ingår även kooperativt anställda.

\*\*Här ingår även Sobona och Svenska kyrkan.

### Information för ökad kännedom

Det är arbetsmarknadens parter som har huvudansvaret för att informera om försäkringarna. Bolaget Kollektivavtalsinformation i Sverige AB (Avtalat) har uppdraget att informera i privat sektor.

Inom kommuner och regioner stödjer vi parterna i informationsarbetet. Det gör vi framför allt genom utbildning av försäkringsinformatörer hos fackförbund och arbetsgivare. Vi informerar försäkrade och försäkringstagare via vår webbplats och genom kampanjer i till exempel sociala medier. Särskilt viktig information finns tillgänglig på engelska och på lättläst svenska. Vi tillhandahåller också exempelvis presentationer, filmer och arbetsmaterial som stöd för kommunikation om och arbete med försäkringarna på arbetsplatserna.

Att skapa kännedom om försäkringar som man får automatiskt via sin anställning är en utmaning. Undersökningar visar att kännedomen om kollektivavtalad försäkring är relativt låg. I den senaste undersökningen svarar 21 procent av den svenska allmänheten att de "aldrig hört talas om" eller "knappt känner till" försäkringarna. Det är samma resultat som vid undersökningen 2024.

### Ingen ska missa ersättning

Vi arbetar för att alla som har rätt till ersättning också ska få det. Det ska vara enkelt att komma i kontakt med oss och lätt att anmäla ett ärende och att följa och förstå hur det hanteras. På vår webbplats finns information om våra olika försäkringar, vad de täcker, vem som omfattas och hur en anmälan går till. Genom våra e-tjänster kan både arbetsgivare och anställda anmäla, komplettera, följa status och kommunicera med oss i sina försäkringsärenden.

När det gäller tjänstegrupplivförsäkringen arbetar Afa Försäkring aktivt med att ingen ska missa ersättning genom brevutskick till efterlevande.

### Våra försäkringar

<b>ABF</b>	Avgiftsbefrielseförsäkring
<b>AGS, AGS-KL</b>	Avtalsgruppsjukförsäkring
<b>AGB</b>	Avgångsbidragsförsäkring
<b>FPT</b>	Föräldrapenningtillägg
<b>FSK</b>	Familjeskydd
<b>PBF</b>	Premiebefrielseförsäkring
<b>TFA, TFA-KL</b>	Trygghetsförsäkring vid arbetskada
<b>TGL</b>	Tjänstegrupplivförsäkring

### Våra kunder hjälper oss att bli bättre

Kundernas behov och förväntningar förändras över tid och vi utvecklar vår verksamhet i nära samverkan med uppdragsgivare, arbetsgivare och försäkrade. Kundernas synpunkter fångas främst upp av medarbetare med kundkontakt och i olika kundundersökningar.

Både försäkrade (anställda och egenföretagare) och försäkringstagare (arbetsgivare) ger oss höga betyg i de kundnöjdhetsundersökningar vi gör återkommande i form av nöjd kundindex (NKI). Vi ser fortsatt ökade förväntningar på snabbare, enklare och mer individanpassad och proaktiv service. Läs mer om resultaten från våra NKI-mätningar på sidan 19.

### Höga krav på kvalitet och säkerhet

Våra ärendehanteringssystem måste klara höga krav på kvalitet och säkerhet. Försäkringsvillkor och andra regelverk är inbyggda i systemen, med behörighetsstyrning och loggning för spårbarhet och uppföljning.

Hantering av försäkringsärenden följs upp löpande. Bland annat görs så kallade dualitetskontroller, där beslut i ett enskilt ärende kontrolleras av ytterligare en handläggare. Afa Försäkring har också en särskild utredningsfunktion som arbetar med utredningar av oklara försäkringsfall samt i förebyggande syfte för att förhindra felaktiga ersättningar och försäkringsbedrägerier.

Genom vår försäkringsverksamhet hanterar vi en stor mängd personuppgifter med delvis känslig information. Denna ska givetvis behandlas tryggt och säkert med respekt för den personliga integriteten.

**”Försäkringarna  
gäller på lika villkor  
för alla och utan  
hälsoprövning.”**



# Ett hållbart arbetsliv

I mer än 60 år har våra kollektivavtalade försäkringar gällt på lika villkor för alla. På så vis bidrar vi till ekonomisk och social hållbarhet i arbetslivet.

1962 enades arbetsgivare och fackförbund om en livförsäkring som skulle ge efterlevande ekonomisk hjälp vid dödsfall. I samband med denna första kollektivavtalade försäkring bildades det bolag som numera heter Afa Försäkring.

Uppdraget vi har från våra ägare, arbetsmarknadens parter, är att bidra till de försäkrades behov av ekonomisk trygghet i arbetslivet till en låg kostnad. Vår vision är att alla ska ha en trygg vardag.

## Vårt arbete bidrar till en hållbar utveckling

Vi bedriver vårt arbete långsiktigt med god etik, respekt för mänskliga rättigheter och med omtanke om miljön, klimatet och samhället i stort. Vår verksamhet drivs utan syfte att dela ut vinst till ägarna. Afa Försäkring är verksam inom tre områden som samverkar och tillsammans bidrar till en hållbar samhällsutveckling:

### Försäkra

Våra försäkringar gäller på lika villkor för alla och bidrar därigenom till social hållbarhet. Det ger anställda en tryggare vardag till en låg kostnad för arbetsgivaren, vilket i sin tur bidrar till ekonomisk hållbarhet i samhället.

### Förvalta

En långsiktigt god avkastning tryggar framtida försäkringsersättningar och bidrar till låga och stabila premier. Vi beaktar hållbarhetsaspekter i våra investeringsbeslut.

Merparten av kapitalet är placerat i räntebärande värdepapper och aktier. Afa Försäkring står bakom omställningen till en koldioxidneutral ekonomi och vårt mål är att nå nettollutsläpp av växthusgaser i investeringsportföljen senast 2050.

Afa Försäkring är också en stor fastighetsägare i Stockholm. Vår fastighetsförvaltning ska bidra till en hållbar stadsutveckling genom att vara klimatneutral, cirkulär, trygg och hälsosam.

### Förebygga

En stabil finansiell ställning ger oss möjlighet att arbeta för att förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro i arbetslivet. Forskning och förebyggande insatser är en viktig del av vårt uppdrag. Afa Försäkring är en av Sveriges största finansiärer av forskning inom arbetsmiljö.



### Vårt uppdrag

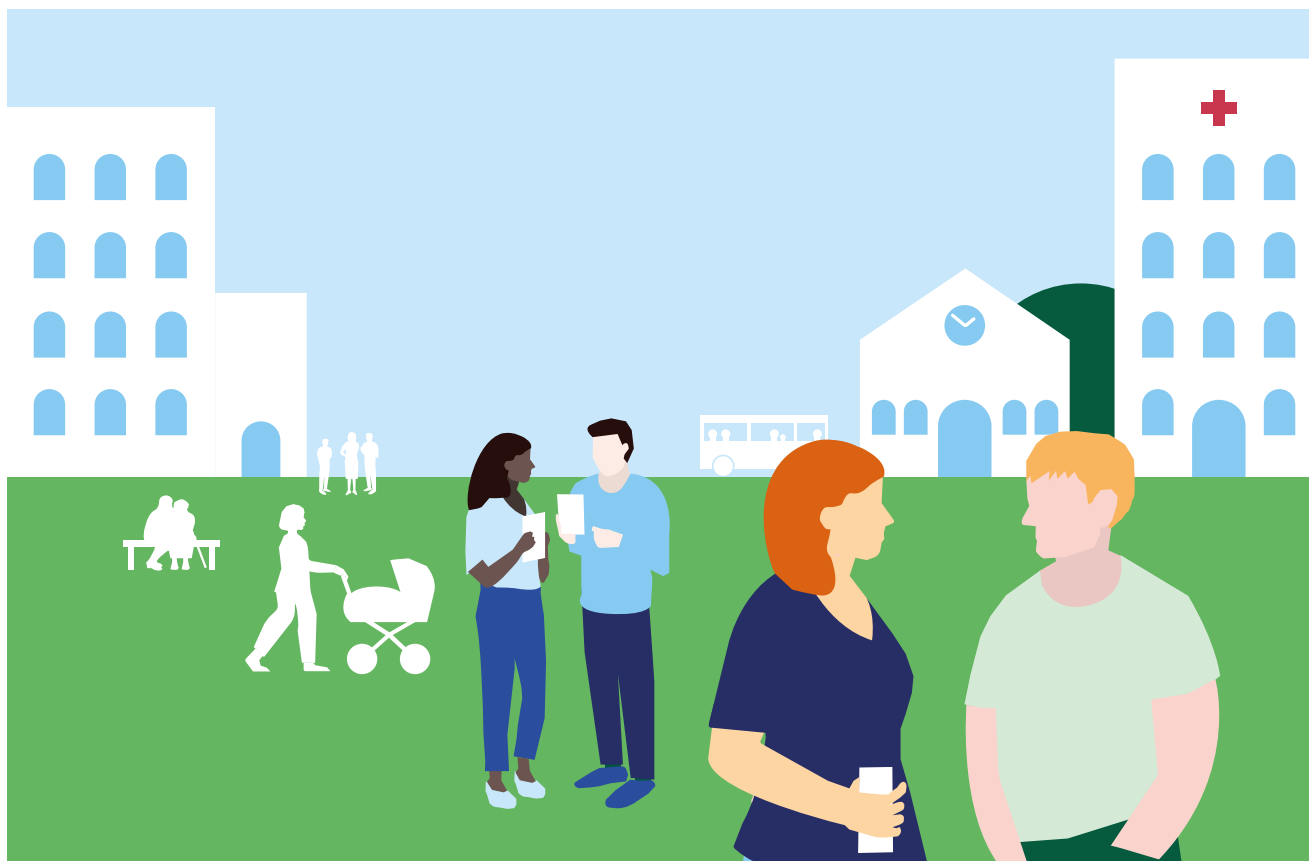
Bidra till ekonomisk trygghet i arbetslivet till en låg kostnad.

### Vår vision

Alla ska ha en trygg vardag.

### Våra värdeord

Omtanke, nyttä och enkelhet.



## Vårt bidrag till de globala målen för hållbar utveckling

I samband med att vi 2024 uppdaterade vår väsentlighetsanalys identifierade vi fyra av FN:s globala mål för hållbar utveckling som mest relevanta för Afa Försäkring. Målen är integrerade i vårt arbete:

- ▶ **Mål 3:** God hälsa och välbefinnande
- ▶ **Mål 8:** Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt
- ▶ **Mål 12:** Hållbar konsumtion och produktion
- ▶ **Mål 13:** Bekämpa klimatförändringarna



## Integrerad hållbarhet

Afa Försäkring har både stora möjligheter och ett stort ansvar att bidra till en hållbar samhällsutveckling. Ett av våra övergripande mål är att vi ska bedriva en långsiktigt hållbar verksamhet med omtanke om människor, miljö och samhälle.

Vi definierar hållbarhet och hållbar utveckling i enlighet med Brundtlandrapporten. Det vill säga en utveckling som tillgodoser dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillgodose sina behov.

Hållbarhetsarbetet utgår från vårt uppdrag, vår vision och våra värderingar. Det är en integrerad del av verksamheten och stöds av vår verksamhetsstyrning och interna regelverk. Mål, aktiviteter och resurser för hållbarhetsarbetet ingår i verksamhetsplaner och budget och följs upp regelbundet.

Alla medarbetare är delaktiga i att bedriva en hållbar verksamhet.

## Dialog och samverkan med våra intressenter

Vi samlar löpande in information om behov och förväntningar genom dialog i olika kanaler, genom undersökningar riktade till olika intressentgrupper och genom omvärldsbevakning. Det är grunden för Afa Försäkrings utveckling och en förutsättning för att vi ska kunna bidra till en hållbar samhällsutveckling.

Våra viktigaste intressenter är våra kunder (anställda och arbetsgivare), våra ägare (Svenskt Näringsliv, LO och PTK) och uppdragsgivare (fackförbund och arbetsgivarorganisationer) och våra medarbetare. Andra viktiga intressenter är nära samarbetspartner, som exempelvis Fora, Avtalat, Prevent, Suntarbetsliv och Försäkringskassan, som vi möter i samverkansgrupper och gemensamma projekt.

## Uppdaterad väsentlighetsanalys

Under 2024 genomfördes en uppdatering av väsentlighetsanalysen utifrån det dubbla väsentlighetsperspektivet. Våra viktigaste hållbarhetsfrågor stämmer väl överens med den analys som gjordes 2019, men våra prioriteringar



## Våra väsentliga hållbarhetsfrågor

Miljö	Växthusgasutsläpp
	Resursanvändning
Socialt ansvar	Kollektivavtalade försäkringar
	Förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro
	Arbetsmiljö och arbetsvillkor
Bolagsstyrning	Affärsetik

omfattar nu hela värdekedjan. Arbetet med att bryta ner väsentlighetsanalysen i konkreta mål, mått och aktiviteter har fortsatt under 2025.

Hållbarhetsrapporten för 2025 omfattar endast utgående påverkan, det vill säga hur Afa Försäkring påverkar människor, miljö och samhälle.

## Lagar och regelverk

Hållbarhetsarbetet styrs av lagstiftning och andra regelverk. Det påverkas också av Afa Försäkrings hållbarhetspolicy och etikpolicy, riktlinjer för ansvarsfulla investeringar och ägarpolicy, som alla revideras årligen.

Afa Försäkring är ansluten till det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment, UN PRI, och kapitalförvaltningen tillämpar internationella normer och konventioner, bland annat OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s åtta kärnkonventioner gällande minimistandard för arbetsvillkor.

Rapporteringen av hållbarhetsarbetet styrs alltmer av EU:s regelverk där vi följer utvecklingen. Afa Försäkring omfattas av disclosureförfordningen och rapporterar i linje med förordningens krav på företagsnivå. Som tjänstepensionsföretag omfattas Afa Försäkring inte av de nya kraven på hållbarhetsrapportering i enlighet med EU:s redovisningsdirektiv CSRD.

Vår hållbarhetsrapport, som är upprättad med referens till GRI Standards, finns tillgänglig på [afaforsakring.se](https://afaforsakring.se). Där kan du också läsa mer om hur Afa Försäkring styrs.

# Fyra mål som styr verksamheten

Afa Försäkring ska bidra till ekonomisk trygghet i arbetslivet till en låg kostnad. Det är vårt uppdrag från arbetsmarknadens parter. Vi styr och utvärderar verksamheten utifrån fyra långsiktiga mål.

**Nöjda  
uppdrags-  
givare**

**Nöjda  
kunder**

**Långsiktigt  
hållbar  
verksamhet**

**Stabil  
finansiell  
ställning**

## Nöjda uppdragsgivare

Våra uppdragsgivare, arbetsgivarorganisationer och fackförbund, ska känna sig trygga i att de försäkrade får den ersättning de har rätt till. Och det till en låg och förutsägbar kostnad för arbetsgivaren.

### God avkastning

Målet för vår kapitalförvaltning är att förvalta kapitalet på ett tryggt och ansvarsfullt sätt så att våra försäkringsåtaganden alltid kan uppfyllas. Dessa kan idag i hög grad finansieras genom god avkastning.

I kapitalförvaltningen utgår vi från vad som är långsiktigt hållbart för såväl Afa Försäkring som för samhället i stort – ekonomiskt, socialt och miljömässigt. För det förvaltade kapitalet skapas en normalportfölj med en optimal sammansättning av tillgångar för att möta åtaganden avseende konsolidering, förväntad avkastning, risk samt lagar och regelverk.

Målet är att den aktiva avkastningen, det vill säga totalavkastningen minus normalportföljens avkastning, ska uppgå till minst 0,3 procentenheter per år på rullande treårsbasis samt att förvaltningskostnaden ska vara låg relativt jämförbara kapitalförvaltare. För treårsperioden 2023–2025 uppgick den aktiva avkastningen till 0,6 (0,7) procentenheter per år. Kapitalförvaltningskostnadsprocenten uppgick till 0,07 procent, vilket är i linje med tidigare år.

### Kostnadseffektiv skadereglering

Vår hantering av försäkringsärenden ska vara kostnadseffektiv. Vi mäter kostnaden för skaderegleringen genom att sätta verksamhetens alla driftkostnader för hantering av försäkringsärenden i förhållande till antalet hanterade ärenden. 2025 har den totala kostnaden för hantering av ärenden legat i linje med 2024 års utfall.

Vi förbättrar och moderniserar delar av vår tekniska plattform för ärendehantering i syfte att effektivisera hanteringen på sikt.

### Aktiv avkastning över index, rullande treårstal, %

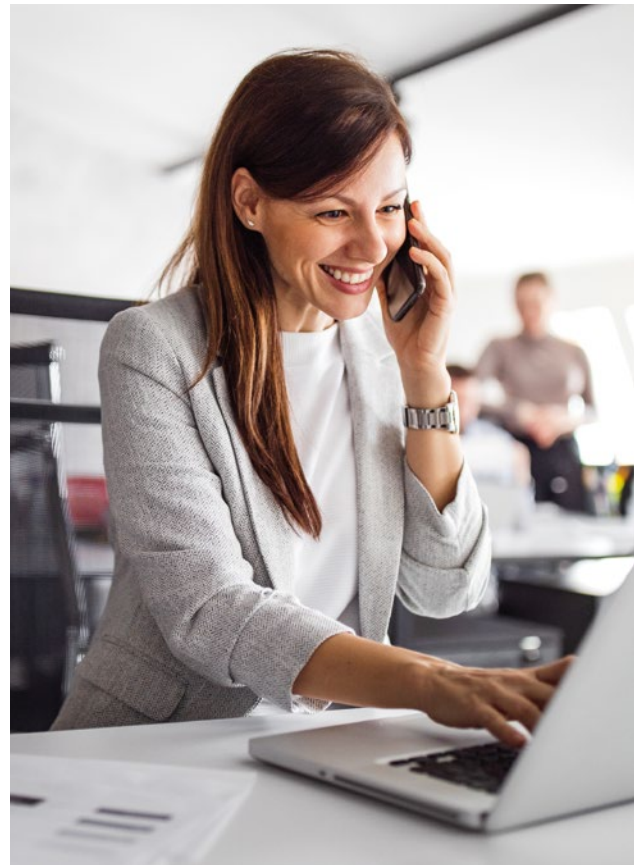
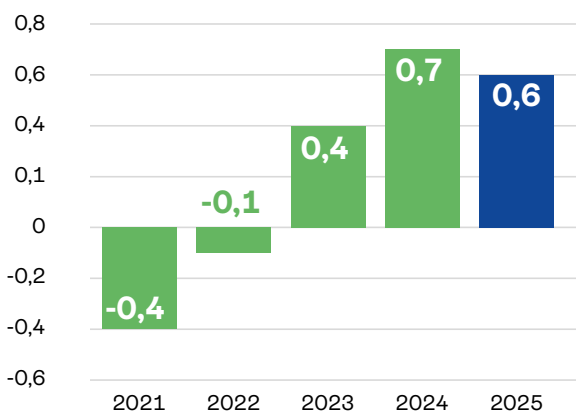
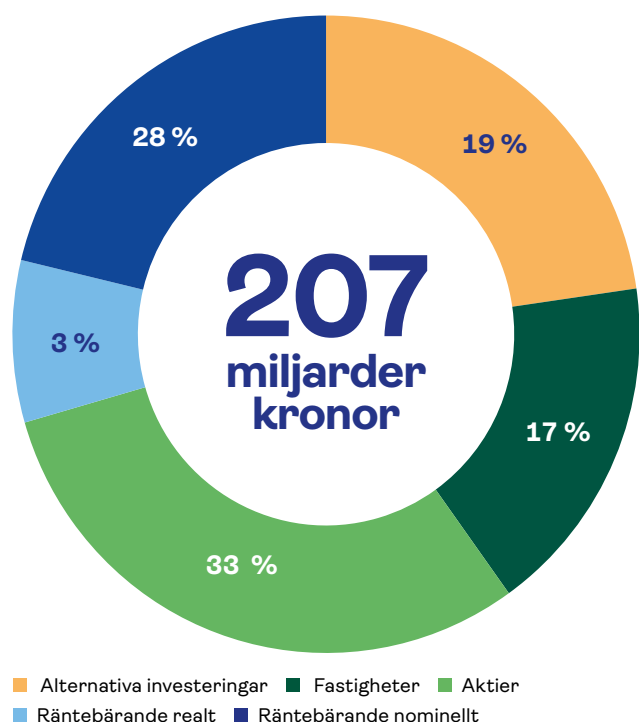


Foto: Adobe Stock

### Förvaltad kapital Afa Försäkring 2025-12-31



## Nöjda kunder

Vår ambition är att alla som har rätt till ersättning också ska få det, snabbt och enkelt och till en låg kostnad för arbetsgivaren. Vi informerar både försäkrade (anställda och egenföretagare) och försäkringstagare (arbetsgivare) via vår webbplats.

Anmälan och handläggning digitaliseras och automatiseras. Syftet är att skapa en enklare och smidigare process för kunderna, korta ledtiderna och minska hanteringskostnaderna.

### Personlig kontakt och digitala kanaler

För att få ökad förståelse för våra kunders behov och förväntningar genomför vi kontinuerligt undersökningar som mäter nöjdheten och vad som är viktigt för våra kunder.

Nöjd kundindex, NKI, för försäkrade som haft ett försäkringsärende mäts varje år. För att få en snabbare och mer kontinuerlig återkoppling får nu alla kunder ett erbjudande om att svara på en enkät i samband med att de fått beslut i sitt ärende. För 2025 låg NKI på 76, jämfört med 75 i den undersökning som gjordes 2024. Störst betydelse för nöjdheten har förtroendet för att beslutet fattats korrekt, oavsett om kunden fått bifall eller avslag. Vi ser en fortsatt minskad nöjdhet hos kunder som fått avslag, framför allt gäller detta AGS, sjukförsäkringen.

För försäkringstagare (arbetsgivare) mäts NKI vartannat år. 2025 låg NKI på 86, en ökning med fem enheter sedan 2023. Störst betydelse för nöjdheten har upplevelsen av personlig kontakt med oss, följt av vår e-tjänst för att bekräfta anställning eller anmäla försäkringsärende.

Vi förbättrar tillgängligheten i digitala kanaler. 86 procent anmäler och följer nu sitt ärende digitalt.



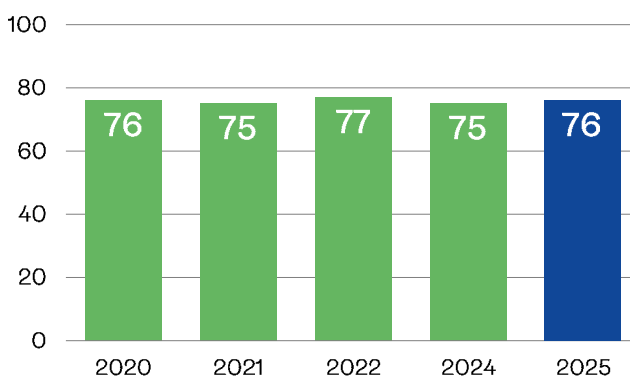
Foto: Most Photos

### Snabb och effektiv hantering och hög kvalitet

Att snabbt få besked i sitt ärende är viktigt för våra kunder. Det övergripande målet är att 65 procent av alla kunder med nya ärenden ska ha fått ett beslut inom 14 dagar. 2025 hade just 65 procent av kunderna fått det.

Vi utvärderar även kvaliteten i vår skadereglering genom att kontrollera att den har skett i enlighet med försäkringsvillkoren samt enligt gemensamma rutiner och arbetssätt. Under 2025 har granskningen visat på en god kvalitet i hanteringen av försäkringsärenden.

### Kundnöjdhet försäkrade (NKI 0–100)



### Kundnöjdhet försäkringstagare (NKI 0–100)

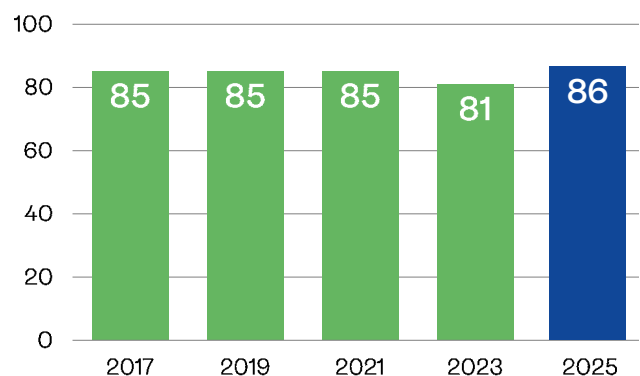




Foto: Johnér-bildbyrå

## ► Långsiktigt hållbar verksamhet

Ett av målen för vår verksamhet är att vi ska bedriva den långsiktigt och hållbart. Det gör vi bland annat genom att förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro och genom att erbjuda våra medarbetare en god arbetsmiljö.

### Förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro

Vi finansierar forskning inom arbetsmiljö och hälsa och stödjer insatser som förebygger arbetsskador och sjukfrånvaro i arbetslivet. Vårt förebyggande arbete gör att kunskap från forskningen kommer till praktisk nytta på landets arbetsplatser i form av insatser och verktyg för bättre arbetsmiljö och hälsa. 2025 satsade vi sammanlagt 330 miljoner kronor på förebyggande arbete.

### En unik kunskapskälla

I vår skadadatabas har vi sparat information om försäkringsärenden sedan 70-talet. 17 miljoner ärenden ger en unik kunskapskälla som används i forskningsprojekt, analyser och rapporter. I en årlig rapport beskriver vi utvecklingen av arbetsskador och långvarig sjukfrånvaro.

### Forskning inom arbetsmiljö och hälsa

Afa Försäkring är en av Sveriges största finansiärer av arbetsmiljöforskning. 2025 betalade vi ut totalt 157 miljoner kronor i anslag till nya och pågående forskningsprojekt.

Vi utgår från aktuella arbetsmiljö- och hälsorisker. Ansökningarna bereds av representanter för våra uppdragsgivare, arbetsmarknadens parter, med stöd från ämnesexperter och sakkunniga. Projektidéerna bedöms utifrån relevans, vetenskaplig kvalitet, praktisk nytta, resultatspridning och kostnadseffektivitet. Arbetsmarknadens parter är representerade i Beredningsnämnden och KR-delegationen, vilka beslutar om anslag.

Inom särskilt intressanta områden startar vi FoU-program, där flera forskningsprojekt får belysa ett aktuellt område ur olika perspektiv. 2025 pågick fem FoU-program, bland annat om hur arbetsmiljön påverkas av automatisering, robotisering och nyttjande av artificiell intelligens.

### En webbtjänst för arbetsmiljöarbete

IA-systemet är vår webbtjänst för systematiskt arbetsmiljöarbete. Den ger företag i samma bransch tillgång till information om inrapporterade olycksfall och tillbud, utredningar och åtgärder. IA-systemet används också förebyggande och underlättar det systematiska arbetsmiljöarbetet på arbetsplatser.

Allt fler upptäcker systemet och idag används det av 5 754 företag i privat sektor, 198 kommuner, fyra regioner och av 68 statliga arbetsgivare. Systemet omfattade vid utgången av året sammanlagt 1 818 000 anställda i Sverige.

## God arbetsmiljö och lika arbetsvillkor

På Afa Försäkring var vi vid årets slut 779 anställda, med kompetens inom många olika områden. Kompetenta och engagerade medarbetare gör att vi tillsammans kan bidra till att öka tryggheten i arbetslivet.

Med löpande pulsmätningar kan vi flera gånger per år följa upp medarbetarnas upplevelse av arbetsmiljö, trivsel, engagemang och ledarskap. Vi mäter också Motiverad medarbetarindex, MMI, som 2025 minskade från 90 till 88 av 100. Vårt mål för MMI är att inte understiga 85.

### Mångfald och jämställdhet

En företagskultur som främjar mångfald och inkludering är viktig för att kunna ge våra kunder det bemötande och den service de har rätt att fordra. Medarbetare med olika bakgrund, kön, ålder och erfarenheter hjälper till att framtidssäkra vår verksamhet och detta ska beaktas vid varje rekrytering.

På Afa Försäkring ska vi ha ett gott arbetsklimat och visa varandra respekt och omtanke. Utifrån diskrimineringslagen arbetar vi systematiskt och förebyggande i samverkan med fackliga representanter. Vi verkar aktivt för att ingen ska bli diskriminerad eller trakasserad. Under 2025 rapporterades inte några sådana fall.

Hos Afa Försäkring ska kvinnor och män ha samma löne- och arbetsvillkor och samma möjligheter till utbildning och befordran. Vårt mål är en jämnare fördelning mellan könen i alla yrkesgrupper och på alla nivåer. Av samtliga medarbetare var andelen kvinnor 62 procent. Andelen kvinnliga chefer har minskat från 57 procent 2024 till 55 procent.

Alla medarbetare har årliga utvecklingssamtal med sin närmaste chef, där individuella mål och utvecklingsplaner utformas. Kompetensutveckling sker framför allt i det dagliga arbetet, genom nya arbetsuppgifter och utökad

### Motiverad medarbetarindex

# MMI

# 88

Mål: minst 85



Foto: Susanne Kronholm

ansvar. 2025 tillsattes 53 procent av vakanta tjänster med interna sökande och 30 procent av cheftjänsterna.

### Hållbart ledarskap

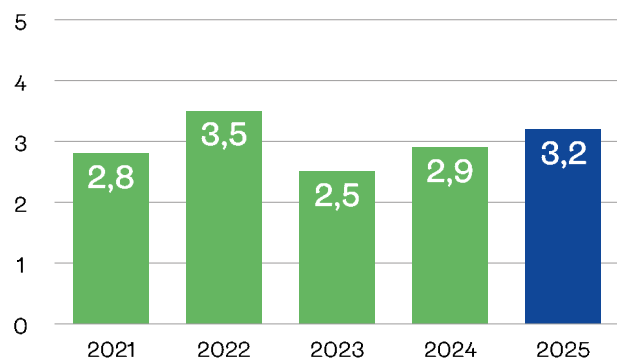
För att stärka företagskulturen och öka medarbetares kompetens och motivation har Afa Försäkring ett program för beteendefokuserat ledarskap och nya chefer erbjuds att gå ett introduktionsprogram för att snabbt komma in i chefsrollen. Vi satsar också på att vidareutbilda alla chefer, bland annat inom förändringsledning, arbetsmiljö och hälsofrämjande ledarskap.

### Låg sjukfrånvaro

Afa Försäkring har en låg sjukfrånvaro, både totalt och vad gäller kort sjukfrånvaro upp till 14 dagar. 2025 hade vi en total sjukfrånvaro på 3,2 procent (2,9). Vårt mål är en total sjukfrånvaro på maximalt 3,8 procent. Den korta sjukfrånvaron var 1,6 procent (1,5). Målet är högst 2,5 procent. Vårt arbetsmiljöarbete bidrar till att Afa Försäkring har mycket få arbetsskador. Under 2025 hade vi ett fåtal anmälda arbetsskador. Vi har ett nära samarbete med företagshälsovården både för att fånga upp tidiga signaler på ohälsa och vid rehabilitering.

Vi erbjuder våra medarbetare tillgång till gym på arbetsplatsen, föredrag om hälsa och friskvård och goda möjligheter till återhämtning i vardagen.

### Total sjukfrånvaro



## ► Stabil finansiell ställning

En stabil finansiell ställning som garanterar att våra försäkringsåtaganden alltid kan infrias är en förutsättning för Afa Försäkrings verksamhet. Vi har ett stort ekonomiskt åtagande gentemot de försäkrade och ersättningar kan i många fall sträcka sig över lång tid. Ersättningarna finansieras dels av försäkringspremier och dels av avkastningen på det förvaltade kapitalet.

En stabil finansiell ställning innebär att Afa Försäkring ska:

- ▶ Alltid vara solvent
- ▶ Hålla stabila premier över tid
- ▶ Skapa en hög avkastningsfinansiering
- ▶ Sträva efter skatteeffektivitet

### Alltid vara solvent

För att vi ska kunna infria våra försäkringsåtaganden måste tillgångarna vara större än framtida utbetalningar för inträffade skador som ska ersättas enligt försäkringsvillkoren.

Solvenskvot är ett mått på hur trygga vi är med att infria våra åtaganden. Solvenskvoten visar hur stor kapitalbasen är i förhållanden till det riskkänsliga kapitalkravet. Vid utgången av 2025 var solvenskvoten 2,95 (2,85), vilket med god marginal överstiger det undre gränsvärdet i risktolerans på 1,0.

### Stabila premier över tid

Målet är att hålla en låg och stabil premie de kommande fem åren. Stabil för att våra försäkringstagare inte ska bli överraskade av plötsliga kostnadsförändringar. Premien ska dessutom vara så låg som möjligt.

Premiesättningen baseras på självkostnadsprincipen, med möjlighet att finansiera kostnaderna med hjälp av avkastningen på de tillgångar vi förvaltar.

### Avkastningsfinansiering

Det tar ofta många år innan en försäkring behöver nyttjas och det innebär att vi förvaltar inbetalade premier under lång tid. Den genomsnittliga tiden från inbetalning av premie till utbetalning av försäkringsersättning är åtta år. Detta ger oss möjlighet att placera det kapital vi förvaltar i tillgångar som ger långsiktigt god avkastning.

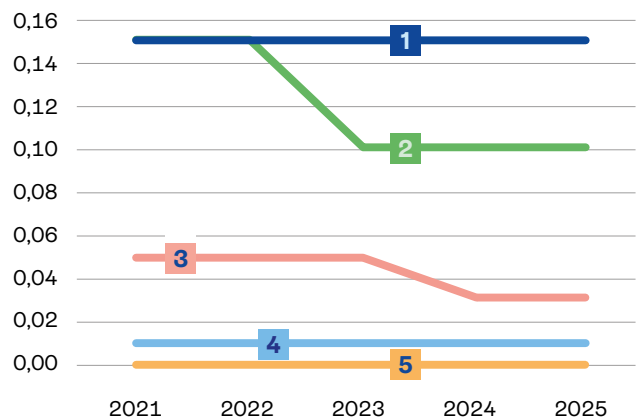
Under femårsperioden 2021–2025 uppgick kapitalavkastningen till 67,4 (65,4) miljarder kronor. Under samma tidsperiod uppgick de totala kostnaderna för försäkringsersättningar till 35,1 (40,2) miljarder kronor.

### Skatteeffektivitet

Vi ska sträva efter skatteeffektivitet. Med det menar vi att de intäkter som vi får in via premieinbetalningar och avkastning i största möjliga utsträckning ska gå tillbaka i form av utbetalningar till skadedrabbade samt till att täcka kostnaderna för att driva bolaget.

”Vi placerar det kapital vi förvaltar i tillgångar som ger långsiktigt god avkastning.”

**Premienivåer**  
Procent av lönesummor



- 1 Avgångsbidragsförsäkring (AGB)
- 2 Tjänstegruppplivförsäkring (TGL)
- 3 Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA Tjänstemän)
- 4 Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA-KL, TFA Arbetare)
- 5 Avtalsgruppsjukförsäkring (AGS, AGS-KL)  
Avgiftsbefrielseförsäkring  
Premiebefrielseförsäkring  
Föräldrapenningtillägg (FPT)

# Identifiera, bedöma och hantera risker

För att vi ska nå våra mål krävs ett väl övervägt risktagande. Att identifiera, bedöma och hantera risker som kan påverka vår verksamhet blir allt viktigare i en osäker omvärld.

För Afa Försäkring är riskhantering en central del av verksamheten och vi arbetar systematiskt för att identifiera, mäta, hantera, övervaka, följa upp och rapportera risker. Syftet är att säkerställa att riskerna är kända och väl avvägda mot varandra och mot vårt uppdrag. I en omvärld som präglas av ökad osäkerhet och snabba förändringar blir riskhantering allt viktigare. En väl fungerande riskhantering är nödvändigt för att vi ska kunna uppnå våra mål.

Afa Försäkring exponeras för försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, strategiska risker och anseenderisker. Hållbarhetsrisker – miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade risker – ingår i och bidrar potentiellt till att påverka alla övriga riskområden.

## Ansvar och styrning

Det är styrelsen som fattar beslut om det samlade risktagandet i bolaget. Styrelsen har också beslutat om en riskpolicy som omfattar samtliga riskområden och anger mål och strategier för riskhanteringen. Riskpolicyn ses över minst en gång per år och revideras vid behov.

Det löpande arbetet leds av vd. Afa Försäkrings kapitalförvaltning ansvarar för finansiella risker och aktuarie-

enheten ansvarar för försäkringsrisker. Riskpolicyn anger hur hållbarhetsrisker kopplat till kapitalförvaltningen ska hanteras. Hållbarhetsrisker beaktas även i arbetet med den egna risk- och solvensbedömningen, ORSA, där analys av klimatrelaterade risker sker.

Vd och företagsledningen ansvarar för hantering av strategiska risker och anseenderisker. Verksamhetens chefer ansvarar för att hantera operativa risker i den dagliga verksamheten och alla medarbetare har ett ansvar för att bidra till en god riskkultur.

## Rapportering

Den företagsövergripande risksamordnaren analyserar företagets exponering för operativa risker, strategiska risker och anseenderisker. Chefen för riskfunktionen rapporterar den samlade riskbilden per halvår och helår till vd och styrelse.

Omvärldsfaktorer, som till exempel klimatförändringarna och det allvarliga säkerhetspolitiska läget, har stor påverkan på samhällen och individer. Afa Försäkring arbetar aktivt med beredskaps- och kontinuitetsplanering för att säkerställa att verksamheten kan bedrivas även under oförutsedda och ansträngda förhållanden.

Hantering av försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, strategiska risker och anseenderisker beskrivs i not 2. Hållbarhetsrisker beskrivs mer i detalj i Afa Försäkrings hållbarhetsrapport, se [afaforsakring.se](http://afaforsakring.se).

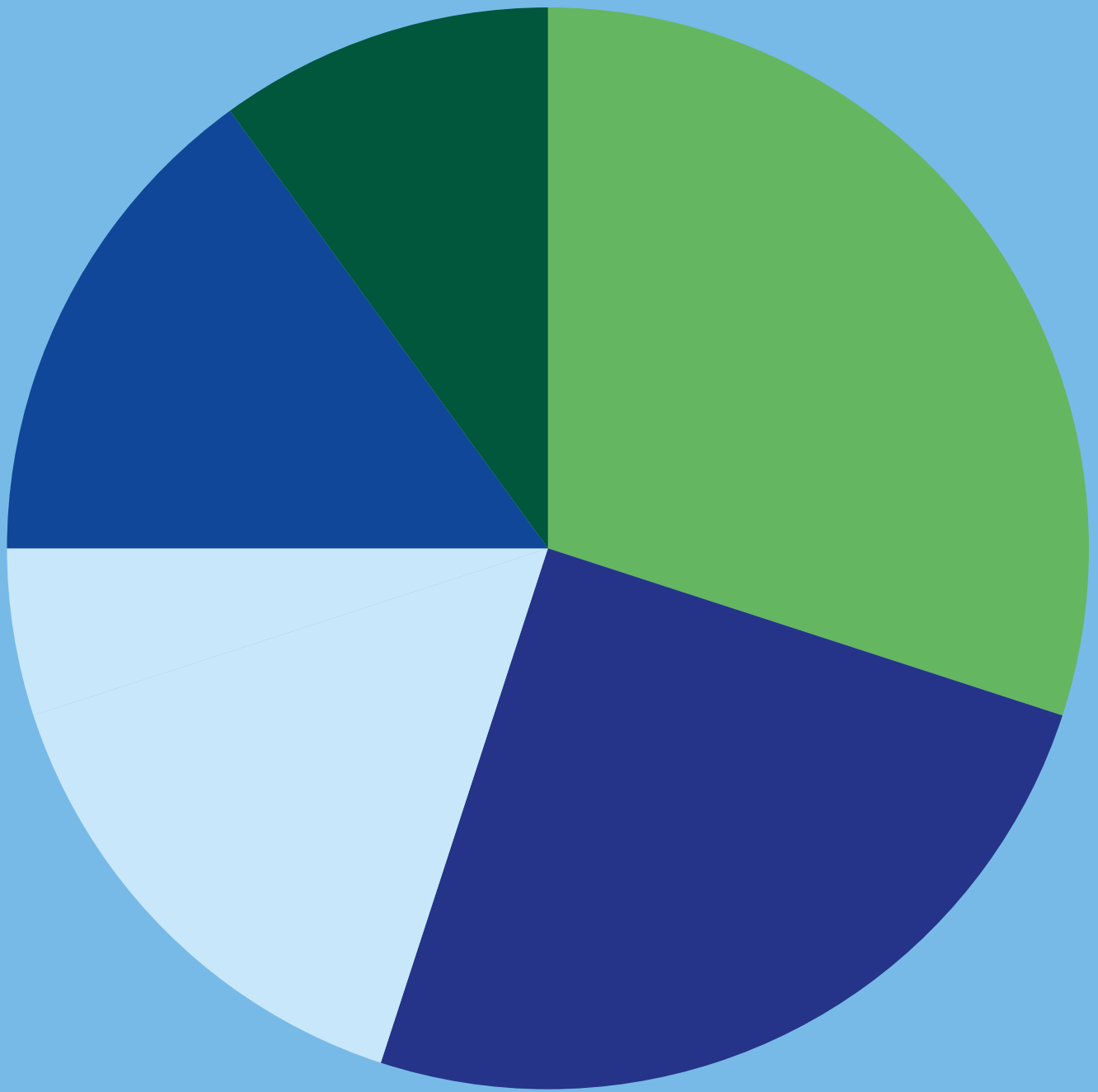
Total risk				
Försäkringsrisker	Finansiella risker	Operativa risker	Strategiska risker	Anseenderisker
Premierisk Reservrisk	Marknadsrisker: Ränterisk Valutarisk Prisrisk • Aktier • Fastigheter • Alternativa investeringar Kreditrisk Likviditetsrisk	Informations-säkerhetsrisk Personalk Process- och organisationsrisk Externa risker Efterlevnadsrisk	Nya (ändrade) lagar och regler Politiska beslut och reformer Marknads- och branschtrender Attityder och värderingar Konjunktur	Kulturella risker Ledningsrisk Externa risk
Hållbarhetsrisker				



# Förvaltnings- berättelse

De finansiella rapporterna och noterna till de finansiella rapporterna presenteras i miljoner svenska kronor om inte annat anges.

På grund av avrundningar kan summeringar i tabeller och räkningar i årsredovisningen avvika från totaler. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla varför avrundningsdifferenser kan uppstå.



Styrelsen och verkställande direktören för Afa Försäkring tjänstepensionsaktiebolag (Afa Försäkring), organisationsnummer 502033-0642, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025.

## Ägarförhållanden och organisation

Afa Försäkring ägs till 50 procent av Svenskt Näringsliv, organisationsnummer 802000-1858, till 46,4 procent av Landsorganisationen i Sverige (LO), organisationsnummer 802001-9769, och till 3,6 procent av Förhandlings- och samverkansrådet PTK (PTK), organisationsnummer 802005-6019.

Afa Försäkring är moderföretag i Afa Försäkringkoncernen (koncernen) som, förutom moderföretaget, omfattar fastighetsägande dotterföretag. Samtliga dotterföretag redovisas i not 10. Afa Försäkring upprättar koncernredovisning för Afa Försäkringkoncernen.

Verksamheten bedrivs i lokaler i centrala Stockholm. Postadress till företaget är Afa Försäkring, 106 27 Stockholm. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Vinstutdelning till aktieägare får enligt bolagsordningen inte ske. Bolaget får dock, med samtliga aktieägares samtycke, använda vinstmedel för främjande av ändamål av gemensamt intresse för aktieägarna. Bolaget får även, med samtliga aktieägares samtycke och enligt de villkor som samtliga aktieägare gemensamt bestämmer, betala ut vinstmedel till den som ingått avtal om försäkring.

## Verksamhet

Afa Försäkrings uppgift är att på uppdrag av arbetsmarknadens parter tillhandahålla kollektivavtalade försäkringar för den svenska arbetsmarknaden som ger ersättning vid sjukdom, arbetsskada, arbetsbrist, dödsfall och föräldraledighet.

Afa Försäkring är försäkringsgivare för avtalsgruppsjukförsäkringarna (AGS och AGS-KL), en försäkring vid sjuklivränta, en premiebefrielseförsäkring, en avgiftsbefrielseförsäkring, en föräldrapenningtilläggsförsäkring (FPT), trygghetsförsäkringar vid arbetsskada (TFA och TFA-KL), en försäkring för en förlängd livränta, avgångsbidragsförsäkring (AGB), tjänstegrupplivförsäkring (TGL) samt familjeskyddsförsäkring (FSK).

## Försäkringsavtal

Antalet försäkringsavtal vid utgången av år:

Afa Försäkring	2025	2024
AGS, AGS-KL	210 300	223 300
FPT	190 500	202 600
TFA, TFA-KL	194 900	207 000
AGB inom Omställningsförsäkringen	78 000	81 800
AGB	110 300	118 600
TGL	211 700	226 000
FSK		
1 prisbasbelopp	14 500	16 600
2 prisbasbelopp	6 200	6 900
3 prisbasbelopp	1 100	1 200
4 prisbasbelopp	2 300	2 300

## Skadeutveckling

Antalet nyanmälda skador i AGS och AGS-KL minskade till cirka 222 000 (228 000) under år 2025. Av dessa utgör cirka 19 200 (19 500) anmälningar om föräldraledighet till FPT.

Antalet nyanmälda skador i TFA och TFA-KL uppgick under år 2025 till cirka 101 700, vilket innebär en ökning jämfört med året innan (99 600).

I AGB-försäkringen har antalet registrerade ärenden under året uppgått till cirka 10 700. Det är i samma nivå som 2024, då det registrerades cirka 10 600 ärenden.

Under år 2025 inkom cirka 1 800 (1 900) ärenden i TGL-försäkringen, vilket är en minskning jämfört med 2024.

I FSK inkom cirka 100 (100) ärenden.

## Finansiering av försäkringarna

Kapitalavkastningen är en viktig del av finansieringen av försäkringarna och bidrar över tid högst väsentligt till att hålla försäkringspremierna på en låg nivå. Under de senaste tio åren har Afa Försäkrings finansiering huvudsakligen genererats via kapitalavkastning och premierna har därmed kunnat hållas mycket låga.

## Förebyggande arbete

Afa Försäkrings förebyggande arbete ska bidra till trygga och friska arbetsplatser så att ingen behöver skadas eller bli sjuk av sitt arbete. Härigenom kan arbetsskador och sjukfrånvaro minska långsiktigt och därmed också kostnaderna för försäkringarna.

## Risker

Det strategiska finansiella risktagandet i Afa Försäkrings normalportfölj var nära oförändrat under 2025. Se vidare not 2.

## Verksamhetsutveckling

Under 2025 har Afa Försäkring fortsatt att driva flera strategiskt viktiga utvecklingsinitiativ med målet att skapa maximalt värde för våra kunder med minimal insats.

Arbetet har främst syftat till att minska risken för att kunder går miste om ersättning. Detta har bland annat uppnåtts genom ökad maskinell hantering vid bekräftelse av anställning, utan arbetsgivarens insats, samt genom att säkerställa tillgång till information i ett tidigare skede.

Behovet av samarbete med andra aktörer i värdekedjan har tidigare identifierats som en framgångsfaktor, och under året har vi fördjupat samverkan med nyckelpartners på både strategisk och operativ nivå. Gemensamma arbetsgrupper har vidareutvecklats, bland annat tillsammans med Fora.

Afa Försäkring har fortsatt att arbeta med moderniseringen av våra skadesystem, samtidigt som vi löpande förbättrar och anpassar arbetssätt för att möta framtidens kundbehov och förändringar i omvärlden. Utöver de strategiska initiativen har vi arbetat med att förenkla och förbättra kundupplevelsen, exempelvis genom förbättringar i anställningsportalen, tillgänglighetsanpassning av arbetsgivarsidan, förenklade leveranser av medicinska underlag och en förbättrad design som minskar insatsen för den försäkrade. Som ett led i arbetet med att förbättra kundupplevelsen har vi ändrat frekvensen på NKI från årlig till en löpande mätning.

Arbetet med att stärka vår utredningsförmåga för att upptäcka och hantera oklara försäkringsfall har också fortsatt. Under året har rutinerna förbättrats för att säkerställa att felaktiga utbetalningar förhindras på ett säkert och effektivt sätt.

## Personal

Medelantalet anställda under år 2025 uppgick till 713 (682) varav 62 procent (61) var kvinnor. För en redogörelse av principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen se not 33.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Mathias Collén tillträdde som ny verkställande direktör den 1 juli 2025 i samband med att Anders Moberg avgick. Vice vd Elisabeth Wisén avgick den 31 december 2025.

Fredrik Bergenstråhle tillträdde som chef för Afa Fastigheter den 11 augusti.

Under 2025 har avtal ingåtts om försäljning av två bostadsfastigheter i Stockholm, med tillträde under 2026.

Arbetet med införandet av DORA-regelverket har påverkat verksamheten utifrån ändringar i styrande interna regler, processer och nya arbetssätt.

Afa Försäkring har under året fortsatt förberedelsearbetet med att modernisera skadesystemen. Som ett stöd i arbetet har styrelsen inrättat ett tillfälligt utskott.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Efter balansdagen har arbetsmarknadens parter inom kollektivet Kommuner och Regioner kommit överens om en anpassning av villkoren i AGS-KL, ABF och TFA-KL till en höjd åldersgräns för uttag av allmän pension. Det innebär en retroaktiv kostnad för Afa Försäkring under 2026 om cirka 3 miljarder kronor i ökad reservsättning samt en högre skadekostnad om cirka 0,3 miljarder kronor.

Mikael Huld tillträdde som vice vd den 1 januari 2026.

## Hållbarhetsrapport

Väsentlighetsanalysen hjälper Afa Försäkring att prioritera och styra hållbarhetsarbetet. Under 2024 slutfördes ett arbete med att uppdatera väsentliga hållbarhetsfrågor utifrån det dubbla väsentlighetsperspektivet för att identifiera både hur verksamheten påverkar människor, miljö och samhälle och hur Afa Försäkring påverkas av hållbarhetsrelaterade faktorer.

De områden där Afa Försäkring bedöms ha störst påverkan på människor, miljö och samhälle är:

- **Miljö**  
Växthusgasutsläpp  
Resursanvändning
- **Socialt**  
Kollektivtalade försäkringar  
Förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro  
Arbetsmiljö och arbetsvillkor
- **Styrning**  
Affärsetik  
Informationssäkerhet

Hållbarhetsrapporten för 2025 omfattar endast utåt-gående påverkan enligt den nya väsentlighetsanalysen, det vill säga hur Afa Försäkring påverkar människor, miljö och samhälle.

För 2025 rapporterar vi med referens till Global Report Initiatives (GRI) ramverk. Rapporten omfattar identifierade väsentliga hållbarhetsfrågor och är indelad i fyra fokusområden:

- Försäkra
- Förebygga
- Förvalta
- En hållbar verksamhet

Som tjänstepensionsföretag omfattas Afa Försäkring inte av de nya kraven på hållbarhetsrapportering i enlighet med EU:s redovisningsdirektiv CSRD, som införlivats i den svenska årsredovisningslagen.

Afa Försäkring har upprättat en hållbarhetsrapport. Rapporten återfinns på vår webbplats [afaforsakring.se](https://afaforsakring.se).



**”Väsentlighetsanalysen hjälper oss att prioritera och styra vårt hållbarhetsarbete.”**

Femårsöversikt, Koncernen<sup>1)</sup>

Resultat, mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinkomst/premieintäkter	1 447	1 180	1 498	1 578	1 321
Kapitalavkastning, netto	11 180	16 257	16 996	-10 326	33 314
Resultat från andelar i joint venture	121	51	-158	26	170
Försäkringsersättningar	-3 269	-2 168	-6 134	-10 060	-13 451
Förändring av livförsäkringsavsättning	58	146	-54	79	81
Förändring i försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk, villkorad återbäring	-296	-479	-549	-	-
Driftskostnader	-1 118	-1 153	-1 276	-1 055	-1 028
Övriga tekniska kostnader	-207	-188	-194	-198	-220
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>7 916</b>	<b>13 647</b>	<b>10 130</b>	<b>-19 955</b>	<b>20 187</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>6 104</b>	<b>10 998</b>	<b>8 090</b>	<b>-16 008</b>	<b>16 609</b>
<b>Premienivåer %</b>					
AGS, AGS-KL, PBF, ABF, FPT					
Svenskt Näringsliv/LO-området	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kommunala området	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TFA, TFA-KL					
Svenskt Näringsliv/LO-området	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Svenskt Näringsliv/PTK-området	0,03	0,03	0,05	0,05	0,05
Kooperativa området TFA arbetare	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Kooperativa området TFA tjänstemän	0,03	0,03	0,05	0,05	0,05
Kommunala området	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
AGB	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
TGL	0,10	0,10	0,10	0,15	0,15
<b>Ekonomisk ställning, mnkr</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Placeringsstillgångar	205 079	207 936	202 073	195 998	219 187
Kassa och bank	4 662	3 962	4 746	4 424	4 835
Försäkringstekniska avsättningar	91 406	98 670	107 668	110 713	109 337
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risken, villkorad återbäring	6 718	6 422	5 943	-	-
Balansomslutning	211 913	213 707	212 469	205 852	227 807
Konsolideringskapital					
Eget kapital	89 404	83 297	72 325	70 166	86 033
Uppskjuten skatteskuld netto	18 584	16 908	14 429	12 469	16 460
Totalt konsolideringskapital	107 988	100 205	86 754	82 635	102 493
<b>Nyckeltal, %</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Förvaltningskostnadsprocent	0,9	0,9	1,0	0,8	0,8
Direktavkastningsprocent <sup>2)</sup>	3,0	3,5	3,9	2,0	3,8
Totalavkastningsprocent <sup>3)</sup>	5,8	8,4	9,0	-4,7	17,2
Konsolideringskapital i % av FTA	118	102	81	75	94
Driftskostnader för skadereglering i procent av utbetalda skadeersättningar	7,8	7,1	7,8	7,3	7,9
Kapitalförvaltningskostnadsprocent	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08

<sup>1)</sup> Från och med 2022 görs redovisningen i enlighet med tjänstepensionsföreskrifter och i koncernen tillämpas Lagbegränsad IFRS. Mot bakgrund av detta har jämförelsesiffror för 2021 räknats om. Afa Liv ingår i koncernen från och med 1 januari 2022 men i och med att förvärvet av Afa Liv är en transaktion mellan parter som står under samma bestämmande inflytande har jämförelsesiffror för 2021 räknats om så att Afa Liv inkluderas i Afa Försäkringkoncernen.

<sup>2)</sup> Direktavkastning beräknas utifrån andelen direktavkastning i förhållande till totalavkastning enligt samma princip som i totalavkastningstabell.

<sup>3)</sup> Totalavkastning redovisas enligt metod i totalavkastningstabell vilket också är det mått som används internt.

Femårsöversikt, Moderföretaget<sup>1)</sup>

Resultat, mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinkomst /premieintäkter	1 447	1 180	1 498	87	14
Kapitalavkastning, netto	10 383	15 554	17 253	-7 732	25 295
Försäkringsersättningar	-3 276	-2 194	-6 199	-8 232	-9 767
Förändring av livförsäkringsavsättning	58	146	-54	-	-
Förändring i försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk, villkorad återbäring	-296	-479	-549	-	-
Driftskostnader	-1 121	-1 162	-1 296	-592	-584
Övriga tekniska kostnader	-207	-188	-194	-45	-86
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>6 988</b>	<b>12 857</b>	<b>10 460</b>	<b>-16 514</b>	<b>14 872</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 182</b>	<b>1 315</b>	<b>8 880</b>	<b>-6 290</b>	<b>12 979</b>
<b>Premienivåer %</b>					
AGS, AGS-KL, PBF, ABF, FPT					
Svenskt Näringsliv/LO-området	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kommunala området	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TFA, TFA-KL					
Svenskt Näringsliv/LO-området	0,01	0,01	0,01	-	-
Svenskt Näringsliv/PTK-området	0,03	0,03	0,05	-	-
Kooperativa området TFA arbetare	0,01	0,01	0,01	-	-
Kooperativa området TFA tjänstemän	0,03	0,03	0,05	-	-
Kommunala området	0,01	0,01	0,01	-	-
AGB	0,15	0,15	0,15	-	-
TGL	0,10	0,10	0,10	-	-
<b>Ekonomisk ställning, mnkr</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Placeringsstillgångar	194 638	198 036	192 502	141 542	159 723
Kassa och bank	4 411	3 705	4 435	2 747	2 951
Försäkringstekniska avsättningar	91 406	98 670	107 668	87 393	85 034
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risken, villkorad återbäring	6 718	6 422	5 943	-	-
Balansomslutning	201 458	203 712	202 748	148 925	165 775
Konsolideringskapital					
Eget kapital	51 144	52 355	51 085	29 734	36 216
Obeskattade reserver	38 141	29 491	17 634	16 947	25 337
Uppskjuten skatteskuld	8 603	8 796	8 801	5 343	6 954
Övervärde i placeringar i koncern- och intresseföretag	7 414	7 009	6 777	7 206	7 449
Totalt konsolideringskapital <sup>2)</sup>	105 302	97 651	84 297	59 231	75 957
<b>Nyckeltal, %</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Förvaltningskostnadsprocent	0,9	1,0	1,2	0,6	0,6
Direktavkastningsprocent <sup>3)</sup>	3,0	3,5	3,9	2,0	4,1
Totalavkastningsprocent <sup>4)</sup>	5,8	8,4	9,0	-4,6	17,4
Konsolideringskapital i % av FTA <sup>2)</sup>	11,5	9,9	7,8	6,8	8,9
Driftskostnader för skadereglering i procent av utbetalda skadeersättningar	7,9	7,4	7,8	5,4	5,4
Kapitalförvaltningskostnadsprocent	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08
<b>Solvensrelaterade nyckeltal enligt IORP 2</b>					
Kapitalbas	96 699	88 855	75 496	53 887	-
Minimikapitalkrav	2 960	2 963	3 056	1 532	-
Risikänsligt kapitalkrav	32 773	31 126	26 998	14 066	-
<b>Solvensrelaterade nyckeltal enligt Solvens II</b>					
Kapitalbas	-	-	-	-	79 126
varav primärkapital	-	-	-	-	79 126
Minimikapitalkrav	-	-	-	-	10 772
Solvenskapitalkrav	-	-	-	-	43 090

<sup>1)</sup> Från och med 2022 görs redovisningen i enlighet med tjänstepensionsföreskrifter. Mot bakgrund av detta har jämförelsesiffror för 2021 räknats om, förutom solvensrelaterade nyckeltal. Under 2023 har Afa Trygg och Afa Liv fusionerats in i Afa Försäkring (då Afa Sjuk), jämförelsetalen för 2021-2022 har inte räknats om utan omfattar endast tidigare Afa Sjuk.

<sup>2)</sup> Jämförelsetalen för 2021 har räknats om för att inkludera övervärden i placeringar i koncern- och intresseföretag i konsolideringskapitalet.

<sup>3)</sup> Direktavkastning beräknas utifrån andelen direktavkastning i förhållande till totalavkastning enligt samma princip som i totalavkastningstabell.

<sup>4)</sup> Totalavkastning redovisas enligt metod i totalavkastningstabell vilket också är det mått som används internt.

## Verksamhetens resultat och ställning

Årets resultat före skatt för koncernen uppgick till 7 916 miljoner kronor (13 647). I moderbolaget uppgick resultat före skatt och bokslutsdispositioner till 6 988 miljoner kronor (12 857). Resultatförsämringen jämfört med 2024 beror framför allt på en lägre kapitalavkastning under 2025.

Resultatet och den finansiella ställningen kommenteras i följande text. Om inget annat anges avser siffror och texter i årsredovisningen koncernen. I de fall moderföretaget avses anges det uttryckligen.

### Premieinkomst

För räkenskapsåret 2025 uppgick premieinkomsten till 1 447 miljoner kronor i både koncern och moderföretag (1 180). Vid en jämförelse mot föregående år ökade premieinkomsten, vilket beror på en engångseffekt under 2024, som påverkade resultatet negativt, till följd av nya inrapporterings- och faktureringsrutiner.

Premiesatsen beslutas årligen och sätts per försäkring och premiekollektiv. Tack vare en god konsolidering beslutade styrelsen att sätta premiesatserna för AGS, AGS-KL, FPT, Premiebefrielseförsäkring och Avgiftsbefrielseförsäkring till noll procent av lönesumman även för 2025. Vad avser extra avsättning inom premiebefrielseförsäkringen för vissa delkollektiv debiteras dock premier motsvarande kostnaderna.

För TFA och TFA-KL behövs premienivån på 0,01 procent av lönesumman för arbetsgivare inom Svenskt Näringsliv/LO-kollektivet och för arbetsgivare inom kommuner och regioner. Premierna för arbetsgivare inom Svenskt Näringsliv/PTK-området behövs på premienivån 0,03 procent av lönesumman. För arbetsgivare inom det kooperativa området har premienivåerna varit oförändrade. Premien uppgår till 0,01 procent av lönesumman för arbetare och 0,03 procent av lönesumman för tjänstemän.

Premiesatserna för AGB- och TGL-försäkringarna har varit oförändrade, 0,15 respektive 0,10 procent av lönesumman under året.

### Kapitalavkastning

#### Utveckling på de finansiella marknaderna

De globala finansmarknaderna präglades under 2025 av den amerikanske presidenten Donald Trumps utspel i tull- och säkerhetsfrågor och den osäkerhet det skapade. Trump tillträdde presidentposten den 20 januari och redan efter några veckor infördes tullar mot Kina, Kanada och Mexiko, som är de tre länder som USA importerar mest ifrån. Även varuspecifika tullar på stål, aluminium och bilar infördes med motiveringen att amerikanska jobb hade försvunnit inom de sektorerna. I april annonserade Trump ett tullpaket som innebar att en 10-procentig grundtull infördes på import från i princip alla övriga länder i världen. Mot ett åttioal länder, varav 27 var EU-länderna, infördes dessutom individuella tullar, men

efter några timmars kraftiga börsfall pausade Trump dessa fram till juli, för att senare förlänga tidsfristen med ytterligare en månad. I augusti trädde de individuella tullarna slutligen i kraft. Trots att nästan alla länder ålades kraftigt höjda tullsatser reagerade börserna positivt, eftersom en osäkerhetsfaktor försvann och tullarna i många fall inte var riktigt lika höga som befarat. Det var ett återkommande tema under året att börserna steg när Trumps agerande inte fick riktigt så allvarliga konsekvenser som befarat.

Ekonomiskt visade USA på motståndskraft. Tullarna fick endast begränsad effekt på såväl tillväxt som inflation, eftersom många företag tog av sina lager och marginaler istället för att föra över tullkostnaderna till nästa led. Tillväxten gynnades dessutom av budgeten One Big Beautiful Bill Act, som innebar att inkomstskattesänkningar som skulle ha löpt ut vid årsskiftet 2025/2026 blev kvar. Den amerikanska centralbanken lämnade länge styrräntan oförändrad av osäkerhet kring tullarnas effekt på inflationen, men sänkte mot slutet av året i tre steg till intervallet 3,5–3,75 procent när det kom signaler om dämpad sysselsättningsutveckling.

I Europa var utvecklingen svagare. Euro-området tyngdes av en osäkerhet kring handels- och säkerhetspolitiken, och med en inflation nära målet sänkte den europeiska centralbanken styrräntorna fyra gånger under första halvåret till 2,15 procent för refinansieringsräntan. En ljusglimt var en ändring i den tyska grundlagen under våren som ökade landets möjligheter att låna till försvars- och infrastruktur-satsningar, och budgeten för 2026 innehöll omfattande satsningar på dessa områden. Sämre gick det för Frankrike, där ett splittrat parlamentariskt läge innebar att nödvändiga besparingar sköts på framtiden och att budgetarbetet gick i stå. I Sverige gick återhämtningen långsammare än väntat. Osäkerhet kring handelspolitiken i kombination med försiktiga hushåll höll tillbaka utvecklingen. Då inflationsutsikterna dämpades sänkte Riksbanken styrräntan i tre steg ner till 1,75 procent.

Vidare kännetecknades året av en tilltro till artificiell intelligens (AI). Aktier i bolag med fokus på AI uppvisade stora uppgångar och många företag annonserade investeringar i AI, men också personalneddragningar till följd av AI. Det fanns därmed en baksida av medaljen, och hit hörde även en oro för att ha överskattat AI och att sättningar bland teknikaktier skulle komma. Det skedde i liten skala under första halvan av november, men totalt sett under året gick AI-relaterade aktier mycket starkt.

På räntemarknaderna föll räntor på korta löptider i både USA och Europa, om än från olika nivåer, vilket avspeglade den förda penningpolitiken. På längre löptider föll räntorna i USA, medan de steg något i både Tyskland och Sverige. Detta sammantaget resulterade i att det nominella räntindexet gav en avkastning på 2,9 procent under året. Det reala räntindexet gav samtidigt en negativ avkastning på 0,4 procent

De globala aktiemarknaderna hade ett starkt år, då många större börser steg med tvåsiffriga tal. Aktier i AI-relaterade bolag bidrog uppåt, och i Europa även aktier i försvarsrelaterade bolag. Trumps olika utspel orsakade tidvis stora rörelser i börskurserna, men börserna reagerade i slutändan ofta positivt när utfallet inte blev riktigt så illa som befarat. Den svenska börsen hölls delvis tillbaka av den kronförstärkning som skedde under året. I Sverige var uppgången 12,7 procent enligt SIX Total Return Index, medan det sammanvägda indexet för utlandsportföljen enligt MSCI steg med 16,4 procent i lokala valutor justerad för räntedifferens.

För fastigheter kunde en uppgång i fastighetsindex på 4,5 procent noteras. För alternativa investeringar beräknas indexavkastningen under löpande år till att motsvara portföljavkastningen, som vid utgången av december uppgick till 4,4 procent.

På valutamarknaden stärktes den svenska kronan under året med 5,6 procent mot EUR till 10,82 kronor, och med knappt 17 procent mot USD till 9,23 kronor.

### Placeringsportföljens utveckling

I balansräkningen uppgick placeringstillgångarna till 205 079 miljoner kronor i koncernen (207 936) och 194 638 miljoner kronor i moderföretaget (198 036). Se vidare not 9–18.

Marknadsvärdet för placeringsportföljen enligt totalavkastningstabellen uppgick till 206 841 miljoner kronor i koncernen (206 101), se tabell nedan. En sammanfattning av skillnaden mellan totalavkastningstabellen och de finansiella rapporterna redovisas i not 4.

Exponeringsmässigt bestod portföljen i koncernen och moderföretaget vid utgången av år 2025 till 31 procent (29) av räntebärande värdepapper, till 33 procent (31) av noterade aktier, till 17 procent (17) av fastigheter samt till 19 procent (23) av alternativa investeringar.

Den totala kapitalavkastningen för koncernen uppgick till 11 180 miljoner kronor (16 257), och 10 383 miljoner kronor i moderföretaget (15 554).

Placeringstillgångarnas totalavkastning uppgick under år 2025 till 5,8 procent (8,4) i både koncernen och moderföretaget.

## Totalavkastningstabell för placeringar

	Marknadsvärden				Totalavkastning, %	
	2025	%	2024	%	2025	2024
Räntebärande nominellt	56 469	27	46 369	22	3,3	2,2
Räntebärande realt	7 207	4	16 803	8	-0,3	2,1
Aktier	67 690	33	63 190	31	17,5	14,8
Fastigheter	34 929	17	35 734	17	3,7	4,1
Alternativa investeringar	39 368	19	46 774	23	4,4	5,2
Valuta	-	-	-	-	-1,8	1,3
Allokeringssportfölj	1 179	1	-2 770	-1	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>206 841</b>	<b>100</b>	<b>206 101</b>	<b>100</b>	<b>5,8</b>	<b>8,4</b>

Totalavkastningstabell för placeringar (totalavkastningstabellen) presenteras enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

Den huvudsakliga skillnaden mot de finansiella rapporterna i moderföretaget är att innehaven i dotterföretag redovisas till marknadsvärde i totalavkastningstabellen. Marknadshyran som Afa Försäkring interndeberas för och som avser fastigheten företaget äger och bedriver verksamhet i, inkluderas i totalavkastningstabellens avkastning. I de finansiella rapporterna ersätts den interndeberade hyran med fastighetens drift- och underhållskostnad. Kapitalförvaltningens driftskostnader, 114 miljoner kronor (119), inkluderas ej i totalavkastningstabellen.

### Portföljavgkastning jämfört med index

Avkastningen uppgick under året till 5,8 procent, varav den aktiva avkastningen på noterade tillgångar samt fastigheter uppgick till 0,9 procentenheter.

Den nominella räntebärande portföljens index består till 60 procent av en nominell svensk obligationsportfölj, till 30 procent av en nominell nordamerikansk portfölj och till 10 procent av en nominell tysk portfölj. Utlandsandelen i index är valutakurssäkrad. Indexet har en modifierad duration på 4,0. Innehavet gav en avkastning på 3,3 procent, vilket var cirka 0,3 procentenheter bättre än index.

Den reala räntebärande portföljens index består till 100 procent av reala svenska statsobligationer. Indexet har under året haft en modifierad duration på cirka 4,5. Innehavet gav en avkastning på -0,3 procent, vilket var cirka 0,2 procentenheter bättre än indexavkastningen.

Aktieportföljens index består till 50 procent av en svensk aktieportfölj samt till 50 procent av en global portfölj. Sverigeindex består av SIXRX (SIX Return Index). Utlandsindex är sammansatt av ett antal viktade regionala totalavkastningsindex. Utlandsandelen i index är valutakurssäkrad. Portföljen gav en avkastning på 17,5 procent vilket var 3,0 procentenheter bättre än indexavkastningen.

Avkastningen på fastighetsbeståndet var under året 3,7 procent. Portföljen består till övervägande del av fastighetsinnehav i centrala Stockholm. Som jämförelseindex för fastighetsportföljen används MSCI Svenskt Fastighetsindex. Snittavkastningen för jämförbara fastigheter blev enligt MSCI 4,5 procent under 2025. Portföljens resultat under året var därmed 0,8 procentenheter sämre än index.

Avkastningen under 2025 i tillgångsslaget alternativa investeringar var 4,4 procent. Portföljen består nästan helt av tillgångar i utländsk valuta vilka kurssäkras. Alternativa investeringar utvärderas inte på så kort tidsperiod som ett år. Därför har normalportföljens avkastning satts till lika med den uppnådda avkastningen för detta tillgångsslag. I längre tidsserier har alternativa investeringar ett absolut avkastningskrav på 9,3 procent årligen för fonder äldre än fem år som sitt index.

Avkastningen i tillgångsslaget valuta uppgick till -1,8 procent och avser avkastningen från portföljens valutaexponering exklusive eventuella valutaresultat som kommer från allokeringportföljen.

Bidragsanalys år 2025, %	Normalportfölj	Avkastning normalportfölj	Avkastning portfölj	Förvaltningsbidrag
Räntebärande nominellt	22,0	3,0	3,3	0,1
Räntebärande realt	8,0	-0,4	-0,3	0,0
Aktier	32,0	14,5	17,5	0,9
Fastigheter	17,0	4,5	3,7	-0,1
Alternativa investeringar	20,0	4,4	4,4	-
Valuta	-	-1,9	-1,8	0,1
Taktisk allokering	-	-	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>100,0</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>0,9</b>

Årsavkastning, rullande 36 mån, %	Avkastning normalportfölj	Avkastning portfölj	Aktiv avkastning	Mål aktiv avkastning
Räntebärande nominellt	2,8	3,2	0,4	0,2
Räntebärande realt	1,8	2,0	0,2	-
Aktier	16,7	18,5	1,5	0,25
Fastigheter	1,7	1,9	0,3	0,4
Alternativa investeringar	4,8	4,8	-	-
Valuta	-0,3	-0,2	0,1	0,0
Taktisk allokering	-	-	-0,1	0,1
<b>Totalt</b>	<b>7,1</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>

Under tioårsperioden 2016–2025 har koncernens avkastning överträffat dess normalportföljs avkastning med sammantaget 8,3 procentenheter.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar består dels av utbetalda försäkringsersättningar, som i sin tur utgörs av utbetalda skadeersättningar och driftskostnader för skadereglering, dels av förändring i oreglerade skador.

### Koncernen

Kostnaderna för försäkringsersättningar uppgick till 3 269 miljoner kronor (2 168). Ökningen jämfört med föregående år beror främst på lägre avvecklingsvinster för 2025. Årets skadeutbetalningar inklusive driftskostnader för skadereglering uppgick till 10 475 miljoner kronor (11 020) och förändring i avsättning för oreglerade skador uppgick till -7 206 miljoner kronor (-8 852). Se vidare text om Försäkringstekniska avsättningar samt not 5.

### Moderföretaget

Kostnaderna för försäkringsersättningar uppgick till 3 276 miljoner kronor (2 194). Ökningen jämfört med föregående år beror främst på lägre avvecklingsvinster för 2025. Årets skadeutbetalningar inklusive driftskostnader för skadereglering uppgick till 10 482 miljoner kronor (11 046) och förändring i avsättning för oreglerade skador uppgick till -7 206 miljoner kronor (-8 852). Se vidare text om Försäkringstekniska avsättningar samt not 5.

### Förändring i livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen minskade med 58 miljoner kronor i både koncern och moderföretag (-146). Se vidare nedan text om Försäkringstekniska avsättningar samt not 24.

### Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna består av avsättning för oreglerade skador samt livförsäkringsavsättning. Avsättning för oreglerade skador delas upp i avsättning för inträffade och rapporterade skador, inträffade men ej rapporterade skador samt skaderegleringskostnader. Livförsäkringsavsättningen i tjänstegrupplivförsäkringen (TGL) består av en premiefrielse vid sjukfall.

Den totala försäkringstekniska avsättningen uppgick till 91 406 miljoner kronor (98 670) i koncern och moderföretag. Minskningen mot föregående år förklaras av variationer i marknadsräntor och avvecklingsvinster på äldre skadeår.

Avsättning för oreglerade skador uppgick till 90 467 miljoner (97 673) kronor i koncern och moderföretag varav avsättning för inträffade och rapporterade skador uppgick till 39 501 miljoner kronor (40 703) och avsättning för inträffade men ej rapporterade skador inklusive skaderegleringskostnad uppgick till 50 966 miljoner kronor (56 969). Se vidare not 25.

Livförsäkringsavsättningen uppgick till 940 miljoner kronor (998) i både koncern och moderföretag. Se vidare not 24.

### Villkorad återbäring

Avsättning för villkorad återbäring uppgick till 6 718 miljoner kronor i koncern och moderföretag (6 422).

Årets förändring var en kostnad om 296 miljoner kronor i både koncern och moderföretag (479). Den villkorade återbäringen har tillförts avkastning om 348 miljoner kronor (482) samtidigt som en upplösning av villkorad återbäring har gjorts med 52 miljoner kronor (3) för att täcka negativt tekniskt resultat i TGL vid årets slut. Se vidare not 26.

### Driftskostnader

#### Koncernen

Totala driftskostnader uppgick till 2 078 miljoner kronor (2 091). Minskningen av driftskostnader är till stor del relaterad till ökat avdrag för ingående moms till följd av ändrad beräkningsmodell för blandad verksamhet. Se vidare not 6.

#### Moderföretaget

Totala driftskostnader uppgick till 2 090 miljoner kronor (2 132). Se vidare not 6.

### Övriga tekniska kostnader

Kostnader för anslag för forskning uppgick till 207 miljoner kronor (188). Se vidare not 7.

### Förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro

Under året har Afa Försäkring betalat ut totalt 330 miljoner kronor (315) i stöd till forskning, förebyggande arbete, medel till rehabiliteringsstödet och stöd för arbetsmiljöutbildning. Totalt har 157 miljoner kronor (139) betalats ut i nya och pågående FoU-projekt och FoU-program samt ett Postdoc-stöd.

Utbetalda forskningsmedel för FoU-projekt från avtalsgrupp-sjukförsäkringen (AGS och AGS-KL) uppgick till 36 miljoner kronor (38). Under året har totalt 10 (11) FoU-projekt beviljats i de öppna utlysningarna samt ett Postdoc-stöd om 2,4 miljoner kronor.

Utbetalda forskningsmedel för FoU-projekt från Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA och TFA-KL) uppgick till 121 miljoner kronor (101). Under året har totalt 26 (16) FoU-projekt beviljats i de öppna utlysningarna.

2025 pågick fem FoU-program, bland annat om hur arbetsmiljön påverkas av automatisering, robotisering och nyttjande av artificiell intelligens.

Temautlysningen om effekter och konsekvenser av covid-19 för arbetsmiljö och hälsa, som pågått sedan 2020, har avslutats under året.

IA är ett system som Afa Försäkring tillhandahåller för rapportering av avvikelser i arbetsmiljön. Systemet erbjuder också ett webbaserat stöd för en säkrare arbetsplats. Antalet branscher som använder IA-systemet ökar. Vid utgången av 2025 användes IA-systemet av 6 024 (5 192) företag och organisationer med totalt 1 818 000 (1 735 000) anställda inom såväl privat som offentlig verksamhet i Sverige. Enligt särskilt avtal kan även statliga arbetsgivare ta del av IA-systemet.

Under 2024 förlängdes uppdraget om Stöd för arbetsmiljöutbildning med start den 1 september 2024 till den 31 december 2025. 22 miljoner (21) har betalats ut till arbetsgivare i Stöd för arbetsmiljöutbildning.

Stödet till externa samarbetspartners och samarbetsprojekt uppgick till 139 miljoner kronor (147).

## Bokslutsdispositioner

### Moderföretaget

Avsättning till säkerhetsreserv uppgick till 38 141 miljoner kronor (29 491). Årets förändring av säkerhetsreserven var en avsättning om 8 650 miljoner kronor (11 857). Se vidare not 23.

Afa Försäkring har liksom tidigare år ansökt om dispens från reglerna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2021:4) vid beräkning av avsättningen för sjukförsäkringarna. Finansinspektionen har beviljat Afa Försäkring dispens för räkenskapsåren 2025–2027. Dispensen innebär att avsättningen till säkerhetsreserv får uppgå till maximalt 50 procent av avsättningen till oreglerade skador, såväl kända som okända, för skador till följd av sjukdom.

## Eget kapital och konsolideringskapital

### Koncernen

Eget kapital i koncernen ökade till 89 404 miljoner kronor jämfört med 83 297 miljoner kronor föregående år beroende på ett positivt resultat.

Konsolideringskapitalet ökade under året till 107 988 miljoner kronor (100 205), vilket motsvarar 118 procent (102) av de försäkringstekniska avsättningarna.

### Moderföretaget

Eget kapital i moderföretaget ökade till 51 144 miljoner kronor jämfört med 52 355 miljoner kronor föregående år.

Konsolideringskapitalet ökade under året till 105 302 miljoner kronor (97 651), vilket motsvarar 115 procent (99) av de försäkringstekniska avsättningarna.

## Solvens

Tjänstepensionsföretag ska, enligt lagen om tjänstepensionsföretag, ha en kapitalbas som minst uppgår till ett riskkänsligt kapitalkrav (RKK). Vid årets slut uppgick Afa Försäkrings kapitalbas till 96 699 miljoner kronor (88 855) och det riskkänsliga kapitalkravet till 32 773 miljoner kronor (31 126). Det ger en solvenskvot på 2,95 (2,85).

## Framtidsutsikter

I USA väntas en expansiv finanspolitik i form av skattesänkningar samt AI- och infrastruktursatsningar driva på tillväxten men också statsskulden och inflationen. Penningpolitiskt är riktningen mer osäker, drivet av en nerkyllning av arbetsmarknaden i kombination med en inflation som fortsatt ligger över målet. I både Euroområdet och Sverige är penningpolitiken expansiv. men högre räntekänslighet och större utrymme för finanspolitiska stimulanser väntas gynna svensk ekonomi. Handelskrig initierat av USA, höga statsskulder och geopolitiska spänningar oroar och kan skapa turbulens på finansmarknaderna.

Vi uppskattar att vår kapitalavkastning under året har en sannolikhetsfördelning med median på 5,0 procent, det vill säga att det är lika sannolikt att avkastningen blir högre än 5,0 procent som att den blir lägre än så.

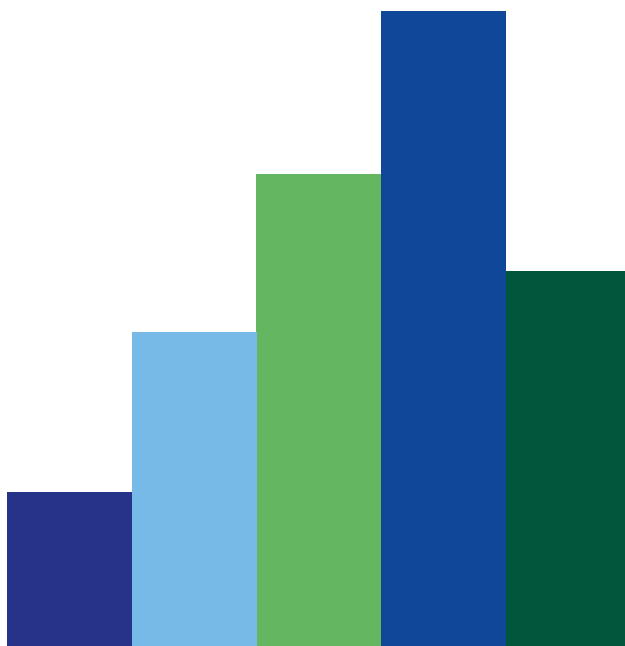
## Vinstdisposition

### Moderföretaget

Moderföretagets fria egna kapital uppgick till 51 137 miljoner kronor (52 348).

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämman förfogande stående överskott i kronor enligt nedan, balanseras i ny räkning.

Ingående fritt eget kapital	52 348 205 897
Värdeöverföring till Fora AB	-14 533 790
Värdeöverföring till Kollektivavtalsinformation i Sverige AB	-14 330 773
Årets resultat	-1 182 171 453
<b>Utgående fritt eget kapital</b>	<b>51 137 169 881</b>



# Innehåll finansiella rapporter och noter

<b>Finansiella rapporter</b>			
Resultaträkning, koncernen	40	Not 20	Materiella tillgångar 85
Rapport över totalresultat, koncernen	40	Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 85
Resultaträkning, moderföretaget	41	Not 22	Eget kapital 87
Rapport över totalresultat, moderföretaget	41	Not 23	Obeskattade reserver 87
Resultatanalys, moderföretaget	42	Not 24	Livförsäkringsavsättning 87
Balansräkning, koncernen	44	Not 25	Avsättning för oreglerade skador 88
Balansräkning, moderföretaget	46	Not 26	Villkorad återbäring 90
Förändring i eget kapital, koncernen	48	Not 27	Avsättning för skatter 91
Förändring i eget kapital, moderföretaget	49	Not 28	Skulder avseende direkt försäkring 91
		Not 29	Derivat med negativa värden 92
		Not 30	Övriga skulder 92
		Not 31	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 93
		Not 32	Löptidsanalys för finansiella skulder 94
		Not 33	Medelantal anställda, löner och ersättningar 95
		Not 34	Upplysningar om revisionsarvoden 103
		Not 35	Upplysning om hyres- och leasingavtal 103
		Not 36	Upplysningar om väsentliga relationer med närstående 103
		Not 37	Övriga eventalförpliktelser 105
		Not 38	Åtaganden 105
		Not 39	Pantsatt kapitalförsäkring 105
		Not 40	Händelser efter balansdagen 106
		Not 41	Vinstdisposition 106
<b>Noter</b>			
Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	52	
Not 2	Risker och riskhantering för koncernen	54	
Not 3	Premieinkomst	63	
Not 4	Kapitalavkastning	64	
Not 5	Försäkringsersättningar	66	
Not 6	Driftskostnader	67	
Not 7	Övriga tekniska kostnader	68	
Not 8	Skatt på årets resultat	69	
Not 9	Byggnader och mark	70	
Not 10	Aktier och andelar i koncernföretag	72	
Not 11	Lån till koncernföretag	73	
Not 12	Aktier och andelar i joint venture	75	
Not 13	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	76	
Not 14	Andra finansiella placeringstillgångar	78	
Not 15	Upplysningar om värdering till verkligt värde	80	
Not 16	Överförda finansiella tillgångar	83	
Not 17	Finansiella instrument	84	
Not 18	Panter och därmed jämförliga verkligt värde	85	
Not 19	Övriga fordringar	85	



# Resultat- räkning

Koncernen

Teknisk redovisning av Livförsäkringsrörelse	Not	2025	2024
Premieinkomst	3	1 447	1 180
Kapitalavkastning, intäkter	4	12 809	19 299
Orealiserade vinster placeringstillgångar	4	7 192	3 829
Resultat från andelar i joint venture		121	51
Försäkringsersättningar	5		
Utbetalda försäkringsersättningar		-10 475	-11 020
Förändring i Avsättning för oreglerade skador		7 206	8 852
Summa försäkringsersättningar		-3 269	-2 168
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	24	58	146
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk, Villkorad återbäring	26	-296	-479
Summa förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-238	-333
Driftskostnader	6	-1 118	-1 153
Kapitalavkastning, kostnader	4	-7 842	-2 306
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-980	-4 565
Övriga tekniska kostnader	7	-207	-188
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>7 916</b>	<b>13 647</b>
Skatt på årets resultat	8	-1 812	-2 649
<b>Årets resultat</b>		<b>6 104</b>	<b>10 998</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Ägare av moderföretaget		6 104	10 998
<b>Rapport över totalresultat</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Årets resultat		6 104	10 998
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
Aktuariella vinster och förluster		31	19
Summa övrigt totalresultat för året		31	19
<b>Årets totalresultat</b>		<b>6 136</b>	<b>11 017</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Ägare av moderföretaget		6 136	11 017

## Moderföretaget

Teknisk redovisning av Livförsäkringsrörelse	Not	2025	2024
Premieinkomst	3	1 447	1 180
Kapitalavkastning, intäkter	4	12 037	18 543
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	7 192	3 689
Försäkringsersättningar	5		
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>		-10 482	-11 046
<i>Förändring i Avsättning för oreglerade skador</i>		7 206	8 852
Summa försäkringsersättningar		-3 276	-2 194
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
<i>Livförsäkringsavsättning</i>	24	58	146
<i>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk, Villkorad återbäring</i>	26	-296	-479
Summa förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-238	-333
Driftskostnader	6	-1 121	-1 162
Kapitalavkastning, kostnader	4	-7 633	-2 113
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-1 214	-4 565
Övriga tekniska kostnader	7	-207	-188
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>6 988</b>	<b>12 857</b>
Bokslutsdispositioner			
<i>Erhållna och lämnade koncernbidrag</i>		431	456
<i>Avsättning till/upplösning av säkerhetsreserv</i>	23	-8 650	-11 857
Summa bokslutsdispositioner		-8 219	-11 401
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 231</b>	<b>1 456</b>
Skatt på årets resultat	8	49	-141
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 182</b>	<b>1 315</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Årets resultat		-1 182	1 315
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-1 182</b>	<b>1 315</b>

**Moderföretaget  
2025**

<b>Teknisk redovisning av Livförsäkringsrörelse</b>	<b>Sjukförsäkring</b>	<b>Premiebefrielseförsäkring</b>	<b>Inkomst- och avgångsbidragsförsäkring</b>	<b>Tjänstegrupplivförsäkring</b>	<b>Trygghetsförsäkring vid arbets-skada</b>	<b>Familjeskydds-försäkring</b>	<b>Totalt</b>
Premieinkomst	0	65	654	255	428	45	1 447
Kapitalavkastning, intäkter	7 361	1 732	405	130	2 401	8	12 037
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4 396	1 043	241	78	1 434	1	7 192
Försäkringsersättningar							
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	-4 990	-1 536	-814	-371	-2 738	-34	-10 482
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>	5 867	598	-15	-8	751	14	7 206
Summa försäkringsersättningar	876	-938	-829	-379	-1 987	-19	-3 276
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar							
<i>Livförsäkringsavsättning</i>	-	-	-	58	-	-	58
<i>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagaren bär risk, Villkorad återbäring</i>	-	-	-300	6	-	-2	-296
Summa förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-	-	-300	64	-	-2	-238
Driftskostnader	-461	-137	-59	-34	-426	-3	-1 121
Kapitalavkastning, kostnader	-4 678	-1 099	-253	-83	-1 520	-0	-7 633
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-759	-169	-38	-13	-235	-0	-1 214
Övriga tekniska kostnader	-46	-	-	-18	-143	-	-207
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>6 689</b>	<b>497</b>	<b>-178</b>	<b>-</b>	<b>-48</b>	<b>28</b>	<b>6 988</b>
Avvecklingsresultat	8 760	1 533	15	14	959	20	11 301
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>							
Avsättning för oreglerade skador	56 389	13 610	479	96	19 756	136	90 467
Livförsäkringsavsättning	-	-	-	940	-	-	940
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>56 389</b>	<b>13 610</b>	<b>479</b>	<b>1 036</b>	<b>19 756</b>	<b>136</b>	<b>91 406</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>							
Villkorad återbäring	-	-	5 821	837	-	61	6 718
<b>Summa försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 821</b>	<b>837</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>6 718</b>

Trygghetsförsäkring vid arbetsskada samt Familjeskydds-försäkring passar inte in i de angivna försäkringsgrenarna i FFFS 2019:23, Afa Försäkring har därför valt att lägga in dessa försäkringar som egna försäkringsgrenar i resultat-analysen för att uppnå en rättvisande bild.

# Balans- räkning

## Koncernen

Tillgångar	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	9	32 787	33 673
Andelar i joint venture	12	1 779	1 613
Andra finansiella placeringstillgångar	13, 14, 15, 16, 17, 18		
<i>Aktier och andelar</i>		106 898	110 705
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>		62 284	61 699
<i>Derivat</i>		1 330	246
Summa andra finansiella placeringstillgångar		170 512	172 650
<b>Summa placeringstillgångar</b>		<b>205 079</b>	<b>207 936</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring		20	19
Övriga fordringar	19	1 782	1 418
<b>Summa fordringar</b>		<b>1 802</b>	<b>1 437</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	20	30	36
Kassa och bank		4 662	3 962
<b>Summa andra tillgångar</b>		<b>4 691</b>	<b>3 998</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	21	<b>341</b>	<b>336</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>211 913</b>	<b>213 707</b>

## Koncernen

<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>	22		
Eget kapital hänförligt till ägare av moderföretaget			
<i>Aktiekapital</i>		7	7
<i>Övriga bundna reserver</i>		30 305	23 433
<i>Balanserat resultat</i>		52 957	48 840
<i>Årets resultat</i>		6 136	11 017
Summa eget kapital hänförligt till ägare av moderföretaget		89 404	83 297
<b>Summa eget kapital</b>		<b>89 404</b>	<b>83 297</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättning	24	940	998
Avsättning för oreglerade skador	25	90 467	97 673
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar</b>		<b>91 406</b>	<b>98 670</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risken</b>			
Villkorad återbäring	26	6 718	6 422
<b>Andra avsättningar</b>			
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser		1 124	1 139
Avsättning för skatter	27	18 616	17 018
<b>Summa andra avsättningar</b>		<b>19 740</b>	<b>18 157</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	28	344	351
Derivat	16, 17, 29	177	3 058
Övriga skulder	30	3 657	3 280
<b>Summa skulder</b>		<b>4 178</b>	<b>6 689</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	31	<b>467</b>	<b>472</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>211 913</b>	<b>213 707</b>

## Moderföretaget

Tillgångar	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	9	14 616	15 993
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag			
<i>Aktier och andelar i koncernföretag</i>	10	6 611	6 603
<i>Lån till koncernföretag</i>	11	1 275	1 210
<i>Aktier och andelar i joint venture</i>	12	1 624	1 579
Summa placeringar i koncernföretag och intresseföretag		9 510	9 392
Andra finansiella placeringstillgångar	13, 14, 15, 16, 17, 18		
<i>Aktier och andelar</i>		106 898	110 705
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>		62 284	61 699
<i>Derivat</i>		1 330	246
Summa andra finansiella placeringstillgångar		170 512	172 650
<b>Summa placeringstillgångar</b>		<b>194 638</b>	<b>198 036</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring		20	19
Övriga fordringar	19	2 073	1 643
<b>Summa fordringar</b>		<b>2 093</b>	<b>1 662</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	20	30	36
Kassa och bank		4 411	3 705
<b>Summa andra tillgångar</b>		<b>4 441</b>	<b>3 741</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	21	<b>286</b>	<b>273</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>201 458</b>	<b>203 712</b>

## Moderföretaget

<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>	22		
Aktiekapital		7	7
Balanserat resultat		52 319	51 033
Årets resultat		-1 182	1 315
<b>Summa eget kapital</b>		<b>51 144</b>	<b>52 355</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Säkerhetsreserv	23	38 141	29 491
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättningar	24	940	998
Avsättning för oreglerade skador	25	90 467	97 673
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar</b>		<b>91 406</b>	<b>98 670</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka livförsäkringstagaren bär risk</b>			
Villkorad återbäring	26	6 718	6 422
<b>Andra avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		1 043	1 007
Avsättningar för skatter	27	8 603	8 875
<b>Summa andra avsättningar</b>		<b>9 646</b>	<b>9 882</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	28	344	351
Derivat	16, 17, 29	177	3 058
Övriga skulder	30	3 631	3 223
<b>Summa skulder</b>		<b>4 152</b>	<b>6 633</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	31	<b>251</b>	<b>258</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>201 458</b>	<b>203 712</b>

**Koncernen**

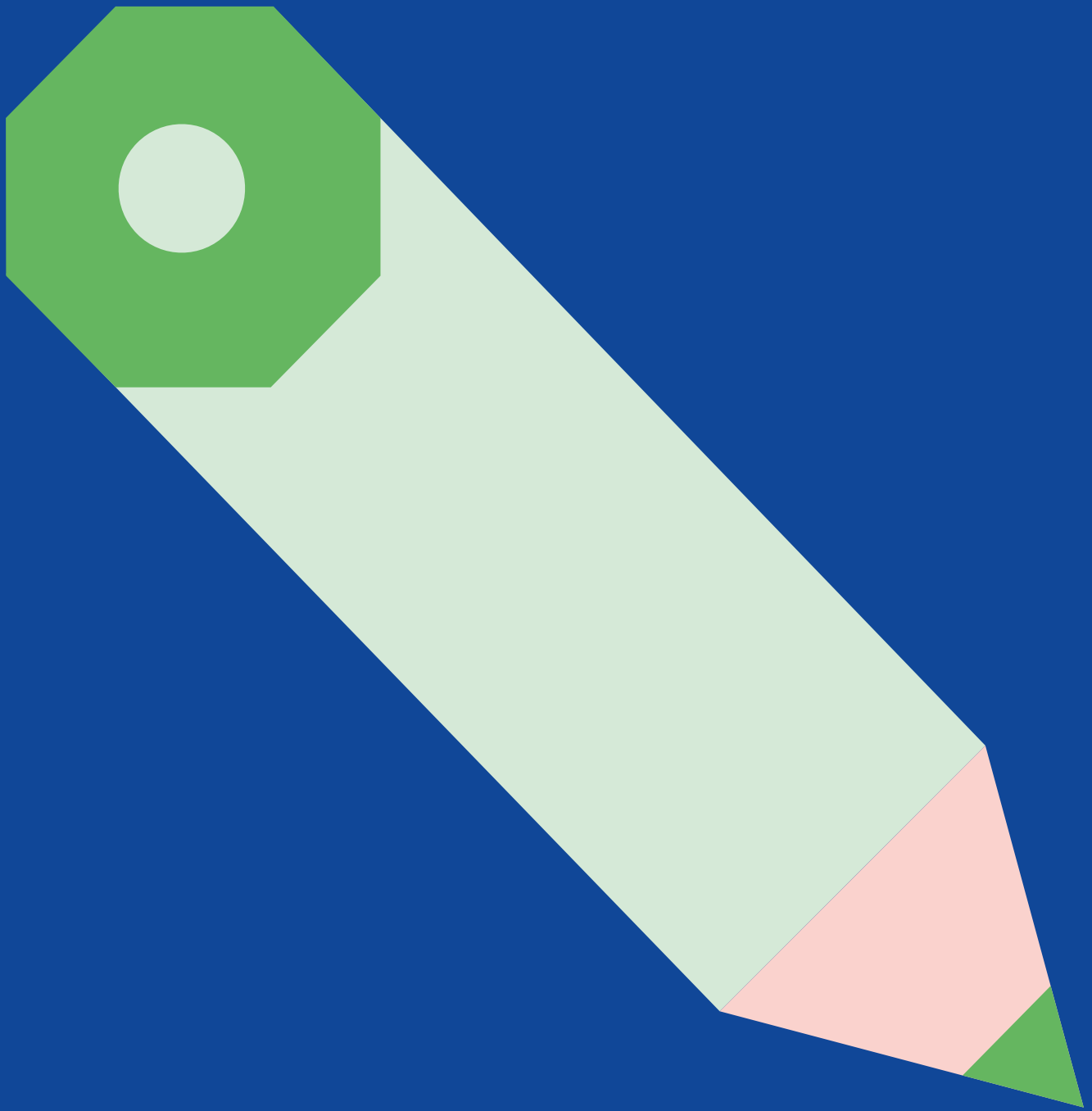
	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				
	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Balanserat resultat	Årets total- resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>7</b>	<b>14 014</b>	<b>50 353</b>	<b>7 951</b>	<b>72 325</b>
Föregående års vinstdisposition			7 951	-7 951	-
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				10 998	10 998
Aktuariella vinster och förluster				19	19
<b>Summa totalresultat</b>				<b>11 017</b>	<b>11 017</b>
Eget kapitals andel av årets förändring av obeskattade reserver		9 419	-9 419		-
Värdeöverföring till Kollektivavtalsstiftelsen Trygghetsfonden TSL			-45		-45
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>7</b>	<b>23 433</b>	<b>48 840</b>	<b>11 017</b>	<b>83 297</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>7</b>	<b>23 433</b>	<b>48 840</b>	<b>11 017</b>	<b>83 297</b>
Föregående års vinstdisposition			11 017	-11 017	-
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				6 104	6 104
Aktuariella vinster och förluster				31	31
<b>Summa totalresultat</b>				<b>6 136</b>	<b>6 136</b>
Eget kapitals andel av årets förändring av obeskattade reserver		6 871	-6 871		-
Värdeöverföring till Fora AB			-15		-15
Värdeöverföring till Kollektivavtals- information i Sverige AB			-14		-14
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>7</b>	<b>30 305</b>	<b>52 957</b>	<b>6 136</b>	<b>89 404</b>

## Moderföretaget

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Totalresultat för perioden	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>7</b>	<b>42 198</b>	<b>8 880</b>	<b>51 085</b>
Föregående års vinstdisposition		8 880	-8 880	-
Totalresultat för året			1 315	1 315
Värdeöverföring till Kollektivavtalsstiftelsen Trygghetsfonden TSL		-45		-45
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>7</b>	<b>51 033</b>	<b>1 315</b>	<b>52 355</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>7</b>	<b>51 033</b>	<b>1 315</b>	<b>52 355</b>
Föregående års vinstdisposition		1 315	-1 315	-
Totalresultat för året			-1 182	-1 182
Värdeöverföring till Fora AB		-15		-15
Värdeöverföring till Kollektivavtalsinformation i Sverige AB		-14		-14
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>7</b>	<b>52 319</b>	<b>-1 182</b>	<b>51 144</b>

## Ägare och antal aktier

Svenskt Näringsliv	350 (350) aktier à kvotvärde 10 000 kronor
Landsorganisationen i Sverige (LO)	325 (325) aktier à kvotvärde 10 000 kronor
Förhandlings- och samverkansrådet PTK	25 (25) aktier à kvotvärde 10 000 kronor



# Noter

# Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

## 1.1 Allmän information

Denna årsredovisning och koncernredovisning har upprättats och godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2026 och kommer att föreläggas bolagsstämman den 4 juni 2026 för fastställande. Företaget är ett svenskt tjänstepensionsaktiebolag med säte i Stockholm och kontor i centrala Stockholm. Afa Försäkring är moderföretag i Afa Försäkringkoncernen.

### 1.1.1 Läsanvisning

I denna not beskrivs övergripande redovisningsprinciper och nya redovisningsregler. Övriga redovisningsprinciper beskrivs i anslutning till respektive not i syfte att ge ökad förståelse för respektive område.

## 1.2 Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernens och moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23) om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag och dess ändringsföreskrifter. Vid upprättandet tillämpas också Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering (Rådet) uttalanden samt rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Både koncernen och moderföretaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär de av EU godkända IFRS® redovisningsstandarderna, samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, med de tillägg och begränsningar som följer av ÅRFL, RFR samt FFFS 2019:23.

Moderföretaget tillämpar samma principer som koncernen med de undantag som beskrivs i avsnittet Tillkommen de redovisningsprinciper i moderföretaget.

## 1.3 Nya och ändrade redovisningsstandarder som tillämpas från 1 januari 2025

Nya och ändrade standarder och tolkningar från 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på Afa Försäkrings finansiella rapporter.

## 1.4 Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB att tillämpa från räkenskapsår 2026 eller senare

### 1.4.1 IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

IASB publicerade i april 2025 den nya standarden IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements. Standarden kommer att innebära förändrade och nya krav för presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 innebär framför allt förändrad struktur i resultaträkningen, krav på upplysning om vissa resultatmått samt tydligare principer för aggregering och disaggregering för räkningar och noter. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna.

IFRS 18 kommer att träda i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare, med retroaktiv tillämpning för jämförelsetal. Standarden är godkänd av EU per den 5 mars 2026.

Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering publicerade i januari 2026 ett ändringsmeddelande avseende RFR 2 Redovisning för juridiska personer, med undantag och förtydliganden om IFRS 18. Enligt Rådets bedömning är att det inte är möjligt att tillämpa samtliga regler i IFRS 18 som avser presentation av resultat- och balansräkning inom ramen för Årsredovisningslagen. Rådet har beslutat att införa ett undantag från bestämmelserna som avser uppställning av resultaträkningen samt ett frivilligt undantag från att tillämpa vägledningen i IFRS 18 avseende management-defined performance measures (MPM:s) för delsummer som härrör från företagets resultaträkning.

Vad som kommer att gälla för onoterade tjänstepensionsbolags koncernredovisning som upprättas i enlighet med lagbegränsad IFRS är inte utvärderat eller beslutat än. Afa Försäkring har frågan under bevakning.

Afa Försäkring har bedömt att övriga kommande nya eller ändrade standarder och tolkningar som träder i kraft från räkenskapsår 2026 eller senare inte kommer att få någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

## 1.5 Principer för upprättande av koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Afa Försäkring och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga aktier och andelar eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen omfattar även joint ventures.

De finansiella rapporterna för moderföretaget, dotterföretagen samt joint venture som omfattas av koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden för dotterföretag. Joint venture redovisas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden.

Identifierade förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventuella förpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

## 1.6 Värderingsgrunder för upprättande av redovisningen

Placeringsstillgångar redovisas till verkligt värde och försäkringstekniska avsättningar värderas utifrån vedertagna aktuariella metoder och aktsamma aktuariella antaganden. Övriga tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärden. Värdeförändringarna för placeringsstillgångar och försäkringstekniska avsättningar redovisas i resultaträkningen.

## 1.7 Redovisning av utländsk valuta

Moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till svenska kronor enligt gällande balansdagskurs. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer till följd av detta redovisas netto i resultaträkningen i posterna Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

## 1.8 Tillämpade principer för poster i resultaträkningen

Posterna som ingår i det tekniska resultatet avser till övervägande del företagets verksamhet som försäkringsgivare.

## 1.9 Viktiga uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisningen

I redovisningen görs uppskattningar och antaganden om framtiden. Den mest betydande effekten på de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna kommer från de antaganden som används vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna. Förändringar i dessa antaganden kan påverka befintliga avsättningar och företagets redovisade resultat.

Uppskattningar och bedömningar av de försäkringstekniska avsättningarna utvärderas löpande och baseras på historisk information och andra faktorer, inklusive antaganden om vid bokslutstillfället inträffade men då okända skador samt förväntningar om framtida händelser, som anses rimliga under rådande förhållanden. För ytterligare information om viktiga uppskattningar och bedömningar, se not 2.

Uppskattningar och bedömningar har även gjorts vid värdering av fastigheter, onoterade aktier, derivat samt illikvida räntebärande värdepapper. För vidare information se not 9 och 15.

## 1.10 Tillkommande redovisningsprinciper i moderbolaget

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom för följande poster:

- Placeringar i koncernföretag och joint venture
- Koncernbidrag
- Pensioner
- Obeskattade reserver

Moderbolagets redovisningsprincip för dessa poster beskrivs i anslutning till respektive not.

# Not 2. Risker och riskhantering för koncernen

## 2.1 Riskhanteringsmål

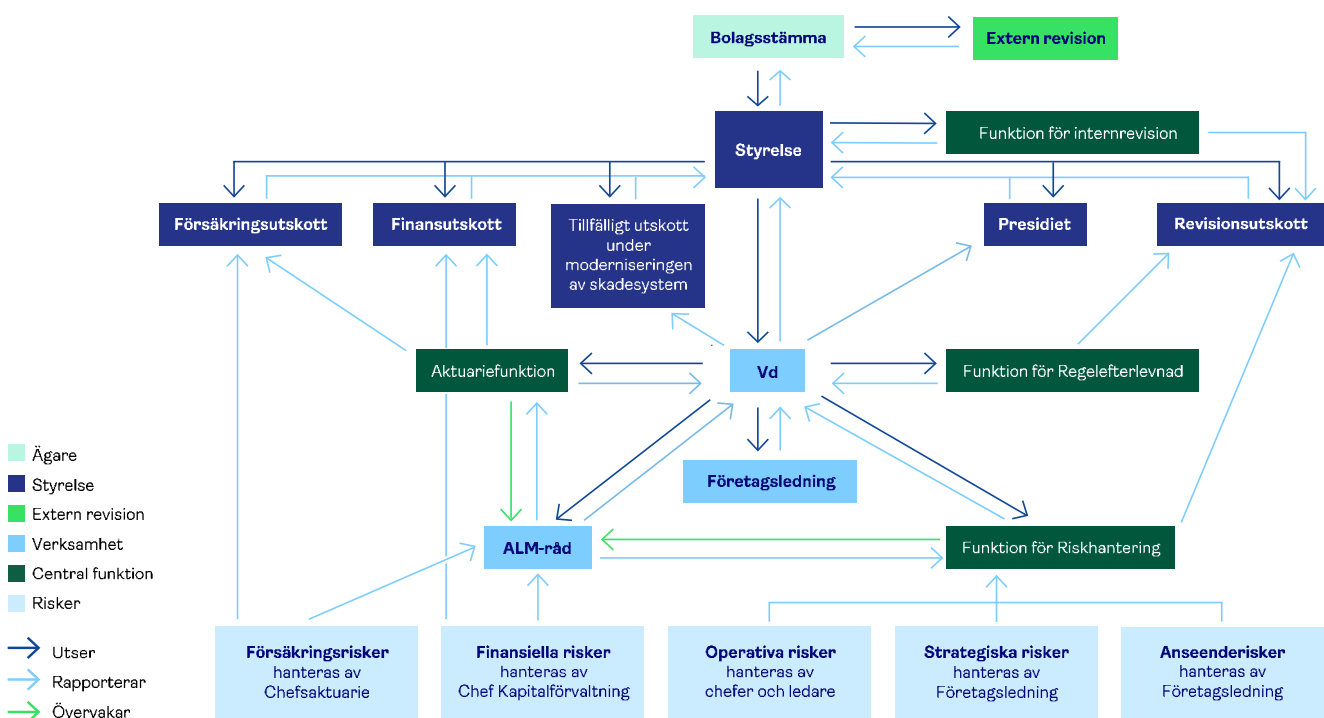
Styrelsen har beslutat om en riskpolicy som anger riskhanteringsmål, strategier för hur dessa mål ska uppnås samt tillåtna avvikelser från dessa mål.

Syftet med riskhanteringen är att säkerställa att riskexponering och riskacceptans i verksamheten är väl avvägda mot varandra och mot företagets uppdrag åt arbetsmarknadens parter så att företagets mål uppnås. Riskexponeringen berättar vilken risk företaget är utsatt för och hur den påverkas av vad som görs i den löpande riskhanteringen. Riskacceptansen är den risknivå som styrelsen har accepterat och den ligger till grund för styrelsebeslut om riskstrategi. Riskerna delas in i finansiella risker, försäkringsrisker, operativa risker, strategiska risker och anseenderisker.

## 2.2 Riskhantering

Riskhanteringen består av tre steg: Styrning, löpande hantering samt rapportering av risker. I nedanstående figur visas hur Afa Försäkring utformat den del av bolagsstyrningen som består av hur koncernen identifierar, värderar och beslutar om hantering av risker.

I Afa Försäkring är det bolagsstämman som utser styrelsen. Svenskt Näringsliv respektive LO tillsammans med PTK utser vardera en styrelseledamot att särskilt bevaka försäkringstagarnas och de försäkrades intressen. Bolagsstämman utser också externrevisor som har till uppgift att granska företagets räkenskaper och årsredovisning samt styrelsens och vds förvaltning av företaget. Styrelsen fattar beslut om det samlade risktagandet i företaget. Styrelsen har inrättat fyra ordinarie utskott – Presidiet, Finansutskottet, Försäkringsutskottet och Revisionsutskottet – för att bereda frågor inför styrelsebeslut. Styrelsen har under 2025 även inrättat ett tillfälligt utskott för att bereda ärenden till styrelsen angående moderniseringen av skadesystemen. Presidiet bereder ersättningsfrågor och fungerar som rådgivare till vd i verksamhetsfrågor. Finansutskottet bereder frågor som rör finansiella risker. Försäkringsutskottet bereder frågor som rör försäkringsrisker. Vid vissa specifika frågeställningar såsom premiesättning och egen risk- och solvensbedömning



(ORSA) samordnas mötena mellan Finansutskottet och Försäkringsutskottet. Revisionsutskottet bereder ärenden till styrelsen i frågor gällande bland annat operativa risker, finansiell rapportering, intern styrning och kontroll, regel efterlevnad, intern och extern revision, redovisning, skatt samt revisorer.

Det löpande riskhanteringsarbetet leds av företagets vd. För att bistå med styrningen av verksamhetens finansiella risker och försäkringsrisker utser vd ett ALM-råd (Asset Liability Management) med representanter från Enhet Kapitalförvaltning, Enhet Aktuarie, Enhet Ekonomi och Funktionen för riskhantering. Vd utser även en särskild krisledning.

Ansvaret för hanteringen av de operativa riskerna i verksamheten har delegerats från vd till verksamhetens chefer och ledare (riskägarna) enligt principer i riktlinjer för delegering och attest. Vidare har alla anställda ett eget ansvar att bidra till en god riskkultur. Detta gäller även för utlagd verksamhet till externa leverantörer.

Enhet Kapitalförvaltning har ansvar för hantering och kontroll av Afa Försäkrings finansiella risker i enlighet med fastställda placeringsriktlinjer samt rapporterar till Finansutskottet respektive ALM-rådet.

Enhet Aktuarie har ansvar för hantering av försäkringsrisker i enlighet med fastställda aktuariella reglementen. Riskerna kontrolleras av chefen för Enhet Aktuarie tillika aktuariefunktionen som rapporterar till Försäkringsutskottet och till ALM-rådet.

Verksamhetens chefer och ledare ansvarar för hantering och kontroll av operativa risker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer för operativ riskhantering. Den företagsövergripande risksamordnaren utses av vd och ska analysera företagets riskexponering för operativa risker, strategiska risker och anseenderisker, baserat på risker, oönskade händelser och åtgärdsplaner från riskägare.

Den företagsövergripande risksamordnaren rapporterar till vd och till chef för riskfunktionen.

Vd ansvarar för hantering och kontroll av strategiska risker och anseenderisker.

Hållbarhetsrisker utgör ej ett eget riskområde, utan ingår och bidrar potentiellt till att påverka alla fem riskområdena, vilket innebär att samtliga riskägare ska beakta hållbarhetsrisker i verksamheten. För en närmare beskrivning hänvisas till hållbarhetsrapporten.

## 2.3 Kapitalkrav och kapitalbas

Afa Försäkring ska beräkna sitt riskkänsliga kapitalkrav (RKK) och ett minimikapitalkrav (MKK) enligt tjänstepensionsregelverket. Vidare krävs att Afa Försäkring ska ha en kapitalbas som minst ska uppgå till RKK. Afa Försäkring har under 2025 uppfyllt kravet att ha en kapitalbas om 96 699 miljoner kronor (88 855) som överstiger kapitalkraven om 32 773 miljoner kronor (31 126) och ett minimikapitalkrav om 2 960 miljoner kronor (2 963).

### Solvensrelaterade nyckeltal enligt IORP 2

Afa Försäkring, kapitalkrav och kapitalbas, mnkr	2025	2024
Riskkänsligt kapitalkrav	32 773	31 126
Kapitalbas	96 699	88 855
Minimikapitalkrav (MKK)	2 960	2 963

## 2.4 Känslighetsanalys – effekt på tillgängligt kapital

För att sätta kapitalkravet i perspektiv till riskhanteringen redovisas nedan en känslighetsanalys som visar vilken effekt som förändringar i de mest relevanta parametrarna får på det tillgängliga kapitalet i koncernen respektive moderföretaget. De olika utfallen är exempel och ska inte ses som en bedömning av sannolika utfall. Redovisade effekter har samma påverkan på resultatet som på tillgängligt kapital.

### Koncernen och moderföretaget

#### Effekt på eget kapital, mnkr

Parametrar	Förändring	Vid ökning	Vid minskning
<i>Reservrisker:</i>			
Antagande om antalet okända sjukfall	10 procent	-3 700	3 700
Antagande om antal okända arbetsskador	10 procent	-600	600
Antagande om antal okända friställningar	10 procent	0	0
Antagande om livslängd (sannolikhet att avlida)	10 procent	400	-400
Antagande om ersättningsnivå i TGL-Liv	10 procent	-100	100
<i>Marknadsrisker:</i>			
Marknads- och diskonteringsränta	1 procentenhet	3 600	-4 400
Valutaförändring i SEK-kurs	10 procent	-4 100	4 100
Aktiers marknadsvärde	10 procent	10 700	-10 700
Fastigheters marknadsvärde	10 procent	3 500	-3 500

## 2.5 Verksamhetens risker

Nedan följer en redovisning av verksamhetens risker fördelade på kategorierna försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, strategiska risker och anseenderisker. Redovisningen omfattar en definition av risken, en beskrivning av hur den hanteras samt en angivelse av riskexponeringen.

Riskexponeringen skattas även sannolikhetsmässigt med hjälp av Value at Risk för marknadsriskerna på tillgångarna och för ränterisk på balansräkningen. För en beskrivning av Value at Risk, se nedan i avsnittet Finansiella risker.

### 2.5.1 Försäkringsrisker

#### Premierisk

##### Definition

Med premierisk avses den förväntade förändringen av de försäkringstekniska avsättningarnas värde för period som ej intjänade premier ska täcka.

##### Hantering av premierisk

Afa Försäkring har ingen premierisk. Förklaringen är primärt att det inte görs någon avsättning för ej intjänad premie eller kvarvarande risker i redovisningen. Det bakomliggande skälet är att avtalen är ettåriga kalenderårsvis med en löpande premieinbetalning under året. Därmed finns inga förpliktelser för nästkommande år och Afa Försäkring har därför ingen premierisk.

##### Riskexponering

Afa Försäkring exponeras inte för premierisk.

#### Reservrisk

##### Definition

Med reservrisk avses den förväntade förändringen av de försäkringstekniska avsättningarnas värde på grund av slumpmässiga svängningar i skadefallet runt en antagen skadefrekvens men också att själva skadefrekvensen är prognostiserad på fel nivå.

##### Hantering av reservrisk

Avtalsgruppsjukförsäkring (AGS och AGS-KL), premiefrielseförsäkring och avgiftsbefrielseförsäkring  
För AGS och AGS-KL, premiefrielseförsäkring och avgiftsbefrielseförsäkring är tre reservrisker av betydelse.

- Bedömningen av antalet inträffade men för företaget okända skadefall (IBNR)
- Förändringar i Försäkringskassans hantering av godkännande av sjukersättningsfall
- Sjukavvecklingen

Antalet okända skadefall i AGS och AGS-KL, premiefrielseförsäkring och avgiftsbefrielseförsäkring är svårprognostiserat när det gäller antalet sjukersättnings-

fall på de nyare skadeårgångarna. Detta beror på den ibland avsevärda tid det tar mellan ett insjuknande och att sjukersättning beviljas av Försäkringskassan och anmäls till Afa Försäkring. För att reducera risken analyseras sjukpenningfall för att få en tidig indikation på hur många som senare kommer att erhålla en sjukersättning.

Förändringar i Försäkringskassans beviljande av sjukersättningar hanteras genom omvärldsbevakning av försäkringsteknisk expertis som syftar till att identifiera trender i sjukersättningsmönstret.

Förändringar i avvecklingen av sjukfall kan uppkomma genom att Försäkringskassan ändrar rutinerna när det gäller på vilka grunder de inte förlänger ersättningen för en person som tidigare erhållit en sjukersättning. Förändringarna kan också uppkomma genom ändrade rutiner från Försäkringskassan när det gäller beviljandet av arbetsskador. Beviljas personer som tidigare uppburit sjukersättning i större utsträckning istället en arbetsskada avslutas ärendet i AGS och AGS-KL.

##### Föräldrapenningtillägg (FPT)

För FPT är två reservrisker av betydelse.

- Bedömningen av antalet uttag av föräldrapenning inom aktuellt kollektiv
- Bedömningen av antalet ersättningsbara föräldrapenningdagar

Bedömningen av ovanstående parametrar kan tidigt baseras på observerat inflöde då dessa relativt fort är kända.

##### Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA och TFA-KL)

För TFA och TFA-KL är två reservrisker av betydelse.

- Bedömningen av antalet inträffade men för företaget okända arbetsolycksfall och arbetssjukdomar (IBNR)
- Försäkringskassans tolkning och bedömning huruvida ett skadefall är att betrakta som en arbetsskada eller ej

Antalet okända arbetsolycksfall och arbetssjukdomar i TFA och TFA-KL är svårprognostiserat, särskilt när det gäller arbetssjukdomar. Detta beror på den ofta avsevärda tid det tar mellan ett insjuknande och att en arbetssjukdom godkänns av Försäkringskassan. För att reducera risken bedrivs omvärldsbevakning av försäkringsteknisk expertis. Deras bedömning av förändrad hantering ligger till grund för hur stort påslag som de försäkringstekniska avsättningarna ska belastas med och hur det påverkar skadekostnaden och därmed framtida premiesättning.

Försäkringskassans tolkning och bedömning av huruvida ett skadefall är att betrakta som en arbetsskada eller ej innebär en väsentlig reservrisk som har stor påverkan på beräkningen av skadekostnaden och därmed premiesättningen. Förändringarna i Försäkringskassans hantering beror ofta på förändringar i lagar som reglerar socialförsäkringssystemet och som historiskt har påverkat reservrisken.

### Sjuklivränta och förlängd livränta

Sjuklivränta och förlängd livränta är avvecklingsaffärer. I princip samtliga skadeärenden är i dagsläget kända vilket gör att det inte finns någon kvarstående risk i uppskattningen av beståndet. De skadedrabbade ska ha ersättning från sjuklivräntan eller förlängda livräntan för den tid de har uppburet sjukersättning. Den försäkrade ska ha ersättning livsvarigt från och med 65 års ålder. Den reservrisk som har betydelse är därför livslängdsrisken. Dess påverkan på reservriskernas storlek inom sjuklivräntan eller förlängda livräntan är dock begränsad; eftersom beståndet är åldrande och inga yngre tillkommer finns en god kännedom om livslängden i beståndet. Den livslängdsökning som sker i samhället är inkluderad i de antaganden om dödlighet som ligger till grund för beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna.

### Avgångsbidrag (AGB)

AGB betalar ut ett engångsbelopp då anställningstiden upphör om arbetstagaren har fyllt 40 år. Beloppets storlek bestäms av ålder vid friställningen samt arbetsgraden. Reservrisken uppkommer främst från variationer i skadefrekvensen av antalet friställningar. Beroende på konjunkturläget och strukturella förändringar kan skadefrekvensen variera mycket mellan olika år. För tidigare friställningsår är dock i princip samtliga skadeärenden kända vilket gör att det i princip inte finns någon kvarstående risk i uppskattningen av antalet okända skador. Reservrisken är främst i bedömningen av antalet okända skador för det senaste friställningsåret. Likaså är medelkostnaden relativt fort säker eftersom det är engångsutbetalningar.

### Tjänstegrupplivförsäkring (TGL)

För TGL är följande reservrisker av betydelse:

- Tillfrisknande
- Dödlighet
- Ersättningsnivå
- Bedömning av inträffade men för företaget okända skador (IBNR)

Beräkningen av avsättning för TGL livförsäkringsavsättning innehåller antaganden om sannolikheten att tillfriskna. Reservrisken är därmed att tillfrisknandet är lägre än beräknat för dem som är sjuka. Tillfrisknandemönstret kan ändras av olika orsaker, till exempel nya rutiner för bedömning av sjukfall hos Försäkringskassan.

Beräkningen av avsättning för TGL livförsäkringsavsättning innehåller antaganden om sannolikheten att dö. En reservrisk är därmed att dödligheten är högre än beräknat för dem som är sjuka.

Den genomsnittliga ersättningsnivån i TGL är, uttryckt i antal prisbasbelopp, relativt stabil mellan olika dödsår. Beräkningen av avsättningen för okända men inträffade dödsfall baseras på medelersättning på kända skador och den kan därför göras med relativt god precision. Osäker-

heten ligger främst i bedömningen av ersättningsnivåerna för avsättning för TGL livförsäkringsavsättning. Reservrisken är därmed att den historiska ersättningsnivån inte motsvarar den framtida genom att tidpunkten från insjuknandet kan vara många år.

Antalet avlidna är relativt stabilt mellan olika år vilket medför att det är liten risk i bedömningen av antalet okända dödsfall. Reservrisken i bedömningen av okända skador är främst svårigheten att bedöma antalet okända sjukfall i beräkningen av TGL livförsäkringsavsättning vilket hanteras genom att tidigt analysera inkomna sjukpenningfall kombinerat med omvärldsbevakning av socialförsäkringslagstiftningen och Försäkringskassans tolkning av denna.

### Familjeskyddsförsäkring (FSK)

Reservrisken för familjeskyddsförsäkringen uppkommer vid bedömningen av antalet okända skador. Eftersom dödsfallen snabbt blir kända är risken liten och ligger i princip enbart i bedömningen av senaste årets uppskattning av antalet skadefall.

### Riskexponering

**Avtalsgruppsjukförsäkring (AGS och AGS-KL), premiefrielseförsäkring och avgiftsbefrielseförsäkring**  
Variationer i skadefrekvensen av godkända sjukersättningsfall har ett stort inslag av riskdiversifiering eftersom underliggande kollektiv är stora. En riskexponering uppstår främst i de fall det historiska underlaget inte är representativt för de framtida kassaflödena.

Exponering för reservrisk uppkommer av att lagändringar påverkar Försäkringskassans tolkningar och bedömningar vad gäller godkännande av sjukersättningar. Detta minimeras genom analyser av frekvensen sjukpenningfall samt god omvärldsanalys.

### Föräldrapenningtillägg (FPT)

Variationerna i förändringar i hur föräldrapenningdagar tas ut har ett stort inslag av riskdiversifiering eftersom underliggande kollektiv är stora. En riskexponering uppstår främst i de fall det historiska underlaget inte är representativt för de framtida kassaflödena som till exempel att fler män tar ut föräldradagar eller att längre perioder tas ut.

### Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA och TFA-KL)

Variationer i frekvensen av godkända arbetsskador har ett stort inslag av riskdiversifiering inom TFA och TFA-KL eftersom underliggande kollektiv är stora. En riskexponering uppstår främst i de fall det historiska underlaget inte är representativt för de framtida kassaflödena.

Exponering för reservrisk som uppkommer av att lagändringar påverkar Försäkringskassans tolkningar och bedömningar vad gäller godkännande av arbetsskador minimeras genom god omvärldsanalys. Förändrad lagstiftning kan dock komma att påverka kostnaderna i TFA och TFA-KL retroaktivt, vilket då ger upphov till avvecklingsresultat i de försäkringstekniska avsättningarna.

### Sjuklivränta och förlängd livränta

Exponeringen av reservrisk för sjuklivränta och förlängd livränta är idag liten och begränsar sig till livslängdsrisk i ett åldrande avvecklingsbestånd med goda kunskaper om livslängd. Risken anses därför väl omhändertagen i den befintliga dödlighetsfunktionen.

### Avgångsbidrag (AGB)

Reservrisken som uppkommer från variationer i skadefrekvensen tas i AGB om hand genom att beakta detta i samband med beräkningen av skadekostnaden och därmed i premiesättningen. För att reducera risken i bedömningen av antalet friställningar för det senaste friställningsåret beaktas omvärldsinformation som varsel från Arbetsmarknadsstyrelsen och branschmässigt beskrivna konjunkturbarometrar från SCB.

### Tjänstegruppplivförsäkring (TGL)

Reservrisken som uppkommer från variationer i tillfrisknande, dödlighet, ersättningsnivåer samt skadefrekvens tas i TGL om hand genom att beakta detta i samband med beräkningen av skadekostnaden och därmed i premiesättningen. Variationen begränsas dock av att TGL omfattar större delen av de privatanställda arbetarna i Sverige. Detta gör att det finns ett stort inslag av riskutjämning som gör att isolerade variationer inom till exempel ett yrke inte får någon större effekt på totalkostnaden. Det finns alltså ett stort inslag av riskdiversifiering inom försäkringen. Fokus i riskhanteringen ligger därför på att prognostisera framtida trender som kan påverka ovan nämnda parametrar.

### Familjeskyddsförsäkring (FSK)

Reservrisken som uppkommer av variationer i skadefrekvensen tas i familjeskyddsförsäkringen om hand genom att detta beaktas vid beräkningen av skadekostnaden och därmed premiesättningen.

## 2.5.2 Finansiella risker

Afa Försäkrings strategiska finansiella risktagande uttrycks i företagets normalportfölj.

Normalportföljen består dels av tillgångsslag som har skuldmatchande egenskaper (obligationer och fastigheter), dels av tillgångsslag med högre förväntad avkastning än skuldtilväxten som kan möjliggöra en låg och stabil premie (aktier och alternativa investeringar). Vanligtvis är fördelningen mellan dem stabil mellan åren.

Vid låg fondering ger tjänstepensionsregelverket litet utrymme för risktagande och andelen skuldmatchande tillgångar i portföljen, statsobligationer, måste då ökas.

### Marknadsrisk

#### Definition

Med marknadsrisk avses risken för att marknadsvärdet ändras dels till följd av förändringar av en särskild faktor såsom ränta och valuta, dels till följd av risker som inte kan

härledas till någon särskild faktor. De senare benämns prISRISKER.

### Hantering av marknadsrisk

Value at Risk (VaR) är ett sätt att kvantifiera marknadsrisk. VaR definieras som den med en viss sannolikhet förväntade förlusten från ogynnsamma marknadsrörelser över ett år. Den förväntade förlusten har justerats med den förväntade avkastningen från tillgångsslaget. I VaR-beräkningarna antas att värdoförändringar är normalfördelade. VaR beräknas med en konfidensnivå på 97,5 procent (cirka 2 standardavvikelser) med avseende på eget kapital.

Koncernen beräknar VaR både brutto (perfekta korrelationer) och netto (historiskt observerade korrelationer). Brutton risken syftar till att mäta vilken förlustrisk företagen skulle vara exponerade för om samtliga tillgångsslag skulle falla i värde samtidigt. Nettorisken syftar till att mäta vilken förlustrisk företagen är exponerade för när hänsyn tas till diversifieringsvinster vid beräkning av den totala risken.

Det bör noteras att VaR är beroende av tillgångarnas värde. Vid en jämförelse av finansiellt risktagande mellan olika år bör därför VaR relateras till storleken på eget kapital.

VaR beräknas för samtliga tillgångsslag och instrumenttyper som företaget har innehav i med beaktande av försäkringsåtagandenas ränterisker.

Som ett komplement till VaR-beräkningarna, och för att möjliggöra riskbedömningar som inte förlitar sig på en viss sannolikhetsfördelning, görs känslighetsanalyser som visar effekten på eget kapital. Dessa analyser redovisas tidigare i denna not.

Siffrorna för respektive tillgångsslag i tabellen nedan avser risken för tillgångsslaget enskilt med hänsyn tagen till diversifieringseffekter inom tillgångsslaget. Vid beräkning av nettorisken tas hänsyn även till diversifieringseffekten mellan tillgångsslagen.

### Riskexponering balansräkning

#### Koncernen och moderföretaget

VaR, mnkr	2025	2024
Ränterisk	5 836	3 524
Aktierisk	13 885	16 472
Fastighetsrisk	5 318	5 414
Alternativa investeringar-risk	8 828	10 387
Valutarisk	6 030	4 942
Diversifieringseffekt mellan tillgångsslagen	-22 117	-18 694
<b>Summa risk, netto</b>	<b>17 780</b>	<b>22 045</b>

## Ränterisk

### Definition

Med ränterisk avses den förväntade variationen i nettomarknadsvärdet av de räntebärande placeringstillgångarna och de försäkringstekniska avsättningarna beroende på att räntan på obligationsmarknaden förändras. För övriga tillgångsslag beräknas inte ränterisken eftersom den enbart går att skatta empiriskt, är volatil samt endast utgör en mindre andel av dessa tillgångsslags totala risker.

### Hantering av ränterisk

Vid hantering av ränterisken anläggs ett balansräkningsperspektiv. Ränteexponeringen för de försäkringstekniska avsättningarna hanteras genom innehav av obligationer på tillgångssidan. Ränteriskexponeringen netto sett till både tillgångssidan och skuldsidan beräknas uttryckt som VaR.

### Riskexponering

Ränterisken netto var 5 836 miljoner kronor (3 524).

## Valutarisk

### Definition

Valutarisk uppstår vid investeringar i värdepapper noterade i utländsk valuta. Valutarisk avser den förväntade variationen i valutapositionens marknadsvärde under ett år.

Valutarisken uppskattas genom beräkning av VaR. Total VaR avser total risk för samtliga valutor exklusive diversifieringseffekter mellan valutor.

### Hantering av valutarisk

Valutarisken hanteras genom begränsning av den totala valutaexponeringen samt begränsning av varje enskild valutas exponering. Valutariskexponeringen hanteras aktivt med hjälp av valutaderivat.

### Riskexponering, mnkr

Valuta	2025		2024	
	Nettoexponering	VaR	Nettoexponering	VaR
USD	20 282	4 049	18 278	3 662
EUR	19 706	2 369	10 114	1 236
GBP	-40	5	-54	7
CHF	-20	3	-140	19
DKK	222	27	263	32
NOK	120	16	124	19
JPY	699	130	2 349	451
CAD	16	2	-11	1
AUD	2	0	11	2
NZD	1	0	-1	0
<b>Totalt</b>	<b>40 988</b>	<b>6 601</b>	<b>30 933</b>	<b>5 429</b>

## Prisrisk – Aktierisk

### Definition

Med aktierisk avses den förväntade variationen i marknadsvärdet under ett år. Aktierisken uppskattas genom beräkning av VaR. Total VaR avser total risk för samtliga aktiemarknader exklusive diversifieringseffekter mellan de olika marknaderna.

### Hantering av aktierisk

Aktierisken hanteras genom diversifiering på olika länder och branscher och genom limiter på maximala avvikelser från index. Huvuddelen av placeringarna utgörs av noterade aktier.

### Riskexponering, mnkr

Koncernen och moderföretaget	2025		2024	
	Exponering	VaR	Exponering	VaR
	67 721	13 885	63 221	16 472

### Geografisk fördelning, direkta aktieinnehav inklusive fonder

Koncernen och moderföretaget	2025		2024	
	Exponering	VaR	Exponering	VaR
Sverige	35 097	8 567	32 141	9 275
Nordamerika	25 185	5 559	24 628	7 056
Europa exkl. Sverige	5 628	851	4 730	1 087
Japan	1 810	250	1 720	332
Övrigt	1	0	1	0
<b>Summa</b>	<b>67 721</b>	<b>15 227</b>	<b>63 220</b>	<b>17 750</b>

## Prisrisk – Fastighetsrisk

### Definition

Med fastighetsrisk avses den förväntade variationen i marknadsvärdet under ett år. Fastighetsrisken beräknas uttryckt som VaR.

### Hantering av fastighetsrisk

Fastighetsrisken hanteras genom en långsiktig förvaltningsstrategi och diversifiering på olika typer av hyresgäster.

### Riskexponering, mnkr

Koncernen och moderföretaget	2025		2024	
	Exponering	VaR	Exponering	VaR
	34 495	5 318	34 630	5 414

## Prisrisk – Alternativa investeringar-risk

### Definition

Med prisrisk i alternativa investeringar avses den förväntade variationen i marknadsvärdet under ett år. Prisrisken beräknas uttryckt som VaR.

### Hantering av alternativa investeringar-risk

Prisrisken i alternativa investeringar hanteras genom en mycket stor diversifiering i underliggande innehav, eftersom portföljen i huvudsak består av andelar i private equity och private debt-fonder. Prisrisken hanteras även genom ett noggrant urval av fondförvaltare och fonder.

### Risiksexponering, mnkr

Koncernen och moderföretaget	Exponering	2025 VaR	Exponering	2024 VaR
	39 260	8 828	46 793	10 387

## Kreditrisk

### Definition

Kreditrisk är risken för ekonomisk förlust till följd av att en motpart inte uppfyller sina betalningsförpliktelser, eller att dess kreditvärdighet försämras, vilket kan påverka värdet på exponeringar negativt.

### Hantering av kreditrisk

Kreditrisken begränsas genom att placeringar huvudsakligen sker i värdepapper mot emittenter med låg kreditrisk. I placeringsriktlinjerna regleras tillåtna risknivåer, vilka följs upp av den oberoende funktionen för riskkontroll.

Räntebärande placeringar görs huvudsakligen i värdepapper från låntagare med mycket god kreditvärdighet. Placeringar görs främst i obligationer klassificerade av de stora ratingföretagen Standard & Poor's och Moodys med rating BBB- eller högre. En egen bedömning av extern kreditvärdering genomförs regelbundet.

Det finns limiter för enhandsengagemang, det vill säga limiter som begränsar det samlade värdet av aktier och räntebärande placeringar mot en och samma koncern. Vid utlåning av värdepapper erhålls säkerheter till motsvarande värde. Dock kan utlåning av obligationer utan mottagande av säkerheter ske, i begränsad omfattning till motparter med hög kreditvärdighet. Detta regleras genom fastställda limiter mot respektive motpart.

En majoritet av derivattransaktionerna är föremål för central clearing via en CCP (Central Counterparty Clearing), vilket innebär att CCP inträder som motpart i samtliga kontrakt och därigenom eliminerar den bilaterala motpartsrisken. För icke-clearade OTC-derivat tillämpas daglig variation- och initialmarginalhantering i enlighet med EMIR, vilket säkerställer att exponeringar begränsas och att kreditrisken hålls på en låg nivå.

## Risiksexponering, mnkr

Kreditkvalitet avseende obligationer och andra räntebärande värdepapper

Koncernen och moderföretaget	2025 Marknadsvärde %		2024 Marknadsvärde %	
Rating				
AAA	41 516	67	47 074	76
AA	10 553	17	1 361	2
A	3 752	6	5 435	9
BBB	1 400	2	2 013	3
BB	0	0	0	0
Värdepapper utan rating <sup>1)</sup>	5 063	8	5 816	9
<b>Summa</b>	<b>62 284</b>	<b>100</b>	<b>61 699</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> För obligationer och räntebärande värdepapper där instrument saknar rating av ESMA godkända kreditratingbyråer har emittentens rating använts.

### Väsentliga koncentrationer avseende samtliga innehav

Koncernen och moderföretaget	Marknadsvärde	%
Rating		
Svenska staten	17 024	10
Amerikanska staten	10 270	6
Svenska Handelsbanken	5 416	3
Swedbank	4 379	3
NAP Investor Fund L.P.	4 242	2
SEB	4 151	2
Tyska staten	3 940	2
Investor	3 840	2
Volvo	3 513	2
Citigroup Inc	3 163	2
<b>Summa</b>	<b>59 938</b>	<b>34</b>

### Risiksexponering i övriga tillgångar, mnkr

Hyresfordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Hyresfordringar förfallna sedan mer än 30 dagar	23,9	18	10,2	7,5
Därav reserverade i bokslutet	-1,8	-4,9	-1,7	-1,9
<b>Summa</b>	<b>22,2</b>	<b>13,1</b>	<b>8,5</b>	<b>5,6</b>

## Likviditetsrisk

### Definition

Likviditetsrisk delas upp i marknadslikviditetsrisk och finansieringslikviditetsrisk. Med marknadslikviditetsrisk avses risken att ett finansiellt instrument inte alls kan avyttras eller kan avyttras endast till ett väsentligt reducerat pris eller att transaktionen medför stora kostnader. Med finansieringslikviditetsrisk avses risken för att inte kunna klara av finansiella betalningsåtaganden utan att råka ut för oacceptabla förluster.

### Hantering av likviditetsrisk

Marknadslikviditetsrisk hanteras genom löpande uppföljning av att placeringar görs i enlighet med av styrelsen fastställda placeringsriktlinjer.

Hantering av finansieringslikviditetsrisk görs på olika nivåer. Den första nivån avser den kortsiktiga likviditetshantering och har en väldigt kort tidshorisont. Företaget följer kontinuerligt upp förväntade framtida kassaflöden och håller en likviditetsreserv bestående av korta placeringar och mycket likvida värdepapper för att säkerställa att företaget alltid har tillräckligt med likvida medel för att hantera dels interna flöden inom tillgångsförvaltningen, dels flöden från den löpande försäkringsrörelsen. Den andra nivån ser till likviditetshantering på lång sikt och karakteriseras av ett mer utpräglat balansräkningsriskorienterat (ALM-orienterat) angreppssätt. Nedan angivna förfallostruktur beskriver den långsiktiga hanteringen av likviditetsrisk som påverkar kapitalförvaltningen ur ett strategiskt perspektiv. Detta säkerställer att företaget innehar tillräckligt med likvida medel och placeringar på en likvid marknad.

I förfallostrukturen ses enbart till räntebärande tillgångar och räntekänsliga derivat som betraktas som fullt likvida. Det finns dock ytterligare tillgångar, till exempel aktier och fastigheter, som kan användas för att täcka koncernens åtaganden. Fastigheter är dock mindre likvida.

#### Riskexponering, mdkr

##### Koncernen och moderföretaget

Kassaflöde försäkrings- tekniska avsättningar	0-1	2-5	Ar 6-10	11-15	>15
Odiskonterad avsättning (duration 7,6 år)	-9,7	-29,1	-28,8	-16,7	-10,2
Förväntat kassaflöde räntebärande placeringar	0-1	2-5	Ar 6-10	11-15	>15
Nominella/reala förfall (duration 4,2 år)	18,2	42,6	16,1	0,3	0,0
Förväntat kassaflöde derivat	0-1	2-5	Ar 6-10	11-15	>15
Räntekänsliga derivat, inflöde	1,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Räntekänsliga derivat, utflöde	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Förväntat kassaflöde netto	0-1	2-5	Ar 6-10	11-15	>15
<b>Totalt</b>	<b>9,7</b>	<b>13,6</b>	<b>-12,7</b>	<b>-16,4</b>	<b>-10,2</b>

### 2.5.3 Operativa risker

#### Definition

Med operativa risker avses de framtida osäkra händelser som kan påverka uppnåendet av uppsatta mål. Begreppet operativ risk används för de interna och externa risker som framför allt är hänförliga till arbetssätt och stöd i det dagliga arbetet.

#### Hantering av operativa risker

Operativa risker hanteras och kontrolleras av verksamhetens chefer och ledare i enlighet med det interna regelverk som vd har fastställt. Det interna regelverket beaktar de externa krav som ställs på hanteringen av operativa risker.

Som stöd i hanteringen av operativa risker tillämpar koncernen gemensamma arbetssätt och verktyg. Det strukturerade arbetet med att hantera operativa risker hjälper till att synliggöra och prioritera förbättringsområden och skapar ett bättre underlag för beslut i det dagliga arbetet.

Hantering av operativa risker delas in i tre faser: riskanalys där risker identifieras och värderas och kategoriseras, åtgärdsplanering där respons bestäms och åtgärder/interna kontroller planeras samt analys och uppföljning där risker samordnas och övervakas, åtgärder/interna kontroller genomförs och arbetet följs upp och rapporteras.

Som ett led i riskhanteringen har företaget utformat system och rutiner för hantering av oönskade händelser. Rapportering av oönskade händelser leder till en bättre förståelse för samband mellan händelse, orsak och konsekvenser. Dessutom kan fler riskmoment åtgärdas och effektiva förebyggande åtgärder genomföras i syfte att minska risken för att liknande händelser inträffar i framtiden.

#### Riskexponering

Exponeringen mot operativa risker är framför allt hänförlig till externa faktorer, såsom påverkan av lagar och regler. Av interna faktorer är det hanteringen av informations-säkerhet som främst utgör exponeringen mot operativ risk. Process- och personalrelaterade risker innebär också en exponering mot operativa risker.

## 2.5.4 Strategiska risker

### Definition

Med strategiska risker avses risker förenade med negativ påverkan på kapital eller intjäning på grund av bristande mottaglighet för förändringar i branschen och felaktiga strategiska affärsbeslut.

### Hantering av strategiska risker

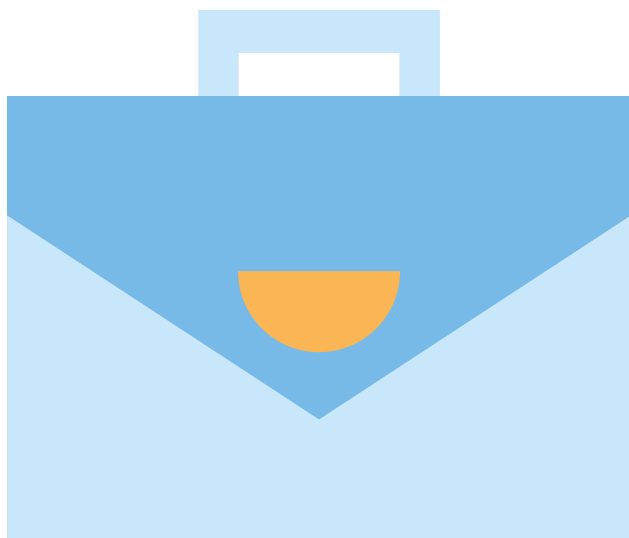
Vd och företagsledningen ansvarar för hanteringen av strategiska risker.

Strategin för att begränsa exponeringen mot strategiska risker är bland annat att utföra omvärldsbevakning med fokus på regeländringar i Sverige och Europa och ändringar i marknadsläget samt säkerställa tydliga, väl kommunicerade beslutsvägar.

Hantering och uppföljning underlättas av att riskexponeringen analyseras och sammanställs utifrån koncernens riskbedömningsmodell som innefattar definitioner, värderingsskalor och hanteringsplaner för strategiska risker. Analys och sammanställning baseras på identifierade risker och inrapporterade oönskade händelser inom alla risktyper.

### Riskexponering

Faktorer som samhälleliga förändringar, regelverksförändringar och utveckling inom försäkringsbranschen samt hanteringen av Afa Försäkrings strategiska kapital i form av skadedatabasen medför ökad exponering mot strategiska risker.



## 2.5.5 Anseenderisker

### Definition

Med anseenderisker avses risker som är förenade med förtroendeskadliga händelser och dålig publicitet. Anseenderisker uppkommer oftast som en sekundär effekt av att företaget har haft en oönskad händelse eller förhöjd risk inom någon av företagets övriga risktyper (försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker och strategiska risker).

### Hantering av anseenderisker

Vd och företagsledningen ansvarar för hantering och värdering av risker ur ett anseendeperspektiv.

Riskstrategin för att begränsa verkan av anseenderisker är att ha en väl fungerade kommunikation mot såväl företags anställda som omvärlden och kunder samt att värdera koncernens risker ur ett anseendeperspektiv. Afa Försäkring har en tydlig ambition att vara transparent och lättförståelig.

### Riskexponering

Anseenderisker är en av koncernens mest väsentliga risker eftersom de kan medföra att förtroendet skadas. Koncernen betraktar anseenderisker som en sekundär risk som orsakas av strategiska risker, operativa risker, försäkringsrisker och finansiella risker sammantaget. Detta innebär att exponering mot anseenderisker beror på hur väl koncernen hanterat inträffade oönskade händelser inom ovan nämnda riskkategorier.



## Not 3. Premieinkomst

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Inbetalda och tillgodoförda premier	1 637	1 337
Premieskatt TGL	-190	-157
<b>Summa</b>	<b>1 447</b>	<b>1 180</b>
<b>Premieinkomst för direkt livförsäkring</b>		
Premier för individuell livförsäkring	45	47
Gruppförsäkringspremie	1 402	1 133
<b>Premieinkomst för direkt livförsäkring</b>		
Periodiska premier	1 402	1 133
Engångspremier	45	47
<b>Premieinkomst för direkt livförsäkring</b>		
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	1 447	1 180

För mer information om premier se förvaltningsberättelsen sida 32.

### Redovisningsprinciper

För premieinbetalningar tillämpas kontantprincipen, vilket innebär att inbetalda premier intäktsförs när de inkommer, oavsett vilken period de avser.



# Not 4. Kapitalavkastning

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Kapitalavkastning, intäkter</b>				
Hyresintäkter från byggnader och mark	1 412	1 486	581	636
Erhållna utdelningar	4 343	4 774	4 343	4 784
Ränteintäkter				
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	1 758	1 699	1 758	1 699
Övriga ränteintäkter	388	552	440	619
Summa ränteintäkter	2 146	2 251	2 199	2 318
Valutakursvinster	-	5 023	-	5 023
Återförda nedskrivningar	-	-	6	17
Realisationsvinster, netto				
<i>Aktier och andelar</i>	4 872	5 764	4 872	5 764
<i>Derivat</i>	36	-	36	-
Summa realisationsvinster, netto	4 908	5 764	4 908	5 764
Övriga finansiella intäkter	0	1	0	1
<b>Summa kapitalavkastning, intäkter</b>	<b>12 809</b>	<b>19 299</b>	<b>12 037</b>	<b>18 543</b>
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>				
Byggnader och mark	-	169	-	30
Aktier och andelar	2 757	3 278	2 757	3 278
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	477	381	477	381
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	0	-	0
Derivat	3 958	-	3 958	-
<b>Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>	<b>7 192</b>	<b>3 829</b>	<b>7 192</b>	<b>3 689</b>
<b>Kapitalavkastning, kostnader</b>				
Driftskostnader för fastighetsförvaltning, se även not 6	-55	-58	-55	-60
Driftskostnader för byggnader och mark	-324	-331	-113	-126
Kapitalförvaltningskostnader, se även not 6	-144	-146	-145	-149
Räntekostnader	-1 339	-1 269	-1 339	-1 269
Valutakursförluster, netto	-5 460	-	-5 460	-
Av- och nedskrivningar	-	-	-	-7
Realisationsförluster, netto				
<i>Byggnader och mark</i>	-127	-	-127	-
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	-376	-247	-376	-247
<i>Derivat</i>	-	-237	-	-237
Summa realisationsförluster, netto	-504	-485	-504	-485
Övriga finansiella kostnader	-16	-17	-16	-17
<b>Summa kapitalavkastning, kostnader</b>	<b>-7 842</b>	<b>-2 306</b>	<b>-7 633</b>	<b>-2 113</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>				
Byggnader och mark	-980	-	-1 214	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-0	-	-0	-
Derivat	-	-4 565	-	-4 565
<b>Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>	<b>-980</b>	<b>-4 565</b>	<b>-1 214</b>	<b>-4 565</b>
<b>Summa kapitalavkastning</b>	<b>11 180</b>	<b>16 257</b>	<b>10 383</b>	<b>15 554</b>

Avstämning av totalavkastningstabellen mot resultaträkning	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Totalavkastning enligt totalavkastningstabellen <sup>1)</sup>	11 534	16 522	11 534	16 522
Poster från resultaträkningen som inte är med i totalavkastningstabellen	-215	-220	-306	-161
Värderingsskillnader	-123	-51	-760	-749
Övrigt	-16	6	-85	-58
<b>Summa kapitalavkastning enligt resultaträkning</b>	<b>11 180</b>	<b>16 257</b>	<b>10 383</b>	<b>15 554</b>

<sup>1)</sup> Totalavkastning enligt totalavkastningstabellen visas endast i procent.

Avstämning av totalavkastningstabellen mot balansräkning	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Marknadsvärde enligt totalavkastningstabellen	206 841	206 101	206 841	206 101
Tillgångar som inte klassificeras som placeringstillgångar	1 728	2 131	1 798	1 670
Poster från skuldsidan i balansräkningen som är avdragna i totalavkastningstabellen	3 261	5 454	3 245	5 829
Värderingsskillnader	20	31	-10 373	-9 830
Övrigt	63	-10	-53	-58
<b>Summa tillgångar enligt balansräkning</b>	<b>211 913</b>	<b>213 707</b>	<b>201 458</b>	<b>203 712</b>

## Byggnader och mark, påverkan på årets resultat

Hyresintäkterna i koncernen under perioden uppgår till 1 412 miljoner kronor (1 486). Totala driftskostnader för byggnader och mark uppgår till 379 miljoner kronor (389). Driftskostnaderna avser uteslutande fastigheter som genererar intäkter.

Hyresintäkterna i moderföretaget under perioden uppgår till 581 miljoner kronor (636). Totala driftskostnader för byggnader och mark uppgår till 169 miljoner kronor (186). Driftskostnaderna avser uteslutande fastigheter som genererar intäkter.

Avtalade framtida hyresintäkter avseende befintliga hyreskontrakt exkl. bostäder	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Förfall inom 1 år	97	115	32	49
Förfall mellan 1 och 5 år	1 393	1 139	730	487
Förfall senare än 5 år	3 382	5 213	1 469	1 809
<b>Summa</b>	<b>4 872</b>	<b>6 467</b>	<b>2 231</b>	<b>2 345</b>

## Redovisningsprinciper

Kapitalförvaltningens resultat består av Kapitalavkastning intäkter, Kapitalavkastning kostnader, Orealiserade vinster på placeringstillgångar och Orealiserade förluster på placeringstillgångar.

### Kapitalavkastning, intäkter

Kapitalförvaltningens intäkter består av hyresintäkter, utdelningar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar, realisationsvinster (netto) avseende placeringstillgångar samt övriga finansiella intäkter.

### Hyresintäkter

Samtliga förvaltningsfastigheter hyrs ut med kommersiella hyresavtal som är tecknade på viss tid, vilket innebär att en förändring av marknadshyror inte ger ett direkt utslag i hyresintäkterna. Förändring av hyresintäkterna sker i samband med att avtal förfaller till omförhandling. Flertalet kommersiella avtal har en indexklausul som innebär att hyran förändras med en viss andel av inflationen. Bostadshyror omförhandlas årligen med Hyresgästföreningen.

Hyresintäkterna periodiseras och redovisas linjärt under hyresavtalets löptid. Eventuella hyresrabatter och kostnader för hyresavtalets ingående periodiseras också över hyresavtalets löptid.

### Utdelningar

Utdelningar avser aktieutdelningar vilka redovisas i resultaträkningen i den period då rätten till betalning fastställs.

### Ränteintäkter

Ränteintäkter utgörs av ränta på obligationer och andra räntebärande värdepapper samt av övriga ränteintäkter (utlåning till kreditinstitut, derivat, värdepapperslån, övriga finansiella placeringstillgångar och bankmedel).

Ränteintäkter från obligationer och andra räntebärande värdepapper beräknas enligt effektivräntemetoden. Denna metod används för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering av ränteintäkten eller räntekostnaden över relevant period.

### Valutakursvinster (netto)

Valutakursdifferenser, såväl realiserade som orealiserade, redovisas löpande i resultaträkningen i takt med att de uppstår.

### Realisationsvinster (netto)

Realisationsresultat redovisas löpande i resultaträkningen i takt med att det uppstår. Realiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

### Kapitalavkastning, kostnader

Kapitalförvaltningens kostnader består av driftskostnader för byggnader och mark samt för kapitalförvaltning, räntekostnader, valutakursförluster (netto), realisationsförluster (netto), av- och nedskrivningar och finansiella kostnader.

### Driftskostnader för byggnader och mark

Driftskostnader för byggnader och mark omfattar bland annat fastighetsförvaltning, underhåll, media, tomträttsavgäld och fastighetsskatt.

Fastighetsförvaltningskostnader omfattar bland annat kostnader för personal, system samt indirekta kostnader såsom andel av hyra och fördelade kostnader för koncernövergripande stabsfunktioner.

### Driftskostnader för kapitalförvaltning

Driftskostnader för kapitalförvaltning består av driftskostnader som kan hänföras till finansförvaltningen, såsom kostnader för personal, information, system och depåavgifter samt indirekta kostnader såsom andel av hyra och fördelade kostnader för koncernövergripande stabsfunktioner.

### Räntekostnader

Räntekostnader utgörs huvudsakligen av övriga räntekostnader (derivat och övriga skulder).

### Valutakursförluster (netto)

Valutakursdifferenser, såväl realiserade som orealiserade, redovisas löpande i resultaträkningen i takt med att de uppstår.

### Realisationsförluster (netto)

Realisationsresultat redovisas löpande i resultaträkningen i takt med att det uppstår. Realiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

### Övriga finansiella kostnader

Övriga finansiella kostnader består bland annat av transaktionskostnader.

### Orealiserade vinster på placeringstillgångar och Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Orealiserat resultat består av årets förändring av skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

## Not 5. Försäkrings- ersättningar

mnkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Utbetalda skadeersättningar	9 714	10 285	9 714	10 285
Driftskostnader för skadereglering, se även not 6	761	734	769	761
Summa utbetalda försäkringsersättningar	10 475	11 020	10 482	11 046
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-7 206	-8 852	-7 206	-8 852
<b>Summa</b>	<b>3 269</b>	<b>2 168</b>	<b>3 276</b>	<b>2 194</b>

Koncernen					
mdkr	2025	2024	2023	2022	2021
Skadekostnad	12,7	12,7	13,2	17,0	16,7
Tillförd förräntning	1,9	2,5	0,8	1,7	5,1
Avvecklingsvinst	-11,3	-13,0	-7,9	-8,6	-8,3
<b>Summa</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>6,1</b>	<b>10,1</b>	<b>13,5</b>

Moderföretaget					
mdkr	2025	2024	2023	2022	2021
Skadekostnad	12,7	12,7	13,2	13,8	13,3
Tillförd förräntning	1,9	2,5	0,8	1,1	4,1
Avvecklingsvinst	-11,3	-13,0	-7,8	-6,7	-7,6
<b>Summa</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>6,2</b>	<b>8,2</b>	<b>9,8</b>

Diskonterad skadekostnad för skadeår 2025 uppgår till 12,7 miljarder kronor (12,7).

Skillnaden mellan försäkringsersättningarna om 3,3 miljarder kronor och skadekostnaden om 12,7 miljarder kronor förklaras med en tillförd förräntning om 1,9 miljarder kronor och en avvecklingsvinst på 11,3 miljarder kronor.

Den tillförda förräntningen om 1,9 miljarder kronor består av en värdesäkring om 3,3 miljarder kronor och en årlig förräntningskostnad om -1,4 miljarder kronor. Förräntningskostnaden om -1,4 miljarder kronor uppstår till följd av ändrade diskonteringskurvor och värdesäkringskurvor om -1,9 miljarder kronor och kostnad för ett förräntningskrav om 0,5 miljarder kronor.

Avvecklingsvinsten netto om 11,3 miljarder kronor beror i huvudsak på upplösning av säkerhetspåslag i beräkningsmodellen.

För mer information om de viktigaste antagandena, se not 25 Avsättning för oreglerade skador.

### Redovisningsprinciper

De totala försäkringsersättningarna för redovisningsperioden omfattar dels under perioden utbetalda försäkringsersättningar, dels förändringar i avsättning för oreglerade skador. Utbetalda försäkringsersättningar inkluderar förutom skadeersättningar även kostnader för skadereglering.

## Not 6. Driftskostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Administration	813	835	814	840
Skadereglering, enligt not 5	761	734	769	761
Förebygga	297	309	298	313
Kapitalförvaltning, enligt not 4	144	146	145	149
Fastighetsförvaltning, enligt not 4	55	58	55	60
Beräkna premier	9	9	9	9
<b>Summa</b>	<b>2 078</b>	<b>2 091</b>	<b>2 090</b>	<b>2 132</b>

### Specifikation av driftskostnader:

Personalkostnader	905	862	916	902
Avtalstecknings-, fakturerings- och inkassotjänster	314	289	314	289
Konsultkostnader	292	326	292	326
IT-kostnader	191	185	191	185
Förebyggande verksamhet	141	148	141	148
Kostnader för informationsmedel	139	143	139	143
Lokalkostnader	54	67	54	67
Skaderegleringskostnader	35	31	35	31
Avskrivningar	22	22	22	22
Externt fakturerade administrationstjänster	-69	-64	-69	-64
Övrigt	54	83	54	83
<b>Summa</b>	<b>2 078</b>	<b>2 091</b>	<b>2 090</b>	<b>2 132</b>

I koncernen redovisas pensionskostnader i enlighet med IAS 19, vilket innebär att effekter av omvärderingar av pensionsskulden redovisas i övrigt totalresultat. Driftskostnaderna är därför lägre i koncernen än i moderföretaget.

Avtalstecknings-, fakturerings- och inkassotjänster avser kostnader som erlagts till Fora och KPA Pension för tjänster relaterade till tecknande av försäkringsavtal samt fakturering och inkasso gentemot försäkringstagarna.

I posten Förebyggande verksamhet ingår kostnader för tjänster för förebyggande verksamhet till föreningen Suntarbetsliv med 64 miljoner kronor (62), till Prevent med 49 miljoner kronor (58) och till KL Sänka sjukfrånvaron med 26 miljoner kronor (27).

Kostnader för informationsmedel avser informations- och utbildningsverksamhet som utförs åt Afa Försäkring av Kollektivavtalsinformation Sverige AB och avtalsparter inom Kommuner och Regioner samt Kooperationen.

Skaderegleringskostnader är externa kostnader som är direkt hänförliga till skadereglering och som redovisas under posten Utbetalda försäkringsersättningar i resultaträkningen.

Externt fakturerade administrationstjänster utgörs av intäkter från externa administrations- och kapitalförvaltningsuppdag.

Afa Försäkring äger huvudsakligen inte rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt, vilket medför att ovanstående driftskostnader till stor del redovisas inklusive ingående mervärdesskatt.

### Redovisningsprinciper

Med driftskostnader avses verksamhetsrelaterade kostnader, exempelvis kostnader för anställd eller inhyrd personal, lokaler, IT-kostnader, planenliga avskrivningar på materiella tillgångar. Kostnaderna redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Driftskostnaderna delas in i följande funktioner:

- Administration
- Skadereglering
- Förebygga
- Kapitalförvaltning
- Fastighetsförvaltning
- Beräkna premier

I posten Driftskostnader i resultaträkningen omfattas kostnader hänförliga till administration, förebygga och beräkna premier. Kostnader för skadereglering redovisas i posten Utbetalda försäkringsersättningar. Kostnader för kapitalförvaltning och fastighetsförvaltning redovisas i posten Kapitalavkastning, kostnader.

Driftskostnader fördelas med hänsyn till respektive funktions andel av resursförbrukningen i organisationen.

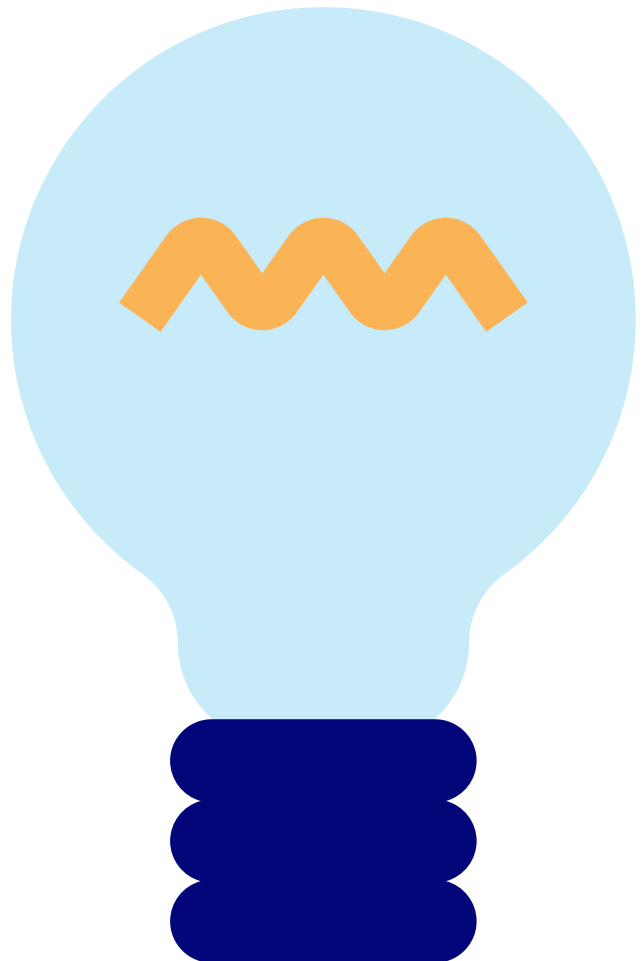
## Not 7. Övriga tekniska kostnader

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Anslag för forskning <sup>1</sup>	157	132
Avsättning till hälsofonden	18	18
Stöd för arbetsmiljöutbildning	22	21
Ränta KL-fonden och fond för skadeförebyggande verksamhet	10	17
<b>Summa</b>	<b>207</b>	<b>188</b>

<sup>1</sup> I anslag för forskning ingår återbetalade forskningsanslag.

### Redovisningsprinciper

Som Övriga tekniska kostnader redovisas sådana kostnader i försäkringsrörelsen som inte omfattar överföring av försäkringsrisk. Kostnaderna avser främst stöd till forskning.



# Not 8. Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skattekostnad/intäkt (-/+)				
<i>Inkomstskatt aktuellt år</i>	-180	-155	-180	-155
<i>Inkomstskatt avseende tidigare år</i>	3	-76	3	-76
<i>Avräkning av utländsk skatt hänförlig till tidigare år</i>	38	106	38	106
<i>Utländsk skatt</i>	-2	-18	-2	-18
Uppskjuten skattekostnad/intäkt (-/+)				
<i>Temporära skillnader</i>	70	177	149	242
<i>Framtida avräkningsbar utländsk skatt</i>	-	16	-	16
<i>Framtida avräkningsbar utländsk skatt hänförlig till tidigare år</i>	-16	-312	-16	-312
<i>Tillfällig schablonintäkt säkerhetsreserv <sup>1)</sup></i>	60	60	60	60
<i>Obeskattade reserver</i>	-1 782	-2 443	-	-
Avkastningsskatt	-3	-3	-3	-3
<b>Summa</b>	<b>-1 812</b>	<b>-2 649</b>	<b>49</b>	<b>-141</b>

<sup>1)</sup> Uppskjuten skatteskuld för tillfällig schablonintäkt på säkerhetsreserv är inte en formell uppskjuten skatteskuld enligt IAS 12. Bolaget har dock valt att redovisa skatteskulden för de kommande åren som en uppskjuten skatteskuld.

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Skillnad mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats</b>				
<b>Resultat före skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>7 916</b>	<b>13 647</b>	<b>-1 231</b>	<b>1 456</b>
Avgår: resultat hänförligt till ej inkomstbeskattad verksamhet	149	227	149	227
<b>Resultat före skatt i inkomstbeskattad verksamhet</b>	<b>8 065</b>	<b>13 874</b>	<b>-1 082</b>	<b>1 683</b>
<b>Skatt enligt gällande skattesats 20,6%</b>	<b>-1 661</b>	<b>-2 858</b>	<b>223</b>	<b>-347</b>
Ej avdragsgilla kostnader	-11	-6	-9	-3
Ej skattepliktiga intäkter	28	24	3	17
Avyttring aktier i dotterbolag	214	-	214	-
Justering uppskjuten skatt för fastigheter avyttrade 2024	-278	278	-278	278
Schablonintäkt säkerhetsreserv	-119	-95	-119	-95
Övrigt	-5	-3	-5	-3
Utländsk skatt, ej avräkningsbar	-2	-2	-2	-2
Skatt hänförlig till tidigare beskattningsår	26	17	26	17
Avkastningsskatt	-3	-3	-3	-3
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-1 812</b>	<b>-2 649</b>	<b>49</b>	<b>-141</b>

## Redovisningsprinciper

Afa Försäkring är skattskyldig för inkomstskatt på verksamheten inom avtalsgruppsjukförsäkringarna, premiefrielseförsäkring, avgiftsbefrielseförsäkring, trygghetsförsäkring vid arbetsskada samt tjänstegrupplivförsäkring. Därutöver inkomstbeskattas resultatet av egen rörelse i försäkringsgrenar som inte är föremål för inkomstbeskattning.

Verksamheten inom föräldrapenningstilläggsförsäkringen och familjeskyddsförsäkringen är avkastningsskattepliktig.

Avgångsbidragsförsäkringen är inte föremål för inkomstskatt eller avkastningsskatt.

Afa Försäkring har gjort bedömningen att bolaget inte omfattas av lag (2023:875) om tilläggs-skatt eftersom bolaget är ett tjänstepensionsaktiebolag och som sådant klassificeras som en pensionsfond som är undantagen från den aktuella lagens tillämpning. Bolagets bedömning är även att övriga bolag som ingår i Afa Försäkrings koncern, sådan den ser ut enligt definitionen i lagen om tilläggs-skatt, är sådana investeringsenheter för pensioner som också är undantagna från lagen.

## Not 9. Byggnader och mark

### Bokfört värde/verkligt värde, specifikation av årets förändring

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Rörelsefastighet</b>				
Ingående balans	1 750	1 800	1 750	1 800
Investeringar i befintligt bestånd	4	0	4	0
Värdeförändring	1	-50	1	-50
<b>Utgående balans</b>	<b>1 755</b>	<b>1 750</b>	<b>1 755</b>	<b>1 750</b>
<b>Förvaltningsfastigheter</b>				
Ingående balans	31 923	31 372	14 243	13 991
Avyttringar	-1 317	-	-1 614	-
Investeringar i befintligt bestånd	350	332	169	172
Värdeförändring	76	219	63	80
<b>Utgående balans</b>	<b>31 032</b>	<b>31 923</b>	<b>12 861</b>	<b>14 243</b>
<b>Summa byggnader och mark</b>	<b>32 787</b>	<b>33 673</b>	<b>14 616</b>	<b>15 993</b>

### Anskaffningsvärde

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsefastighet	451	447	451	447
Förvaltningsfastigheter	15 999	15 893	6 086	6 253
<b>Summa</b>	<b>16 450</b>	<b>16 340</b>	<b>6 537</b>	<b>6 700</b>

### Förändringar i fastighetsinnehavet under året

Under året har avtal ingåtts om försäljning av två bostadsfastigheter i Stockholm. Tillträde sker i början av 2026.

### Fördelning på fastighetskategori

	Anskaffningsvärde		Bokfört värde/verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024
<b>Koncernen</b>				
Flerbostadshus	1 173	1 381	2 265	3 566
Kontors och affärsfastigheter	15 277	14 959	30 522	30 107
<b>Totalt</b>	<b>16 450</b>	<b>16 340</b>	<b>32 787</b>	<b>33 673</b>

	Anskaffningsvärde		Bokfört värde/verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024
<b>Moderföretaget</b>				
Flerbostadshus	320	637	895	2 527
Kontors och affärsfastigheter	6 217	6 063	13 721	13 466
<b>Totalt</b>	<b>6 537</b>	<b>6 700</b>	<b>14 616</b>	<b>15 993</b>

Beståndet består av kommersiella fastigheter i Stockholms och Malmöområdet samt flerbostadshus i Stockholm. Det förekommer inga begränsningar i rätten att sälja någon av förvaltningsfastigheterna eller att disponera hyresintäkterna och ersättning vid avyttring.

Andel av total bruksarea i fastigheterna som används i den egna verksamheten var 3,0 procent (2,9) i koncernen och 7,6 procent (6,6) i moderföretaget. Bokfört värde uppgick till 1 755 miljoner kronor (1 750).

### Känslighetsanalys

Fastighetsvärderingar är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kassaflödesanalyserna i den avkastningsbaserade värderingsmetoden. Den enskilt största värdepåverkande faktorn vid värderingen är direktavkastningskravet. I tabellen nedan redovisas hur värdet påverkas vid en förändring av vissa för värderingen centrala parametrar. Tabellen ger en förenklad bild då en enskild parameter troligen inte förändras isolerat.

#### Koncernen

Parametrar	Förändring	Vid ökning	Vid minskning
Marknadshyra lokaler	5 procent	1 352	-1 352
Kalkylränta	0.5 procentenheter	-1 304	1 362
Direktavkastningskrav	0.5 procentenheter	-2 532	2 905

#### Moderföretaget

Parametrar	Förändring	Vid ökning	Vid minskning
Marknadshyra lokaler	5 procent	562	-562
Kalkylränta	0.5 procentenheter	-576	615
Direktavkastningskrav	0.5 procentenheter	-841	1 058

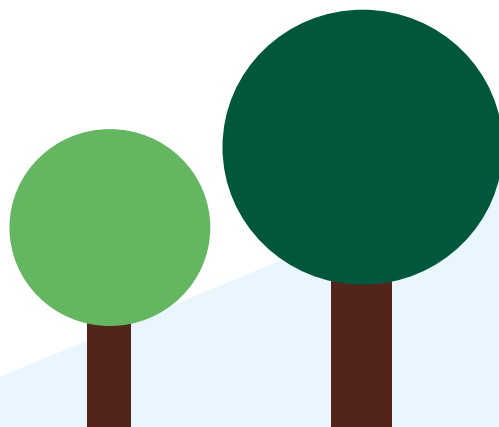
### Väsentliga åtaganden

#### Koncernen

Under året har åtagande om ombyggnationer uppgående till 70 miljoner kronor (74) gjorts i samband med tecknande av hyresavtal. Av dessa återstår investeringar om cirka 47 miljoner kronor (31).

#### Moderföretaget

Under året har åtagande om ombyggnationer uppgående till 40 miljoner kronor (36) gjorts i samband med tecknande av hyresavtal. Av dessa återstår investeringar om cirka 35 miljoner kronor (12).



### Redovisningsprinciper

Fastigheter delas upp i förvaltningsfastigheter och rörelsefastigheter.

I både koncernen och moderföretaget redovisas samtliga fastigheter till verkligt värde i enlighet med lätttnadsregler i FFFS 2019:23 och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. Med verkligt värde menas uppskattat försäljningsvärde på balansdagen.

Fastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar direkt hänförliga utgifter till förvärvet. Fastigheterna klassificeras i balansräkningen som Byggnader och mark.

### Verkligt värde

Fastigheterna värderas till verkligt värde, det vill säga till det marknadsvärde som vid en extern oberoende värdering har åsatts fastigheterna. Värderingarna har utförts av externa, oberoende värderingsföretag och auktoriserade fastighetsvärderare. Värderingarna utförs i enlighet med riktlinjerna i RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors) beställarhandledning.

### Värderingsprinciper

För att fastställa värdet har både kassaflödesmetoden och ortsprismetoden använts. Metoderna har använts för samtliga fastighetskategorier och fastigheternas värde har fastställts genom individuell värdering av respektive

fastighet beaktande exempelvis geografiskt läge samt teknisk och branschmässig standard. Faktiska transaktioner på marknaden har beaktats vid samtliga värderingar. I kassaflödesmetoden har bedömda betalningsströmmar under en fem- eller tioårsperiod redovisats. Restvärdet är beräknat utifrån det bedömda driftsnettot år sex eller år elva, dividerat med marknadens direktavkastningskrav och diskonterat till nuvärde. Antaganden och bedömningar görs avseende parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation, direktavkastningskrav vid restvärdeberäkningar och kalkylränta.

Vid användandet av ortsprismetoden har två delmetoder använts, dels normering av värdet för jämförbara fastigheter till värde i kronor per kvadratmeter uthyrbar yta (areametoden), dels normering till driftsnettot (nettokapitaliseringsmetoden). Fastighetsvärderarna lämnar sina slutliga värderingar i skriftliga värderingsutlåtande i vilka gjorda antaganden och fastigheternas värde redovisas. Utlåtandena omfattar både generella ekonomiska antaganden, såsom ränteantaganden, och fastighets specifika antaganden, exempelvis förväntade framtida hyresintäkter och hyresnivåer, utvecklingen på fastighetsmarknaden samt andra omständigheter eller osäkerhetsfaktorer som påverkar eller kan komma att påverka fastigheternas kassaflöden och beräknade värden.



# Not 10.

## Aktier och andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org nr	Antal aktier	Andel, %	Resultat	Eget kapital	Verkligt värde		Bokfört värde	
				2025	2025	2025	2024	2025	2024
Fastighets AB Ludvigsberg 3	556627-7264	1 000	100	82	765	2 818	2 743	958	958
Klarabergshuset Invest AB	556692-9476	1 000	100	24	663	2 376	2 434	840	840
Fastighets AB Hotelltornet	556832-2597	1 000	100	29	394	1 159	1 072	698	698
Fastighets AB Hårdvallen	556988-4744	500	100	6	155	540	527	540	534
Fastighets AB Fleminghörnet	556651-8535	1 000	100	28	13	893	923	474	474
Fastighets AB Klaratvägränd	556746-8573	1 000	100	16	107	644	648	461	461
Fastighets AB Våghalsen 15	556825-1424	50 000	100	25	144	920	918	444	444
Fastighets AB Trafikanten	556700-1580	1 000	100	33	116	945	917	428	428
Fastighets AB Sockerbiten	556766-4023	1 000	100	0	186	672	671	426	426
Fastighets AB Tretakten	556724-5690	1 000	100	27	188	879	866	395	395
Fastighets AB Kellgrensgatan	556687-9002	1 000	100	26	161	694	750	371	371
Fastighets AB Laboranten	556703-3187	1 000	100	24	221	847	811	324	324
Fastighets AB Fatbursholmen	556962-8687	50 000	100	-2	164	301	299	252	252
Fastighets AB Soldaten 13	559502-2194	25 000	100	1	0	182	0	1	0
Fastighets AB Silverskopian	559520-4826	25 000	100	0	0	0	-	0	-
Fastighets AB Sofo <sup>1)</sup>	559502-2178	25 000	100	-	-	-	0	-	0
Fastighets AB Soldaten <sup>1)</sup>	559502-2160	25 000	100	-	-	-	0	-	0
<b>Summa</b>				<b>319</b>	<b>3 277</b>	<b>13 870</b>	<b>13 578</b>	<b>6 611</b>	<b>6 603</b>
Varav fastighetsförvaltande bolag						<b>13 870</b>	<b>13 578</b>	<b>6 611</b>	<b>6 603</b>

Dotterföretag	Bokfört värde	
	2025	2024
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans anskaffningsvärde	6 638	6 638
Årets anskaffningar	0	-
Årets avyttringar	-0	-
Årets aktieägartillskott	1	-
<b>Utgående balans anskaffningsvärde</b>	<b>6 639</b>	<b>6 638</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående balans nedskrivningar	-35	-38
Årets återförda nedskrivningar	6	2
<b>Utgående balans nedskrivningar</b>	<b>-29</b>	<b>-35</b>
<b>Summa</b>	<b>6 611</b>	<b>6 603</b>

<sup>1)</sup> Bolaget såldes under 2025.

Samtliga koncernföretag har säte i Stockholm.

**Koncernbidrag**

Mottagna koncernbidrag från	2025	2024
Fastighets AB Ludvigsberg 3	106	107
Klarabergshuset Invest AB	45	68
Fastighets AB Trafikanten	44	43
Fastighets AB Kellgrensgatan	37	32
Fastighets AB Hotelltornet	36	34
Fastighets AB Flemminghörnet	35	42
Fastighets AB Tretakten	34	33
Fastighets AB Våghalsen 15	33	31
Fastighets AB Laboranten	28	25
Fastighets AB Klaratvägränd	23	26
Fastighets AB Hårdvallen	8	8
Fastighets AB Soldaten 13	3	-
Fastighets AB Sockerbiten	1	5
Fastighets AB Fatbursholmen	-	1
<b>Summa mottagna koncernbidrag</b>	<b>434</b>	<b>456</b>
<b>Lämnade koncernbidrag till</b>		
Fastighets AB Fatbursholmen	-3	-
<b>Summa mottagna koncernbidrag</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>
<b>Netto mottagna och lämnade koncernbidrag</b>	<b>431</b>	<b>456</b>

**Aktieägartillskott**

Lämnade aktieägartillskott till	2025	2024
Fastighets AB Soldaten 13	1	-
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

**Redovisningsprinciper**

Aktier i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Förvärvsrelaterade utgifter för koncernföretag ingår som en del i anskaffningsvärdet. Om dotterbolagets substansvärde understiger anskaffningsvärdet och värdenedgången bedöms vara bestående, görs en nedskrivning.

Verkligt värde för koncernföretag beräknas genom användande av substansvärdemetod.

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas i posten Bokslutsdispositioner i resultaträkningen, som en ökning eller minskning av årets resultat.

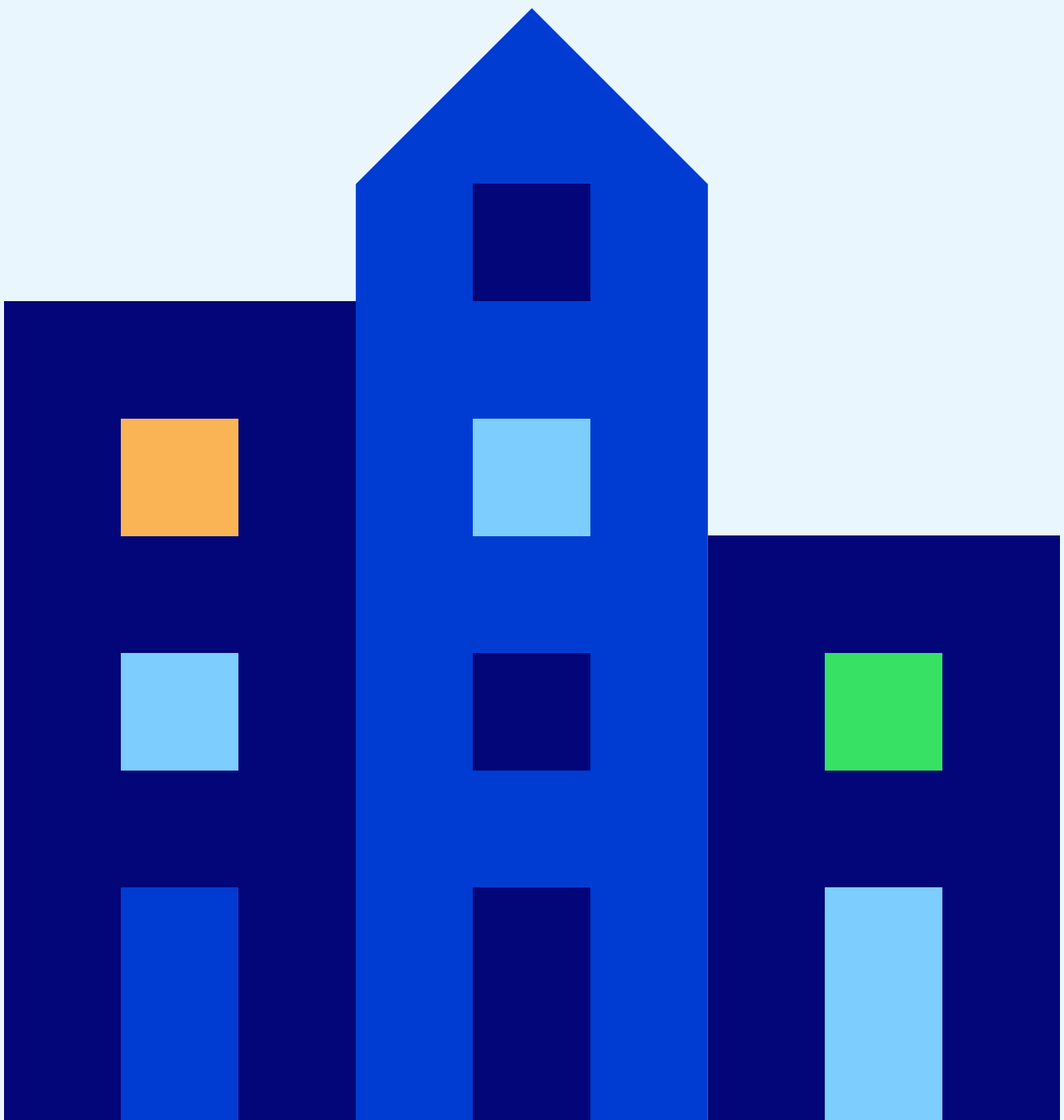
**Not 11.  
Lån till koncernföretag**

Dotterföretag	Org nr	Bokfört värde	
		2025	2024
Fastighets AB Ludvigsberg 3	556627-7264	256	256
Klarabergshuset Invest AB	556692-9476	201	201
Fastighets AB Hotelltornet	556832-2597	176	176
Fastighets AB Flemminghörnet	556651-8535	83	83
Fastighets AB Laboranten	556703-3187	80	81
Fastighets AB Tretakten	556724-5690	70	70
Fastighets AB Soldaten 13	559502-2194	67	-
Fastighets AB Sockerbiten	556766-4023	65	65
Fastighets AB Hårdvallen	556988-4744	62	62
Fastighets AB Kellgrensgatan	556687-9002	60	60
Fastighets AB Våghalsen 15	556825-1424	50	50
Fastighets AB Fatbursholmen	556962-8687	40	40
Fastighets AB Klaratvägränd	556746-8573	35	35
Fastighets AB Trafikanten	556700-1580	30	30
<b>Summa</b>		<b>1 275</b>	<b>1 210</b>

Lånen löper tills vidare och förfaller på anfordran.

**Redovisningsprinciper**

Lån till koncernföretag klassificeras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.



# Not 12.

## Aktier och andelar i joint venture

### Moderföretaget

Aktier och andelar i joint venture	Org. nr	Säte	Antal aktier	Andel, %	Nom. värde	Verkligt värde		Bokfört värde	
						2025	2024	2025	2024
Granit Bostad AB	559300-4913	Stockholm	1 000	50	100	1 708	1 542	1 553	1 508
Cinder Invest AB	559256-2630	Stockholm	50 000	10	1	71	71	71	71
<b>Summa</b>						<b>1 779</b>	<b>1 613</b>	<b>1 624</b>	<b>1 579</b>
Varav fastighetsförvaltande bolag						<b>1 708</b>	<b>1 542</b>	<b>1 553</b>	<b>1 508</b>

### Koncernen

Aktier och andelar i joint venture	2025	2024
Ingående balans	1 613	1 569
Årets anskaffning	-	2
Lämnade aktieägartillskott	45	-
Mottagna utdelningar	-	-10
Resultatandel tidigare år	0	-4
Resultatandel innevarande år	121	55
Återläggning nedskrivning	-	0
<b>Utgående balans</b>	<b>1 779</b>	<b>1 613</b>

Sammandrag av resultaträkningar för joint venture (100 %)	Granit Bostad AB		Cinder Invest AB	
	2025	2024	2025	2024
Omsättning	282	290	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>319</b>	<b>144</b>	<b>3</b>	<b>22</b>
Skatt	-76	-39	0	0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>242</b>	<b>105</b>	<b>3</b>	<b>22</b>
varav Afa Försäkrings andel	<b>121</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Sammandrag av balansräkningar för joint venture (100 %)</b>				
Anläggningstillgångar	7 029	6 762	730	730
Övriga tillgångar	75	50	10	6
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 104</b>	<b>6 812</b>	<b>740</b>	<b>736</b>
Eget kapital	3 417	3 084	711	708
Skulder	3 688	3 728	28	28
<b>Totala skulder</b>	<b>7 104</b>	<b>6 812</b>	<b>740</b>	<b>736</b>

Afa Försäkrings åtaganden kopplade till innehav i joint venture redovisas i not 38.

Siffrorna baseras på preliminära bokslut.

### Redovisningsprinciper

Afa Försäkring äger aktier och andelar i joint venture. Ägandet i de samägda bolagen redovisas enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att Afa Försäkrings andel av resultatet efter skatt för de samägda bolagen redovisas som resultatandel inom rörelseresultatet i Afa Försäkring-koncernen.

I moderföretaget redovisas aktier i joint venture till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Förvärvsrelaterade utgifter för joint venture ingår som en del i anskaffningsvärdet.

Verkligt värde för joint venture beräknas genom användande av substansvärdemetod.

# Not 13.

## Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

	Koncernen				Moderföretaget			
	Anskaffningsvärde		Bokfört värde		Anskaffningsvärde		Bokfört värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin								
<i>Aktier och andelar</i>	74 940	73 370	106 898	110 705	74 940	73 370	106 898	110 705
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	60 931	59 822	62 284	61 699	60 931	59 822	62 284	61 699
Innehav för handel								
<i>Derivat</i>	23	10	1 330	246	23	10	1 330	246
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>135 894</b>	<b>133 201</b>	<b>170 512</b>	<b>172 650</b>	<b>135 894</b>	<b>133 201</b>	<b>170 512</b>	<b>172 650</b>
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>								
Övriga fordringar <sup>1)</sup>	1 781	1 420	1 781	1 420	2 105	1 675	2 105	1 675
Kassa och bank	4 662	3 962	4 662	3 962	4 411	3 705	4 411	3 705
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>6 443</b>	<b>5 381</b>	<b>6 443</b>	<b>5 381</b>	<b>6 516</b>	<b>5 380</b>	<b>6 516</b>	<b>5 380</b>
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Skulder som bestämts tillhöra kategorin								
<i>Övriga skulder</i>								
<i>Återköpstransaktioner</i>	819	1 605	819	1 606	819	1 605	819	1 606
Innehav för handel								
<i>Derivat</i>	23	18	177	3 058	23	18	177	3 058
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>842</b>	<b>1 623</b>	<b>997</b>	<b>4 664</b>	<b>842</b>	<b>1 623</b>	<b>997</b>	<b>4 664</b>
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>								
Övriga skulder <sup>2)</sup>	3 181	2 025	3 181	2 025	3 156	1 969	3 156	1 969
<b>Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>3 181</b>	<b>2 025</b>	<b>3 181</b>	<b>2 025</b>	<b>3 156</b>	<b>1 969</b>	<b>3 156</b>	<b>1 969</b>

<sup>1)</sup> Övriga fordringar innehåller balansräkningens poster Fordringar avseende direkt försäkring, Övriga fordringar samt Upplupna hyresintäkter.

<sup>2)</sup> Övriga skulder innehåller balansräkningens poster Skulder avseende direkt försäkring och Övriga skulder.

### Redovisningsprinciper

Merparten av andra finansiella placeringstillgångar samt finansiella skulder som är återköpsttransaktioner har klassificerats till kategorin verkligt värde via resultaträkningen baserat på företagets affärsmodell för förvaltningen av finansiella instrument och dess avtalsenliga villkor. Affärsmodellen speglar hur Afa Försäkring förvaltar portföljer av finansiella instrument för att generera kassaflöden. När affärsmodellen bestäms för en grupp av finansiella instrument tas hänsyn till faktorer såsom:

- Syftet med affärsmodellen
- Hur de finansiella instrumentens resultat utvärderas och rapporteras till ledningen
- Hur risker bedöms och hanteras
- Extern rapportering

Med beaktande av ovanstående faktorer har en bedömning gjorts att andra finansiella placeringstillgångar samt finansiella skulder (återköpsttransaktioner) ska klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen eftersom förvaltningen och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde i enlighet med den riskhanterings- och investeringsstrategi som styrelsen beslutat, samt att uppföljning internt till styrelse och ledning utgår från verkligt värde. All externrapportering sker dessutom till verkligt värde. Derivat klassificeras alltid till kategorin verkligt värde via resultaträkningen, då de tillhör underkategorin finansiella instrument innehavda för handel.

För återköpsttransaktioner på skuldsidan har Afa Försäkring valt att värdera dessa till verkligt värde via resultaträkningen för att redovisningsmässigt matcha dessa mot övriga repor på tillgångssidan.

Med verkligt värde på finansiella tillgångar som handlas på en aktiv marknad avses den senaste kursen på balansdagen. Verkligt värde för finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av olika värderingstekniker. Verkligt värde på räntebärande värdepapper inkluderar upplupen ränta. Se vidare not 15.

För samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder tillämpas affärsdagsredovisning, vilket innebär att fordringar och skulder avseende ej reglerade affärer uppkommer. Dessa redovisas i posten Övriga fordringar eller Övriga skulder.

Anskaffningsvärdet för andra finansiella placeringstillgångar fastställs exklusive eventuella transaktionskostnader. Transaktionskostnader redovisas i stället i resultaträkningen i posten Kapitalavkastning, kostnader.

För de finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde bedöms det bokförda värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. 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.



# Not 14.

## Andra finansiella placeringstillgångar

### Koncernen och moderföretaget

	2025	2024
<b>Aktier och andelar</b>		
Ursprungligt anskaffningsvärde	74 940	73 370
Valutaeffekt	1 757	9 891
Övervärde (+) / undervärde (-)	30 201	27 444
<b>Summa aktier och andelar</b>	<b>106 898</b>	<b>110 705</b>
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>		
Upplupet anskaffningsvärde	62 165	62 176
Övervärde (+) / undervärde (-)	119	-477
<b>Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>	<b>62 284</b>	<b>61 699</b>
<b>Derivat</b>	<b>1 330</b>	<b>246</b>
<b>Summa</b>	<b>170 512</b>	<b>172 650</b>

### Specifikationer

#### Aktier och andelar

### Koncernen och moderföretaget

	2025	2024
Noterade	63 519	59 077
Onoterade	43 379	51 628
<b>Summa</b>	<b>106 898</b>	<b>110 705</b>

Innehavet i aktier och andelar består av noterade aktier och fonder, samt onoterade fonder (främst inom området alternativa investeringar).

### 10 största innehav av aktier exklusive fonder

#### Koncernen och moderföretaget

2025 Bolag	Andel av aktieportfölj, %
Investor	6,2
Volvo	5,7
Atlas Copco	3,6
Nvidia Corp	2,7
SEB	2,5
Apple Inc	2,4
Swedbank	2,3
Sandvik	2,3
Microsoft Corp	2,1
Alphabet Inc	2,0
<b>Total andel</b>	<b>31,8</b>

### Branschfördelning aktier exklusive fonder

#### Koncernen och moderföretaget

2025	Exponering	%
Finans	16 915	27
Industri	16 490	27
IT	9 351	15
Konsumentvaror	5 745	9
Hälsovård	5 669	9
Telekommunikation	3 893	6
Råvaror	2 569	4
Fastighet	786	1
Tjänster	149	0
<b>Summa</b>	<b>61 567</b>	<b>100</b>

## Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Koncernen och moderföretaget	Upplupet anskaffningsvärde		Bokfört värde	
	2025	2024	2025	2024
Svenska staten	17 600	23 775	17 022	22 952
Svenska bostadsinstitut	16 374	11 108	16 665	11 328
Utländska stater	13 983	6 388	14 207	6 323
Övriga utländska emittenter	8 466	14 055	8 577	14 190
Övriga svenska emittenter	5 743	6 591	5 813	6 648
Svenska kommuner	-	259	-	258
<b>Summa</b>	<b>62 165</b>	<b>62 176</b>	<b>62 284</b>	<b>61 699</b>
Noterade	62 165	62 176	62 284	61 699
Onoterade	-	-	-	-

Skillnaden mellan bokfört värde och nominellt värde för innehav där det bokförda värdet översteg det nominella uppgick till 2 065 miljoner kronor (4 490).

Skillnaden mellan bokfört värde och nominellt värde för innehav där det bokförda värdet understeg det nominella uppgick till 1 034 miljoner kronor (1 154).

## 10 största innehav av räntebärande värdepapper

## Koncernen och moderföretaget

2025 Emittent	Andel av ränteportfölj, %
Svenska staten	27,3
Amerikanska staten	16,5
Svenska Handelsbanken	7,5
Tyska staten	6,3
Nordea Bank	5,5
Swedbank	4,6
Länsförsäkringar	4,3
SBAB Bank	4,0
SEB	3,7
Danske Bank	2,4
<b>Total andel</b>	<b>82,1</b>

## Derivat med positiva värden eller värde noll (tillgångar)

## Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

Koncernen och moderföretaget	Nominellt värde		Bokfört värde	
	2025	2024	2025	2024
<b>Ränterelaterade instrument</b>				
Terminer <sup>1)</sup>	7 731	11 210	-	-
Swappar	801	1 194	12	18
CDS	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>8 532</b>	<b>12 404</b>	<b>12</b>	<b>18</b>
<b>Valutarelaterade instrument</b>				
Terminer	51 277	20 722	1 068	227
Swappar	1 654	-	243	-
Optioner	1 068	-	7	-
<b>Summa</b>	<b>53 999</b>	<b>20 722</b>	<b>1 318</b>	<b>227</b>
<b>Summa</b>	<b>62 530</b>	<b>33 127</b>	<b>1330</b>	<b>246</b>

<sup>1)</sup> Standardiserade derivat avräknas dagligen varpå det bokförda värdet är noll per balansdagen.

## Redovisningsprinciper

## Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. Värderingsteknik för aktier och andelar beskrivs i not 15. Aktier och andelar redovisas i balansräkningen under Andra finansiella placeringstillgångar.

## Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde. Värderingsteknik för obligationer och andra räntebärande värdepapper beskrivs i not 15. Obligationer och andra räntebärande värdepapper redovisas i balansräkningen under Andra finansiella placeringstillgångar.

## Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut avser utlåning till banker där insatta medel är disponibla först efter en viss uppsägnings-tid. Utlåningen värderas till verkligt värde och redovisas i balansräkningen under rubriken Andra finansiella placeringstillgångar.

## Derivat

Samtliga derivat värderas individuellt och till verkligt värde. Derivatkontrakt med positivt verkligt värde på balansdagen redovisas i balansräkningen i posten Derivat under Andra finansiella placeringstillgångar. Derivatkontrakt med negativt verkligt värde redovisas på balansräkningens skuldsida i posten Derivat, se not 29.

# Not 15. Upplýsingar om värdering till verkligt värde

## Bestämning av verkligt värde genom publicerade prisnoteringar eller värderingstekniker

Koncernen och moderföretaget 31 december 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Byggnader och mark<sup>1)</sup></b>	-	-	32 787	32 787
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier och andelar	67 605	-	39 294	106 898
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	54 353	7 930	-	62 284
Derivat	-	1 330	-	1 330
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>121 957</b>	<b>9 261</b>	<b>39 294</b>	<b>170 512</b>
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat	-	177	-	177
Övriga skulder				
Återköpstransaktioner	-	819	-	819
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>-</b>	<b>997</b>	<b>-</b>	<b>997</b>

<sup>1)</sup> Byggnader och mark uppgår till 14 616 miljoner kronor i moderföretaget, i övrigt överensstämmer värdena för koncern och moderföretag.

En överföring från en nivå till en annan kan ske när det finns indikationer på att marknadsförutsättningarna har ändrats, exempelvis en ändring i likviditet. Överföringar mellan Nivå 1 till Nivå 2 har skett under perioden till ett nettovärde av -353 miljoner kronor (782).



## Koncernen och moderföretaget 31 december 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Byggnader och mark<sup>1)</sup></b>	-	-	33 673	33 673
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier och andelar	64 005	-	46 701	110 705
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 643	13 057	-	61 699
Derivat	-	246	-	246
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>112 647</b>	<b>13 303</b>	<b>46 701</b>	<b>172 650</b>
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat	-	3 058	-	3 058
Övriga skulder				
Återköpstransaktioner	-	1 606	-	1 606
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>-</b>	<b>4 664</b>	<b>-</b>	<b>4 664</b>

<sup>1)</sup> Byggnader och mark uppgår till 15 993 miljoner kronor i moderföretaget, i övrigt överensstämmer värdena för koncern och moderföretag.

**Nivå 1: Instrument med publicerade prisnoteringar**

Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser. Om tillgången eller skulden som värderas till verkligt värde har en köpkurs och en säljkurs används den kurs mellan köp- och säljkursen som under omständigheterna ger mest korrekt bild av det verkliga värdet.

**Nivå 2: Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata**

Mindre likvida räntebärande värdepapper värderas utifrån rådande avkastningskurvor på räntemarknaden med beaktande av kredit- och likviditetspåslag. Derivat värderas individuellt och till verkligt värde. Med verkligt värde för derivat avses teoretiska priser som beräknas med hjälp av aktuella marknadsnoteringar och gällande balansdagkurs avseende valuta.

**Nivå 3: Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata**

Värderingen av onoterade aktier och andelar som ej handlas på en aktiv marknad baseras på senaste värderingsuppgift från externa förvaltares uppskattningar av verkligt värde i enlighet med branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Valuation Guidelines och amerikanska Financial Accounting Standards Boards (FASB) Accounting Standards Codifications (ASC) 820, som är en kodifiering av deras Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) no. 157.

Värderingarna av byggnader och mark, se vidare not 9.



## Förändringar i nivå 3

	Aktier och andelar		Fastigheter		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Koncernen</b>						
Ingående balans	46 701	43 819	33 673	33 172	80 374	76 991
Realiserade vinster (+) eller förluster (-) i resultaträkningen	-422	1 418	946	-	524	1 418
Orealiserade vinster (+) eller förluster (-) i resultaträkningen <sup>1)</sup>	-5 931	-792	-980	169	-6 911	-623
Köp och försäljning	-1 054	2 256	-853	332	-1 907	2 588
<b>Utgående balans</b>	<b>39 294</b>	<b>46 701</b>	<b>32 787</b>	<b>33 673</b>	<b>72 081</b>	<b>80 374</b>
Nettoförändring i orealiserade vinster (+) eller förluster (-) relaterade till instrument som innehas på balansdagen <sup>1)</sup>	-133	5 521	76	169	-57	5 690

	Aktier och andelar		Fastigheter		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Moderföretaget</b>						
Ingående balans	46 701	43 819	15 993	15 791	62 694	59 610
Realiserade vinster (+) eller förluster (-) i resultaträkningen	-422	1 418	-127	-	-549	1 418
Orealiserade vinster (+) eller förluster (-) i resultaträkningen <sup>1)</sup>	-5 931	-792	-1 214	30	-7 145	-762
Köp och försäljning	-1 054	2 256	-36	172	-1 090	2 428
<b>Utgående balans</b>	<b>39 294</b>	<b>46 701</b>	<b>14 616</b>	<b>15 993</b>	<b>53 910</b>	<b>62 694</b>
Nettoförändring i orealiserade vinster (+) eller förluster (-) relaterade till instrument som innehas på balansdagen <sup>1)</sup>	-133	5 521	-1 214	30	-1 347	5 551

<sup>1)</sup> Orealiserad kursförändring avseende aktier och andelar som innehas på balansdagen uppgår till -6 440 miljoner kronor (-1 230) i koncernen och moderföretaget. Orealiserade värdeförändringar avseende fastigheter framgår av tabellen ovan. De mest väsentliga antagandena vid fastighetsvärderingarna är följande: Viktat direktavkastningskrav vid restvärdesberäkning: 4,1 procent; kalkylränta: 6,13 procent; långsiktig förväntad vakansgrad: 4,1 procent.

Alternativa investeringar har kategoriserats som nivå 3-tillgångar. Enligt IFRS ska en känslighetsanalys presenteras med hjälp av en alternativ värdering av dessa tillgångar. Investeringar inom området alternativa investeringar sker antingen i form av direkta fonder eller i så kallade fond-i-fondlösningar. Sammantaget innebär detta en portfölj diversifierad med fler än 6 000 enskilda bolag.

Ur ett värderingstekniskt perspektiv är en alternativ värdering av dessa tillgångar förenad med stora svårigheter och kostnader. Därför presenteras inte någon alternativ värdering av dessa tillgångar. Beträffande fastigheter har en känslighetsanalys lämnats i form av en VaR-beräkning för riskexponeringen i balansräkningen. Denna återfinns i not 2.

# Not 16.

## Överförda finansiella tillgångar

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncernen och moderföretaget	
	2025	2024
Utlånade värdepapper <sup>1)</sup>	279	21
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper <sup>1)</sup>	307	23
Ställda säkerheter till clearinghus avseende derivathandel <sup>2)</sup>	92	402
Ställda säkerheter avseende derivathandel i enlighet med CSA-avtal <sup>2)</sup>	2	2 655
Återköpstransaktioner	821	1 593

<sup>1)</sup> Jämförelsetalet för 2024 är korrigerat.

<sup>2)</sup> Jämförelsetalet för 2024 är omräknat på grund av ändrad presentation i tabellen.

### Redovisningsprinciper

#### Värdepappersutlåning

Utlåning av utländska aktier sker till motparter med hög kreditvärdighet och som ställer säkerhet i form av likvida medel eller värdepapper. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper har motparten ställt till tredje part och redovisas inte i balansräkningen. Eftersom utlåningen inte är en transaktion där all risk och avkastning överlåtits till motparten, redovisas utlånade värdepapper i balansräkningen till verkligt värde. Ersättningen för utlånade aktier redovisas i resultaträkningen under Kapitalavkastning, intäkter som Övriga ränteintäkter. Utlåning av aktier hanteras av företagets depåbank.

I begränsad omfattning kan utlåning av obligationer ske till motparter med hög kreditvärdighet, utan mottagande av säkerheter. På samma sätt som för aktier, redovisas utlånade värdepapper i balansräkningen till verkligt värde och ersättningen redovisas i resultaträkningen under Kapitalavkastning, intäkter som Övriga ränteintäkter.

#### Återköpstransaktioner

Vid ett återköpsavtal säljer företaget en obligation samtidigt som motparten förbinder sig att sälja tillbaka obligationen vid en förutbestämd tidpunkt till ett förutbestämt pris. Sald obligation redovisas i balansräkningen till verkligt värde eftersom risk och avkastning inte övergår till köparen under återköpsavtalet. Den likvid som erhålls redovisas som skuld i posten Övriga skulder, se vidare not 30.

# Not 17. Finansiella instrument

som kvittas i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal

Belopp som inte kvittas men som omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal

Koncernen och moderföretaget

31 december 2025	Belopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument, nettningsavtal	Mottagna finansiella säkerheter	Mottagna kontanta säkerheter	Nettobelopp <sup>1)</sup>
<b>Tillgångar</b>					
Derivat	1 330	-169	-629	-714	0
Utlånade värdepapper	279	-	-307	-	0
<b>Skulder</b>					
Derivat	177	-169	-7	-	1
Övriga skulder					
Återköpsransaktioner	819	-819	-821	-	0

<sup>1)</sup> I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll.

Belopp som inte kvittas men som omfattas av ramavtal för nettningsavtal eller liknande avtal

Koncernen och moderföretaget

31 december 2024	Belopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument, nettningsavtal	Mottagna finansiella säkerheter	Mottagna kontanta säkerheter	Nettobelopp <sup>1)</sup>
<b>Tillgångar</b>					
Derivat	246	-245	-	-	1
Utlånade värdepapper <sup>2)</sup>	21	-	-23	-	0
<b>Skulder</b>					
Derivat	3 058	-245	-2 668	-	145
Övriga skulder					
Återköpsransaktioner	1 606	-1 606	-1 593	-	0

<sup>1)</sup> I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll.

<sup>2)</sup> Jämförelsetalet för 2024 är korrigerat.

## Not 18. Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

### Koncernen och moderföretaget

Registerförda placeringstillgångar	2025	2024
Byggnader och mark	14 616	15 993
Aktier och andelar	85 455	80 251
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	63 698	60 743
<b>Summa</b>	<b>163 769</b>	<b>156 987</b>

Tillgångar enligt ovan är värderade till verkligt värde och intagna i skuldtäckningsregistret som upprättas i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:21. Skuldtäckningsgraden (tillgångar intagna i skuldtäckningsregistret dividerat med försäkringstekniska avsättningar) uppgick till 177 (176) procent för koncernen och moderföretaget.

## Not 19. Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ej likviderade affärer	1 276	803	1 263	790
Skattekonto	167	253	156	244
Skattefordringar	147	166	77	104
Uppskjuten skattefordran (enligt not 27)	32	31	-	-
Fordringar på närstående	9	16	9	16
Fordringar på koncernföretag	-	-	417	337
Övriga fordringar	151	149	150	152
<b>Summa</b>	<b>1 782</b>	<b>1 418</b>	<b>2 073</b>	<b>1 643</b>

Samtliga fordringar förfaller inom ett år från balansdagen.

### Redovisningsprinciper

Övriga fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Övriga fordringars förväntade löptid är dock kort och dessa fordringar redovisas därför till det belopp som förväntas inflyta.

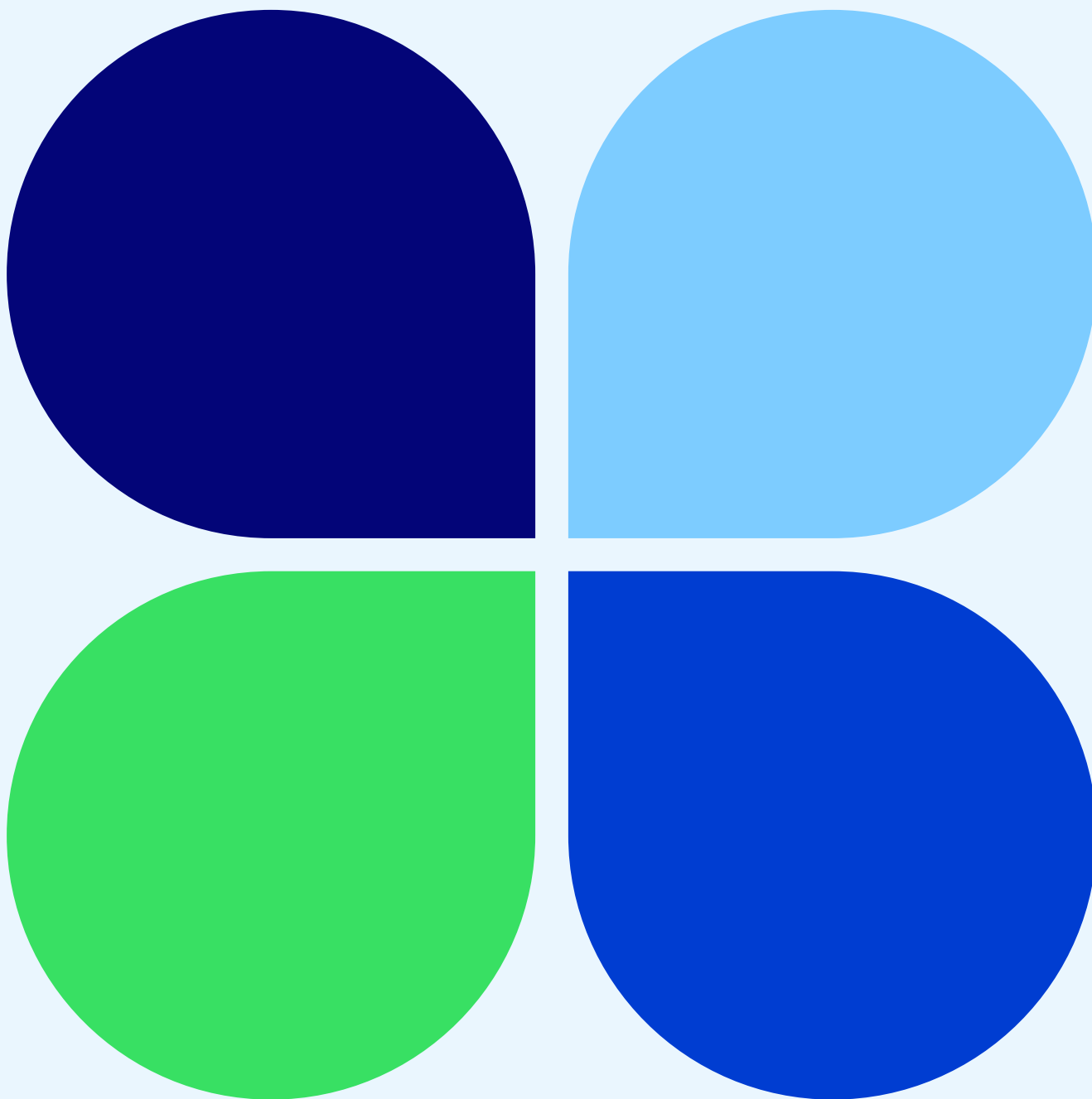
## Not 20. Materiella tillgångar

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	244	259
Inköp	21	6
Försäljningar	-6	-22
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>258</b>	<b>244</b>
Ingående avskrivningar	-207	-207
Förändring avskrivningar efter försäljningar	1	21
Årets avskrivningar	-22	-21
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-228</b>	<b>-207</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>30</b>	<b>36</b>

## Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna ränte- och hyresintäkter	12	14	12	14
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	329	322	274	260
<b>Summa</b>	<b>341</b>	<b>336</b>	<b>286</b>	<b>274</b>

Samtliga poster förfaller inom ett år från balansdagen.



## Not 22. Eget kapital

Upplýsingar kring eget kapital lämnas i rapporten över förändring i eget kapital.

I koncernredovisningen delas obeskattade reserver upp i eget kapital och uppskjuten skatt. Säkerhetsreserven får upplösas endast under särskilda villkor. Därför klassificeras egna kapitaldelen i säkerhetsreserven som bunden reserv i koncernredovisningen.

Enligt ÅRFL ska tjänstepensionsföretag som får dela ut vinst dela upp det egna kapitalet. Bundet eget kapital utgörs i moderföretaget av aktiekapital medan allt annat eget kapital klassificeras som fritt eget kapital.

## Not 23. Obeskattade reserver

Säkerhetsreserv	Moderföretaget	
	2025	2024
Ingående balans	29 491	17 634
Årets förändring av säkerhetsreserv	8 650	11 857
<b>Utgående balans</b>	<b>38 141</b>	<b>29 491</b>

### Redovisningsprinciper

Moderföretaget har beräknat avsättning till säkerhetsreserv i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om livförsäkringsföretags och tjänstepensionsföretags beräkning av säkerhetsreserv, FFFS 2021:4, och Finansinspektionens beslut om undantag från dessa regler.

I moderföretaget redovisas obeskattade reserver brutto, inklusive uppskjuten skatteskuld, till skillnad från i koncernen där obeskattade reserver elimineras och delas upp i eget kapital och uppskjuten skatt.

## Not 24. Livförsäkrings- avsättning

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Ingående balans	998	1 144
Årets förändring	-58	-146
<b>Utgående balans</b>	<b>940</b>	<b>998</b>

Livförsäkringsavsättningen i TGL består av långtidssjuka inom den privata sektorn.

De försäkringstekniska avsättningarna består av avsättning för oreglerade skador och livförsäkringsavsättning.

### Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning motsvarar det beräknade värdet av företagets ansvarighet på grund av inträffade försäkringsfall. Livförsäkringsavsättningen i tjänstegrupplivförsäkringen är en avsättning för premiefrielse vid sjukfall.

För metodbeskrivning och antaganden se not 25 Avsättning för oreglerade skador.

# Not 25.

## Avsättning för oreglerade skador

### Koncernen

2025	IB	Årets förändring	UB
Inträffade och rapporterade skador	40 703	1 202	39 501
Inträffade men ej rapporterade skador	52 617	-5 754	46 863
Skaderegleringskostnader	4 352	-250	4 103
<b>Summa</b>	<b>97 673</b>	<b>-7 206</b>	<b>90 467</b>

2025	Diskon- terad avsättning	Odiskon- terad avsättning	Duration, år	Diskon- terings- ränta <sup>1</sup> , %
<b>mdkr</b>				
Avtalsgruppsjukförsäkring	51,4	54,6	7,5	0,70
Avgiftsbefrielseförsäkring och premiebefrielseförsäkring	13,6	12,7	6,6	-1,17
Sjuklivränta	5,0	5,5	9,8	0,86
Föräldrapenningtillägg	0,3	0,3	1,0	-
TFA exkl. skadelivräntor <sup>2)</sup>	13,0	12,6	7,3	-1,23
TFA skadelivräntor	2,8	3,2	12,3	0,97
Förlängd livränta	4,0	4,2	7,3	0,70
Avgångsbidragsförsäkring	0,1	0,1	0,6	-
Tjänstegruppplivförsäkring, exkl livförsäkringsavsättning	0,1	0,1	0,6	-
Familjeskydds-försäkring	0,1	0,1	3,6	-
<b>Totalt</b>	<b>90,5</b>	<b>93,5</b>	<b>7,6</b>	

<sup>1)</sup> Diskonteringsräntan är en durationsränta, en nettoränta baserad på nominell marknadsränta justerad för förväntad framtida inflation. Diskonteringen görs med räntekurva, vilket betyder att diskonteringseffekten inte kan härledas i tabellen.

<sup>2)</sup> Diskonteringsräntan är en sammanvägd räntesats baserad på olika räntor beroende på ersättningslag.

För mer information om valda diskonteringsräntor, se nedan.

### Skadekostnadsutveckling, bokföringsår

mdkr	2025	2024	2023	2022	2021
<b>IB Avsättning för oreglerade skador</b>	<b>97,7</b>	<b>106,5</b>	<b>109,5</b>	<b>108,0</b>	<b>103,9<sup>1)</sup></b>
Skadekostnad	12,7	12,7	13,2	17,0	16,7
Utbetalda försäkringsersättningar	-10,5	-11,0	-9,2	-8,6	-9,3
Tillförd förräntning	1,9	2,5	0,8	1,7	5,1
Avvecklingsresultat	-11,3	-13,0	-7,9	-8,6	-8,3
Byte av princip för FSK	-	-	0,1	-	-
<b>UB Avsättning för oreglerade skador</b>	<b>90,5</b>	<b>97,7</b>	<b>106,5</b>	<b>109,5</b>	<b>108,0</b>

<sup>1)</sup> Afa Liv ingår i koncernen från 1 januari 2022. Jämförelsesiffror för 2021 har räknats om så att Afa Liv inkluderas i koncernen.

För mer information om posterna i ovan tabell, se not 5.

### Moderföretaget

2025	IB	Årets förändring	UB
Inträffade och rapporterade skador	40 703	-1 202	39 501
Inträffade men ej rapporterade skador	52 617	-5 754	46 863
Skaderegleringskostnader	4 352	-250	4 103
<b>Summa</b>	<b>97 673</b>	<b>-7 206</b>	<b>90 467</b>

2025	Diskon- terad avsättning	Odiskon- terad avsättning	Duration, år	Diskon- terings- ränta <sup>1</sup> , %
<b>mdkr</b>				
Avtalsgruppsjukförsäkring	51,4	54,6	7,5	0,70
Avgiftsbefrielseförsäkring och premiebefrielseförsäkring	13,6	12,7	6,6	-1,17
Sjuklivränta	5,0	5,5	9,8	0,86
Föräldrapenningtillägg	0,3	0,3	1,0	-
TFA exkl. skadelivräntor <sup>2)</sup>	13,0	12,6	7,3	-1,23
TFA skadelivräntor	2,8	3,2	12,3	0,97
Förlängd livränta	4,0	4,2	7,3	0,70
Avgångsbidragsförsäkring	0,1	0,1	0,6	-
Tjänstegruppplivförsäkring, exkl livförsäkringsavsättning	0,1	0,1	0,6	-
Familjeskydds-försäkring	0,1	0,1	3,6	-
<b>Totalt</b>	<b>90,5</b>	<b>93,5</b>	<b>7,6</b>	

<sup>1)</sup> Nettoränta baserad på nominell marknadsränta justerad med framtida inflationsförväntningar. För mer information om valda diskonteringsräntor, se nästa sida.

<sup>2)</sup> Diskonteringsräntan är en sammanvägd räntesats baserad på olika räntor beroende på ersättningslag.

### Skadekostnadsutveckling, bokföringsår

mdkr	2025	2024	2023	2022	2021
<b>IB Avsättning för oreglerade skador</b>	<b>97,7</b>	<b>106,5</b>	<b>87,4</b>	<b>85,0</b>	<b>81,3</b>
Effekt vid fusion	-	-	22,1	-	-
Skadekostnad	12,7	12,7	13,2	13,8	13,3
Utbetalda försäkringsersättningar	-10,5	-11,0	-9,3	-5,9	-6,1
Tillförd förräntning	1,9	2,5	0,8	1,1	4,1
Avvecklingsresultat	-11,3	-13,0	-7,8	-6,7	-7,6
Byte av princip för FSK	-	-	0,1	-	-
<b>UB Avsättning för oreglerade skador</b>	<b>90,5</b>	<b>97,7</b>	<b>106,5</b>	<b>87,4</b>	<b>85,0</b>

För mer information om posterna i ovanstående tabell, se not 5.

## Redovisningsprinciper

De försäkringstekniska avsättningarna består av avsättning för oreglerade skador och livförsäkringsavsättning.

### Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador motsvarar det beräknade värdet av företagets ansvarighet på grund av inträffade försäkringsfall. Avsättning för oreglerade skador delas upp i avsättning för inträffade och rapporterade skador, inträffade men ej rapporterade skador samt skaderegleringskostnader.

Inträffade och rapporterade skador avser skador med kända och fastställda ersättningar. Med inträffade men ej rapporterade skador avses för företaget okända försäkringsfall (IBNR) eller för företaget kända skador där försäkringsersättningar inte är slutligt fastställda (IBNER).

Beräkningarna utgår från statistiska metoder som baseras på antaganden om antalet sjukfall, avveckling, räntenivå, värdesäkring och andra riskmått samt driftskostnader.

Värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna grundas på antaganden som var för sig är aktsamma. Den aktsamma värderingen innehåller antaganden så att de försäkringstekniska avsättningarna når upp till den nivå av tillräcklighet som regelverket kräver, nämligen motsvarande det som skäligen kan förväntas uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal. Det innebär att när avsättningen i framtiden betalas ut kan det generera avvecklingsvinster.

### Metodbeskrivning

Avsättningarna för månadsersättningsfall i avtalsgruppsjukförsäkringen, premiebefrielseförsäkringen och avgiftsbefrielseförsäkringen är beräknade med hänsyn till sjukavvecklingen och bedömningar av antal okända sjukfall. Avsättningarna för dagsersättningsfall för ovanstående försäkringar samt föräldrapenningtilläggsförsäkringen beräknas med triangelschemametodik.

För trygghetsförsäkring vid arbetsskada används främst triangelschemametodik kombinerad med olika bedömningar för skadeår som inte är så långt utvecklade.

För tjänstegrupplivförsäkring används triangelmetodik för okända skador och för livförsäkringsavsättningen görs beräkningar med antagande om dödlighet och tillfrisknande. För avgångsbidragsförsäkring och familjeskyddsförsäkring används triangelschemametodik kombinerad med bedömningar av antalet okända skador.

Avsättningen för skadelivräntor i trygghetsförsäkring vid arbetsskada är beräknad med hänsyn till inflation och dödlighet. För sjuklivränta och förlängd livränta beräknas avsättningen med hänsyn till dödlighet.

### Antaganden

Avsättningarnas storlek påverkas av en rad faktorer.

De viktigaste antagandena i Afa Försäkring är:

- Inflation och diskonteringsränta
- Bedömning av antal okända skador
- Sjukavveckling
- Sannolikhet för tillfrisknande
- Dödlighet
- Ersättningsnivå
- Effekt av lag- och villkorsändringar

### Inflation och diskonteringsränta

Vid beräkningen tas hänsyn till historisk inflation och löneutveckling. Generellt gäller att försäkringarna diskonteras med den nominella räntekurva som Finansinspektionen föreskriver. Försäkringarna värdesäkras också med antaganden som beror på villkoren i respektive försäkring. Detta gäller inte för avsättningar där durationen är kort eftersom diskonteringseffekten där är försumbar.

### Bedömning av antal okända skador

Avsättningarna består till betydande del av inträffade men ej rapporterade sjukfall. För att skatta antalet okända skadefall räcker det inte med att använda enbart statistiska metoder, eftersom det framför allt för det senaste skadeåret inte finns tillräckligt med underlag. Uppskattningen av antal okända skador görs därför genom en sammanvägd bedömning av olika statistiska metoder samt extern information om till exempel antal sjukskrivningar. Det senaste skadeåret är det mest svårbedömda året; ju tidigare skadeår, desto säkrare blir skattningarna av antalet okända skador.

### Sjukavveckling

Beräkningen av avsättningar för månadsersättningsfall i avtalsgruppsjukförsäkringen innehåller antagande om sjukavvecklingen, det vill säga hur många sjukfall som upphör vid ålderspension då försäkringen slutar gälla. Ett sjukfall kan upphöra på grund av att den försäkrade blir frisk, får arbetsskadan beviljad eller avlider. Antagandet är baserat på historisk sjukavveckling. I dagsläget beaktas enbart när en försäkrad avlider i avvecklingen, detta eftersom antalet individer som tillfrisknar eller övergår till arbetsskada bedöms vara litet. Detta ger ett försiktigt antagande av sjukavvecklingen.

### Sannolikhet för tillfrisknande

Beräkningen av avsättningar för tjänstegrupplivförsäkringens livförsäkringsavsättning innehåller antaganden om sannolikheten att tillfriskna. I dagsläget är den satt till noll för sjukfall under sjukersättningsstid då antalet som tillfrisknar bedöms som litet. Detta ger ett försiktigt antagande av tillfrisknandet.

### Dödlighet

Vid beräkning av avsättningarna för skadelivräntor i trygghetsförsäkring vid arbetsskada, sjuklivränta och förlängd livränta görs antagande om dödligheten. Det antagande som används för skadelivräntor och sjuklivränta och för-längd livränta är ett branschgemensamt dödlighetsantagande som grundar sig på Sveriges befolkningsdödlighet. Dödlighetsantagandet för sjuklivränta och förlängd livränta har anpassats till arbetarkollektivet.

Även livförsäkringsavsättningen för tjänstegrupplivförsäkringen beräknas med antagande om dödlighet. Dödligheten är skattad på historiskt data för sjukfall i avtalsgruppsjukförsäkringen och premiefrielseförsäkringen.

### Ersättningsnivå

Storleken på ersättningen i tjänstegrupplivförsäkringen är beroende av hur många förmånstagare det finns till den avlidna. Det finns ingen övre gräns för hur mycket en enskild skada får kosta. Vid beräkning av livförsäkringsavsättningen för tjänstegrupplivförsäkringen görs en skattning av ersättningsnivån per ålder baserat på mönstret i historiska ersättningar.

### Effekt av lag- och villkorsändringar

Ändringar i lagar och villkor i socialförsäkringssystemet kan få mycket långtgående konsekvenser för Afa Försäkrings ekonomi och kan påverka både retroaktivt och prospektivt. Sådana ändringar är mycket svåra att förutse och därför svåra att ta höjd för i avsättningsberäkningarna. Även när det gäller lagändringar som redan trätt i kraft kan kostnaderna vara svårbedömda eftersom det då blir svårare att grunda beräkningarna på skadehistoriken. Detta resulterar i aktuariella bedömningar som grundar sig på den information som finns tillgänglig.

## Not 26. Villkorad återbäring

### Koncernen och moderföretaget

	2025	2024
Ingående balans	6 422	5 943
Avkastning	348	482
Överföring för att täcka underskott	-52	-3
<b>Summa</b>	<b>6 718</b>	<b>6 422</b>
Förändring redovisad i årets resultat	-296	-479

En upplösning av villkorad återbäring på 52 miljoner kronor har gjorts för TGL (föregående år 3 för AGB) för att täcka negativt tekniskt resultat för nämnda försäkring.

Villkorad återbäring är hänförlig till försäkringarna AGB, TGL och FSK.

Den villkorade återbäringen tilldelas kapitalavkastning utifrån sin portföljsammansättning och relativa andel av bolagets totala tillgångsmassa.

Den villkorade återbäringen ska användas till att täcka upp framtida eventuella negativa tekniska resultat i den försäkring som den är hänförlig till.

## Not 27. Avsättning för skatter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	0	79	-	79
Uppskjuten skatt	18 616	16 939	8 603	8 796
<b>Summa skatter</b>	<b>18 616</b>	<b>17 018</b>	<b>8 603</b>	<b>8 875</b>
<b>Specifikation av uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatteskuld				
Temporär skillnad place- ringstillgångar	10 683	10 756	8 543	8 692
Obeskattade reserver	7 857	6 075	-	-
Schablonbeskattning säkerhetsreserv <sup>1)</sup>	60	120	60	120
Uppskjuten skattefordran				
Övriga temporära skillnader	-17	-27	-	-
Framtida avräkningsbar utländsk skatt	-	-16	-	-16
Uppskjuten skattefordran redovisad i not 19	32	31	-	-
<b>Summa</b>	<b>18 616</b>	<b>16 939</b>	<b>8 603</b>	<b>8 796</b>

<sup>1)</sup> Uppskjuten skatteskuld för tillfällig schablonintäkt på säkerhetsreserv är inte en formell uppskjuten skatteskuld enligt IAS 12. Bolaget har dock valt att redovisa skatteskulden för de kommande åren som en uppskjuten skatteskuld.

### Redovisningsprinciper

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag och andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i balansräkningen i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka avdragen kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder har värderats med den skattesats som har beslutats per rapportperiodens slut och förväntas gälla då tillgången realiserar eller skulden regleras.

## Not 28. Skulder avseende direkt försäkring

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Skuld till försäkringstagare	124	126
Preliminärskatt	112	114
Särskild löneskatt	56	56
Sociala avgifter	41	43
Övriga skulder avseende direkt försäkring	12	12
<b>Summa</b>	<b>344</b>	<b>351</b>

Skuld till försäkringstagare avser ersättningsbeslut som ännu inte har betalats ut.

Samtliga skulder förfaller inom ett år från balansdagen.

## Not 29. Derivat med negativa värden

### Derivat upptagna i balansräkningen

Koncernen och moderföretaget	Nominellt värde		Bokfört värde	
	2025	2024	2025	2024
<b>Ränterelaterade instrument</b>				
Terminer	-	-	-	-
Swappar	801	1 995	12	35
CDS	329	178	8	4
<b>Summa</b>	<b>1 130</b>	<b>2 173</b>	<b>20</b>	<b>39</b>
<b>Valutarelaterade instrument</b>				
Terminer	3 987	53 096	33	2 110
Swappar	1 244	7 548	110	910
Optioner	547	-	14	-
<b>Summa</b>	<b>5 778</b>	<b>60 644</b>	<b>157</b>	<b>3 020</b>
<b>Summa</b>	<b>6 908</b>	<b>62 817</b>	<b>177</b>	<b>3 058</b>

## Not 30. Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ej likviderade affärer	1 263	790	1 263	790
Återköpstransaktioner	819	1 606	819	1 606
Erhållna säkerheter derivathandel	774	-	774	-
Leverantörsskulder	248	277	221	248
Fond för skadeförebyggande verksamhet (AGS-fonden)	201	191	201	191
Avsatta medel för framtida forskning inom psyktisk ohälsa	160	144	160	144
Skatteskulder	89	127	61	99
Rehabiliteringsstöd	22	37	22	37
KL-fonden	4	4	4	4
Skulder till koncernföretag	-	-	61	28
Övriga skulder	77	104	46	77
<b>Summa</b>	<b>3 657</b>	<b>3 280</b>	<b>3 631</b>	<b>3 223</b>

Skulder motsvarande 3 263 miljoner kronor (2 871) förfaller för koncernen inom ett år från balansdagen.

Skulder motsvarande 3 197 miljoner kronor (2 840) förfaller för moderföretaget inom ett år från balansdagen.

### Återköpstransaktioner

Vid ett återköpsavtal säljer företaget en obligation samtidigt som motparten förbinder sig att sälja tillbaka obligationen vid en förutbestämd tidpunkt till ett förutbestämt pris. Sald obligation redovisas i balansräkningen till verkligt värde eftersom risk och avkastning inte övergår till köparen under återköpsavtalet. Den sålda obligationen redovisas i not 16.

## Not 31. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	232	244	87	99
Fastighetsskatt	136	135	65	66
Upplupna ersättningar till anställda	37	37	37	37
Övriga upplupna kostnader	33	30	33	30
Upplupna försäkringsersättningar	29	27	29	27
<b>Summa</b>	<b>467</b>	<b>472</b>	<b>251</b>	<b>258</b>

För uppgift om förfallotid se not 32.



# Not 32.

## Löptidsanalys för finansiella skulder

### Koncernen

#### Tid till förfall

31 december 2025	< 3 månader	3 månader < 1år	1-5 år	> 5 år	Summa
Återköpstransaktioner	819	-	-	-	819
Derivat brutto – utflöde	2 191	2 363	368	-	4 922
Derivat brutto – inflöde	-2 175	-2 215	-355	-	-4 745
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	714	-	-	-	714
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	1 263	-	-	-	1 263
Övriga skulder	714	38	112	281	1 145
Övriga upplupna kostnader	294	65	108	-	467
<b>Summa</b>	<b>3 819</b>	<b>251</b>	<b>233</b>	<b>281</b>	<b>4 585</b>

31 december 2024	< 3 månader	3 månader < 1år	1-5 år	> 5 år	Summa
Återköpstransaktioner	1 606	-	-	-	1 606
Derivat brutto – utflöde	46 148	7 684	1 738	183	55 753
Derivat brutto – inflöde	-44 147	-7 108	-1 259	-180	-52 694
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	-	-	-	-	-
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	790	-	-	-	790
Övriga skulder	759	67	127	282	1 235
Övriga upplupna kostnader	297	69	106	-	472
<b>Summa</b>	<b>5 453</b>	<b>712</b>	<b>711</b>	<b>285</b>	<b>7 162</b>

### Moderföretaget

#### Tid till förfall

31 december 2025	< 3 månader	3 månader < 1år	1-5 år	> 5 år	Summa
Återköpstransaktioner	819	-	-	-	819
Derivat brutto – utflöde	2 191	2 363	368	-	4 922
Derivat brutto – inflöde	-2 175	-2 215	-355	-	-4 745
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	714	-	-	-	714
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	1 263	-	-	-	1 263
Avräkning koncernbolag	-	61	-	-	61
Övriga skulder	658	26	96	278	1 059
Övriga upplupna kostnader	148	65	37	-	251
<b>Summa</b>	<b>3 618</b>	<b>300</b>	<b>146</b>	<b>278</b>	<b>4 343</b>

31 december 2024	< 3 månader	3 månader < 1år	1-5 år	> 5 år	Summa
Återköpstransaktioner	1 606	-	-	-	1 606
Derivat brutto – utflöde	46 148	7 684	1 738	183	55 753
Derivat brutto – inflöde	-44 147	-7 108	-1 259	-180	-52 694
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	-	-	-	-	-
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	790	-	-	-	790
Avräkning koncernbolag	-	28	-	-	28
Övriga skulder	702	66	106	278	1 151
Övriga upplupna kostnader	152	69	37	-	258
<b>Summa</b>	<b>5 251</b>	<b>739</b>	<b>621</b>	<b>281</b>	<b>6 892</b>

# Not 33. Medelantal anställda, löner och ersättningar

## Medelantal anställda\*

Antal	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	441	416	441	416
Män	272	266	272	266
<b>Summa</b>	<b>713</b>	<b>682</b>	<b>713</b>	<b>682</b>

\*Medelantalet anställda beräknas med utgångspunkt från antalet arbetstimmar i relation till en årsarbetstid.

## Koncernen och moderföretaget

Antal	Styrelse		Vd och företagsledning	
	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	14	13	3	3
Män	17	17	7	7
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

Antal ledamöter i styrelsen för koncernen innefattar nuvarande styrelseledamöter i moderföretaget och dotterföretagen. Se även not 10 för uppgifter om koncernföretag.

## Löner och ersättningar

Koncernen och moderföretaget	Styrelse, vd och företagsledning		Övriga anställda		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Löner och ersättningar	48,9	31,9	511,5	481,2	560,4	513,1
Sociala kostnader	17,6	11,9	178,0	183,0	195,6	194,9
Pensionskostnader	9,1	7,9	110,0	146,0	119,1	153,8
<b>Summa</b>	<b>75,6</b>	<b>51,7</b>	<b>799,5</b>	<b>810,2</b>	<b>875,1</b>	<b>861,9</b>

För vidare upplysning om pensioner, se nedan.

## Ersättningar till styrelse, verkställande direktör, vice verkställande direktörer och övriga i företagsledningen

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Ersättning till vd, vvd och övriga i företagsledningen utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Övriga förmåner utgår enligt gällande kollektivavtal. För vd och vvd ingår även värdet av en förmånsbil.

### Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen beslutar om ersättning till vd och vvd. Efter samråd med Presidiet beslutar vd om ersättning till övriga i företagsledningen.

## Ersättningar till centrala funktioner och övriga anställda

### Principer

Ersättning till ansvariga för funktionerna för internrevision, riskhantering, regelefterlevnad och akturiefunktionen samt till övriga anställda utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension enligt gällande kollektivavtal.

### Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen beslutar om ersättning till ansvarig för funktionen för internrevision. Ersättning till anställda inom linjefunktioner som har till särskild uppgift att granska regelefterlevnaden ska godkännas av vd. Ersättning till ansvarig för riskfunktionen och övriga anställda bestäms i den ordinarie lönerevisionen.

## Rörlig ersättning

### Principer

Rörlig ersättning utgår inte till vd, vvd, övriga i företagsledningen, ansvarig för funktionen för internrevision, ansvarig för riskfunktionen, ansvarig för funktionen för regelefterlevnad, ansvarig för akturiefunktionen eller till övriga anställda.

Programmet för rörlig ersättning avskaffades per 31 december 2021. Intjänad uppskjuten rörlig ersättning, det vill säga 60 procent av en utbetalning av rörlig ersättning till anställda som kan påverka företagets risknivå, ska skjutas upp i tre år, sista utbetalningen gjordes under 2025. En uppskjuten ersättning kan, om särskilda skäl föreligger, sättas ned eller bortfalla helt.

### Berednings- och beslutsprocess

Presidiet ansvarar för att ta fram den riskanalys som ska ligga till grund för utformningen av ersättningspolicyn. Riskanalysen ska ange vilka risker som ersättningspolicyn är förknippad med, hur ersättningspolicyn påverkar de risker som företagen utsätts för och hur dessa risker hanteras. Vidare ska av analysen framgå en bedömning av om ersättningspolicyn är förenlig med och främjar en effektiv riskhantering och om den uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Ansvarig för riskfunktionen ansvarar för underlaget till riskanalysen.

Vd beslutar om gratifikationer till anställda på mindre belopp. Sådana beslut rapporteras till presidiet. Ansvarig för funktionen för internrevision ska årligen granska om ersättningarna överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen för internrevision rapporterar granskningen till styrelsen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.

### Definition av anställda som kan påverka företags risknivå

Vd, vvd, enhetschefer, chefen för internrevisionen, chefen för riskhantering, regelefterlevnadsansvarig, chefen för aktuarieavdelningen, chefen för aktier, chefen för räntor och valutor, chefen för risk och resultat, chefen för alternativa investeringar, chefen för investeringsanalys och chefen för fastigheter kan påverka Afa Försäkrings risknivå.

Dessutom kan anställda inom avdelningarna för aktier, alternativa investeringar samt räntor och valutor påverka Afa Försäkrings risknivå. Detta gäller dock inte anställda inom dessa avdelningar som utför rent administrativa uppgifter.

Övriga anställda kan inte anses påverka risknivån i sådan utsträckning att de ska anses omfattande av detta begrepp.

## Pensioner

I Afa Försäkring finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner reglerade genom kollektivavtal samt genom individuella pensionsutfästelser. De förmånsbestämda pensionsplanerna är i huvudsak tryggade genom pensionsavsättningar i balansräkningen, Konsumentkooperationens pensionsstiftelse eller genom försäkring. Afa Försäkring har tecknat kreditförsäkring motsvarande pensionsavsättningen hos Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti. De individuella pensionsutfästelserna är tryggade genom försäkring och i form av direktpension som säkerställts via kapitalförsäkring med pantförskrivning. Direktpensioner förekommer även vid löneväxling där avdragsrätten riskerar överskridas.

Den kollektivavtalade tjänstepensionsplanen FTP 17 har ordinarie pensionsålder 66 år för FTP1 och 65 år för FTP2. Personer med FTP2 har möjlighet att avgå i förtida

pensionsavgång tidigast från månaden efter fyllda 62 år med slutbetalning av den förmånsbestämda pensionsdelen som om personen hade arbetat till 65 års ålder.

Vd och vvd har ordinarie pensionsålder 65 år.

Vd har en individuell avgiftsbestämd pensionslösning enligt gällande pensionsplan avdelning 1, utan inkomstak om 30 inkomstbasbelopp. Pensionen beräknas på hela den fasta månadslönen, inklusive semestertillägg.

Vvd har alternativ FTP med förmånsbestämd pensionslösning på lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och avgiftsbestämd pensionslösning på lönedelar därutöver. Eventuell ej avdragsgill lönedel sätts av till direktpension.

För övriga i företagsledningen förekommer ordinarie kollektivavtalad tjänstepension utifrån FTP 17, alternativ FTP samt individuella lösningar.

## Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utgår med 12 månader för vd och vvd vid uppsägning från Afa Försäkrings sida. Avgångsvederlaget är ej pensionsgrundande. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning från företags sida såväl som från vd och vvd:s sida.

## Lån till ledande befattningshavare

Inga lån finns till ledande befattningshavare.

## Löner, ersättningar och övriga förmåner tkr

Koncernen och moderföretag	Styrelse- arvode/ grundlön	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning kommitté- arbete	Totalt
<b>2025</b>					
<i>Styrelsens ordförande</i>					
Thorwaldsson Karl-Petter	432			76	508
<i>Styrelseledamöter</i>					
Andersson Pär	137			52	189
Andersson Renée	130			124	254
Bäck Catharina	130			88	218
Canemyr Anders	144			14	158
Carlén Stefan	130				130
Dahl Mattias	137			57	194
Edvall Pia	137				137
Fredholm Pether	137				137
Guovelin Eva*	71				71
Gäfvert Lars	137			71	208
Hidesten Per	137			50	187
Ingelskog Johan	130				130
Johansson Torbjörn*	71			49	120
Larsson Solweig*	66				66
Lindfelt Carina	137				137
Lundholm Inger	137				137
Permatz Jessica	137			64	201
Persson Emil*	66				66
Petersson Urban	130				130
Rocklind Johan	130				130
Sandin Lars	137			42	179
Solvang Stoltz Grete	130				130
Säikkälä Veli-Pekka*	66			43	109
Tengblad Lena-Liisa	130			28	158
Wrebo Ingrid	137				137
Wulkan Malin	137			114	251
<i>Styrelsens suppleanter</i>					
Carlsgård Anne-Maria*	13			76	89
Furbring Magnus*	33			24	57
Gunnervald Mathias*	40				40
Hedlund Helena	39			57	96
Johansson Jörgen	46				46
Kinnander Sara	47				47
Wartoft Herman	25				25
<i>Verkställande direktör</i>					
Moberg Anders *	3 726	163	927		4 816
Collén Mathias*	3 510	33	1 354		4 897
<i>Vice verkställande direktörer</i>					
Wisén Elisabeth	4 516	114	1 461		6 091
<i>Övriga i företagsledningen (10)</i>	17 844	209	5 387		23 440
<b>Summa</b>	<b>33 439</b>	<b>519</b>	<b>9 129</b>	<b>1 029</b>	<b>44 116</b>

\*Del av året.

Tabellerna avser styrelseledamöter och styrelse-suppleanter i Afa Försäkring. Dotterföretags styrelseledamöter erhåller inget styrelsearvode.

## Löner, ersättningar och övriga förmåner tkr

Koncernen och moderföretag	Styrelse- arvode/ grundlön	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning kommitté- arbete	Totalt
<b>2024</b>					
<i>Styrelsens ordförande</i>					
Thorwaldsson Karl-Petter	425			56	481
<i>Styrelseledamöter</i>					
Ackholt Malin*	108				108
Andersson Pär	135			52	187
Andersson Renée	135			102	237
Backle Ingvar*	71			26	97
Bäck Catharina	135			88	223
Canemyr Anders	135				135
Carlén Stefan	135				135
Dahl Mattias	121			35	156
Edvall Pia*	64				64
Fredholm Pether	135				135
Guovelin Eva	128				128
Gäfvert Lars	128			56	184
Hidesten Per	128			49	177
Ingelskog Johan	135				135
Johansson Torbjörn	112			93	205
Jönsson Christoffer*	71			35	106
Lindfelt Carina	135				135
Lundholm Inger	135				135
Oxhammar Björn*	64			21	85
Permatz Jessica*	70			50	120
Petersson Urban	135				135
Rocklind Johan*	64				64
Sandin Lars*	77			28	105
Solvang Stoltz Grete	135				135
Tengblad Lena-Liisa	135			28	163
Wrebo Ingrid	128				128
Wulkan Malin	135			84	219
<i>Styrelsens suppleanter</i>					
Furbring Magnus	39			112	151
Hedlund Helena	32			42	74
Johansson Jörgen	53				53
Kinnander Sara*	26				26
Larsson Johanna*	36			8	44
Permatz Jessica*	13				13
Sandin Lars*	13				13
Wartoft Herman*	12				12
<i>Verkställande direktör</i>					
Moberg Anders	5 874	140	1 797		7 811
<i>Vice verkställande direktörer</i>					
Wisén Elisabeth	3 829	103	1 307		5 239
<i>Övriga i företags ledningen (8)</i>	17 068	178	4 758		22 004
<b>Summa</b>	<b>30 509</b>	<b>422</b>	<b>7 862</b>	<b>965</b>	<b>39 758</b>

\*Del av året.

## Ersättningar

	Vd, vvd, företagsledning		Övriga anställda som kan påverka företagets risknivå				Övriga anställda					
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024		
Koncernen och moderföretaget	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	44,0	12	27,2	10	46,8	23	43,4	23	469,5	678	442,5	649
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	30,1	12	27,2	10	44,8	23	43,0	23	462,8	678	440,5	649
Totalbelopp för kostnadsförd för avgångsvederlag	13,9	<sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	6,6	<sup>1)</sup>	-	-
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	-	-	-	<sup>1)</sup>	-	<sup>1)</sup>	0,1	7	0,3	20
Intjänade rörliga ersättningar under senaste räkenskapsår	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	7	0,3	20
Utbetalda rörliga ersättningar som intjänats under tidigare år	-	-	-	-	2,0	<sup>1)</sup>	2,2	<sup>1)</sup>	-	-	-	-
Akkumulerade utestående uppskjutna rörliga ersättningar	-	-	-	-	-	-	1,8	<sup>1)</sup>	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Uppgift om antalet anställda har inte publicerats, detta för att inte riskera att identifiera enskilda personers ekonomiska förhållanden.

All rörlig ersättning lämnas som kontant ersättning.

## Koncernen

## Belopp redovisade i balansräkningen för förmånsbestämda pensionsförpliktelser

	2025			2024		
	Fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Summa	Fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Summa
<b>Pensionsförpliktelser</b>						
Ingående balans nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	38	1 083	1 122	40	1 064	1 104
Tjänstgöringskostnad under innevarande period	-	20	20	-	21	21
Räntekostnad	1	38	39	1	35	36
Aktuariella vinster och förluster – ändringar i finansiella antaganden	1	-44	-43	1	-10	-9
Aktuariella vinster och förluster – erfarenhetsbaserade	-	9	9	-	12	12
Pensionsutbetalningar	-4	-41	-45	-4	-38	-42
<b>Utgående pensionsförpliktelser</b>	<b>36</b>	<b>1 066</b>	<b>1 102</b>	<b>38</b>	<b>1 083</b>	<b>1 122</b>
<b>Förvaltningstillgångar</b>						
Verkligt värde vid ingången av perioden	-49	-	-49	-48	-	-48
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-2	-	-2	-1	-	-1
Pensionsutbetalningar	4	-	4	4	-	4
Aktuariella vinster och förluster	0	-	0	-4	-	-4
<b>Utgående förvaltningstillgångar, verkligt värde</b>	<b>-46</b>	<b>-</b>	<b>-46</b>	<b>-49</b>	<b>-</b>	<b>-49</b>
Särskild löneskatt	-2	18	16	-3	28	26
<b>Nettoskuld inklusive särskild löneskatt i balansräkningen</b>	<b>-12</b>	<b>1 084</b>	<b>1 072</b>	<b>-13</b>	<b>1 112</b>	<b>1 099</b>

Av de förvaltningstillgångar som fanns per utgången av år 2025 utgjorde räntebärande värdepapper 48 procent (48), aktier 37 procent (37), fastigheter 12 procent (12) och alternativa placeringar 3 procent (3). Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna uppgick till 1,4 miljoner kronor (5,0).

Antaganden	2025	2024
Diskonteringsränta	3,7 %	3,5 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,7 %	3,5 %
Personalomsättning	5,5 %	5,5 %
Framtida årliga löneökningar	2,5 %	2,6 %
Förändring i inkomstbasbelopp	2,5 %	2,6 %
Inflation	1,7 %	1,8 %
Livslängd	DUS23	DUS23

För att kunna bestämma kostnaden för förmånsbestämda pensionsförpliktelser enligt IAS 19 Ersättningar till anställda krävs att ett antal så kallade aktuariella antaganden görs. Dessa antaganden rör den framtida utvecklingen av faktorer som påverkar storleken på de framtida ersättningarna.

För att bestämma den räntesats som används för att diskontera förpliktelserna och värdet av de framtida utbetalningarna, den så kallade diskonteringsräntan, används en marknadsmässig ränta som speglar pensionsförpliktelsernas duration samt övriga egenskaper. Koncernen baserar sitt ränteantagande på svenska bostadsobligationer med en löptid som motsvarar pensionsskuldens duration.

De riskfaktorer som kan komma att påverka pensions-skuldens storlek avser förändringar i de antaganden som framgår i flerårsöversikten ovan. En sänkning av diskonteringsräntan om 0,25 procent skulle ge en ökning av pensionsskuden enligt IAS 19 på ca 45 miljoner kronor. Under 2025 har diskonteringsräntan ökat från 3,5 % till 3,7 %.

Under 2025 har vi sett en minskning i förväntad inflation och har därför justerat vårt inflationsantagande ned till 1,70 procent från 1,80 procent förra året. Ifall inflationen skulle öka med 0,25 procent skulle pensionsskuden enligt IAS 19 öka med ca 38 miljoner kronor. Effekten av en eventuell justering av parametrarna under 2025 hamnar i årets aktuariella vinst/förlust vilket går mot övrigt totalresultat (OCI) och har således ingen påverkan på kostnaderna för 2025. Eftersom förändringar i pensionsskuden inte har någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning lämnas ingen ytterligare känslighetsanalys.

## Moderföretaget

<b>Årets pensionskostnad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kostnad exklusive räntekostnad (+)	41	71
Räntekostnad (+)	78	42
Avkastning på särskilt avskilda tillgångar (+/-)	1	-5
Resultateffekt av inlösen av förpliktelser (+/-)	0	0
Avgångspensioner enligt kollektivavtal (+)	0	0
Kostnader som täcks av överskott i särskilt avskilda tillgångar/ökning av överskott i särskilt avskilda tillgångar (-/+)	-1	4
<b>Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<b>119</b>	<b>112</b>
<b>Försäkringspremier (+)</b>	<b>54</b>	<b>44</b>
<b>Särskild löneskatt på pensionskostnader (+)</b>	<b>23</b>	<b>32</b>
<b>Årets pensionskostnad</b>	<b>196</b>	<b>188</b>

Årets pensionskostnad avser kostnader för samtliga anställda i Afa Försäkring.

<b>Pensionsförpliktelse för vilka det inte finns avskilda tillgångar</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets början	967	898
Kostnad exklusive räntekostnad (+)	24	68
Räntekostnad (+)	42	39
Utbetalning av pensioner (-)	-41	-38
<b>Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut</b>	<b>991</b>	<b>967</b>
<b>Värdesäkring pensionsförpliktelse</b>	<b>1,6 %</b>	<b>6,5 %</b>
<b>Ränta pensionsförpliktelse</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,9 %</b>

Posten ingår i Avsättning för pensioner i balansräkningen.

<b>Pensionsförpliktelser vilka täcks av avskilda tillgångar</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets början	75	74
Kostnad exklusive räntekostnad (+)	17	3
Räntekostnad (+)	1	3
Utbetalning av pensioner (-)	-9	-5
<b>Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut</b>	<b>84</b>	<b>75</b>
<b>Värdesäkring pensionsförpliktelse</b>	<b>1,6 %</b>	<b>6,5 %</b>
<b>Ränta pensionsförpliktelse</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,8 %</b>

<b>Pensionsfond</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Verkligt värde vid ingången av perioden avseende särskilt avskilda tillgångar i pensionsstiftelse	49	48
Avkastning på särskilt avskilda tillgångar (+)	1	5
Betalning till och från pensionsstiftelse (-/+)	-4	-4
<b>Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskilda tillgångar i pensionsstiftelse</b>	<b>46</b>	<b>49</b>
<b>Ränta pensionsfonden</b>	<b>3,0 %</b>	<b>11,0 %</b>

I balansräkningen under rubriken Övriga fordringar redovisas 49 miljoner kronor (37) relaterat till kapitalvärdet av pensionsförpliktelser.

<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelse</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut	1 075	1 042
Verkligt värde vid utgången av perioden avseende särskilt avskilda tillgångar i pensionsstiftelse (-)	-46	-48
Överskott i särskilt avskilda tillgångar inklusive garantibuffert (+)	10	12
<b>Netto redovisat avseende pensionsförpliktelser</b>	<b>1 040</b>	<b>1 005</b>

## Redovisningsprinciper

### Pensionskostnader

I koncernen redovisas pensionskostnader enligt IAS 19 Ersättning till anställda.

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter som företaget åtagit sig att betala, vilket medför att den anställda bär den aktuariella risken och investeringsrisken. Avgifterna till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i årets resultat under den period som intjänandet sker.

Som förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där den anställda garanteras en viss pension i förhållande till lönen samt att företaget i allt väsentligt bär den aktuariella risken och investeringsrisken. Enligt IFRS ska förmånsbestämda planer redovisas i enlighet med IAS 19. Kostnaden för pensionsförpliktelsen fastställs med

den så kallade PUC-metoden (Projected Unit Credit). Metoden inkluderar framtida intjänande med syfte att fördela pensionskostnaden jämnt över intjäningstiden. Kostnaden avseende periodens tjänstgöring redovisas som en kostnad i resultaträkningen och effekter av omvärderingar i form av aktuariella vinster eller förluster redovisas i Övrigt totalresultat som poster som inte kommer att omföras till resultaträkningen.

I moderföretaget redovisas avgiftsbestämda pensionsplaner på samma sätt som i koncernen.

Förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i moderföretaget i enlighet med förenklingsregeln i RFR 2 och beräknas enligt tryggandelagen samt PRI:s och Konsumentkooperationens grunder, vilket avviker från IAS 19 men är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. Kostnaderna för de förmånsbestämda planerna redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt pensionsrätterna intjänas.



## Not 34. Upplýsningar om revisionsarvodena

### Koncernen och moderföretaget

Arvode och kostnadsersättning	2025	2024
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	4,1	3,8
Skatterådgivning	0,1	-
Övriga tjänster	-	0,4
<b>Summa</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>

Afa Försäkring äger huvudsakligen inte rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt, vilket medför att ovanstående kostnader redovisas inklusive mervärdesskatt.

## Not 35. Upplýsning om hyres- och leasingavtal

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Balansräkning</b>	-	-	-	-
<b>Resultaträkning</b>				
Kostnader hänförliga till hyresavtal	43	43	43	43
Kostnader hänförliga till övriga leasingavtal	1	1	1	1
<b>Summa</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>45</b>	<b>44</b>

Afa Försäkring har valt att inte tillämpa IFRS 16 utan att i stället klassificera rätten att nyttja hyrda fastigheter och tomträtter som operationella leasingavtal och kostnadsföra leasingavgiften linjärt över leasingperioden. I tabellen redovisas kostnader hänförliga till hyres- och leasingavtal i enlighet med hur kostnaderna har påverkat respektive bolags resultaträkning.

Afa Försäkring äger huvudsakligen inte rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt, vilket medför att ovanstående kostnader redovisas inklusive mervärdesskatt.

### Förfallostruktur för framtida hyres- och leasingavgifter (minimavgifter)

Förfallotidpunkt	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Inom ett år	44	45	44	45
Senare än ett år men inom fem år	49	94	49	94
Senare än fem år	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>93</b>	<b>139</b>	<b>93</b>	<b>139</b>

## Not 36. Upplýsningar om väsentliga relationer med närstående

Denna not innehåller en beskrivning av relationer mellan Afa Försäkring och närstående enligt definitioner i IAS 24 Upplýsningar om närstående. Afa Försäkring betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående enligt denna definition:

- Samtliga bolag inom Afa Försäkringkoncernen.
- Styrelsepersoner och medlemmar i företagsledning.
- Nära familjemedlemmar till styrelsepersoner och medlemmar i företagsledning.
- Joint venture.
- Företag, stiftelser och föreningar som ägs gemensamt av eller vars huvudmän är Svenskt Näringsliv, LO och PTK.

Styrelsen har fastställt att en tydlig dokumentation ska ske av överenskommelse och värdering av transaktioner med närstående, där det ska framgå vem som är ansvarig för transaktionen. Vid försäljning av tillgångar till närstående ska värdering, då marknadsnotering saknas, ske av utomstående värderare.

När det gäller transaktioner med närstående av löpande karaktär finns en etablerad process som innebär att koncernen har utsett en ansvarig för respektive uppdrag med närstående som ansvarar för styrning och uppföljning. Uppdragsavtal och specifikation ska tas fram för respektive uppdrag som specificerar uppdraget och dess närmare utförande, styrning och planering. Den prissättningsmetod som tillämpas är självkostnadspris med vinstpåslag för att uppnå marknadsmässiga villkor.

Transaktioner och balanser framgår av tabellen på följande sidor.

### Transaktioner mellan Afa Försäkring och koncernföretag

De transaktioner som sker från Afa Försäkring till dotterbolagen avser främst utlåning eller aktieägartillskott i samband med att dotterbolagen gör investeringar. Transaktioner från dotterbolagen till Afa Försäkring avser främst räntebetalningar, betalning av management fee, utdelningar och koncernbidrag.

Afa Försäkrings innehav av aktier i dotterbolag framgår av not 10 Aktier och andelar i koncernföretag.

Afa Försäkring har erhållit koncernbidrag från dotterbolagen om 434 miljoner kronor (456) och lämnat koncernbidrag till dotterbolag om 3 miljoner kronor (-).

Afa Försäkrings försäljning av tjänster till dotterbolagen består av management fee, vilket omfattar fördelade företagsövergripande kostnader, samt marknads- och förvaltningskostnader. Försäljning till dotterbolagen uppgår under året till 39 miljoner (41).

Afa Försäkring har lämnat aktieägartillskott till dotterbolagen under 2025 uppgående till 1 miljon kronor (-).

### **Transaktioner med styrelseledamöter, företagsledning och nära familjemedlemmar till dessa**

Ersättningar till styrelsepersoner och medlemmar i företagsledningen i Afa Försäkring framgår av not 33. Ersättningar till närståendes familjekrets förekommer inte inom Afa Försäkring.

Två bilar har under året sålts till tidigare medlemmar i företagsledningen uppgående till 0,6 miljoner.

### **Transaktioner med joint venture**

Joint venture definieras som företag där Afa Försäkring har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med övriga samägare. Förteckning över joint venture finns i not 12 Aktier och andelar i joint venture.

Transaktionerna mellan Afa Försäkring och dessa joint venture avser utdelning och aktieägartillskott. Aktieägartillskott har lämnats under året uppgående till 45 miljoner (-). Under 2025 har inga ytterligare investeringar gjorts i joint ventures (2).

### **Transaktioner med företag, stiftelser och föreningar som ägs gemensamt av eller vars huvudmän är Svenskt Näringsliv, LO och PTK**

Afa Försäkring ägs gemensamt av Svenskt Näringsliv, LO och Förhandlings- och samverkansrådet PTK (PTK).

Svenskt Näringsliv och LO äger gemensamt även AMF Pensionsförsäkrings AB (AMF) och Fora AB (Fora). Svenskt Näringsliv och LO är även huvudmän för Kollektivavtalsstiftelsen Trygghetsfonden TSL (TSL) och Stiftelsen för särskilda pensionsmedel (SPM).

Svenskt Näringsliv och PTK är huvudmän för Kollektivavtalsstiftelsen TRR Trygghetsrådet (TRR) samt Garanti-stiftelsen för ITP och TGL (GIT).

Svenskt Näringsliv, LO och PTK äger gemensamt Kollektivavtalsinformation Sverige AB (Avtalat). De är även huvudmän för den ideella organisationen Prevent.

Enligt avtal hanterar Fora tjänster relaterade till tecknande av försäkringsavtal samt fakturering och inkasso gentemot försäkringstagarna. Kostnaden avseende avtalstecknings-, fakturerings- och inkassotjänster erlagd till Fora uppgick till totalt 312 miljoner kronor (287). Afa Försäkring har betalat försäkringstagares pensionsavsättningar till Fora om 1 101 miljoner kronor (1 792). Afa Försäkring har också betalat kostnader avseende Skiljenämnden för arbetsmarknadensförsäkringar till Fora, 4 miljoner kronor (4) samt gjort en utbetalning om 15 miljoner kronor (-) som avser finansiering av kostnader för projektet Digital mötesplats.

Stor del av Afa Försäkrings premieuppbörd administreras av Fora och Fora har överfört premier uppgående till 1 628 miljoner kronor (1 328) till Afa Försäkring under 2025. Afa Försäkring har sålt riskbedömningstjänster till Fora uppgående till 7 miljoner kronor (7).

Avtalats uppdrag och mål är att utveckla och effektivisera kommunikationen och informationen kring kollektivavtalade försäkringar och pensioner samt att skapa en modern digital och effektiv mötesplats för anställda inom det privata kollektivavtalsområdet. Kostnaden för köpta informationstjänster från Avtalat uppgick till totalt 91 miljoner kronor (90). Under året har Afa Försäkring också gjort en utbetalning om 14 miljoner kronor (-) till Avtalat avseende dels finansiering av kostnader för Digital mötesplats, dels finansiering av kostnader för beslutad bolagstransformation rörande Kollektivavtalsinformation i Sverige AB, Fora AB och Collectum AB.

Prevent och Suntarbetsliv bedriver förebyggande verksamhet som hjälper företag, kommuner och regioner att förbättra arbetsmiljön. Afa Försäkring har under året bidragit med 139 miljoner kronor (147) för detta arbete.



Afa Försäkring och AMF äger gemensamt fastigheten Svalan 9 där bolagen har sina huvudkontor. Det finns ett avtal som reglerar detta mellanhavanden. AMF administrerar fastigheten och vidarefakturerar Afa Försäkring dess andel. Kostnaden för hyra och förbrukningstjänster som erlagts till AMF har under året uppgått till 131 miljoner kronor (129). Afa Försäkring tillgodogörs sin andel av resultatet på fastigheten Svalan 9 genom att 50 procent av fastighetens resultat före finansiella poster, totalt 75 miljoner kronor (73) har överförts till Afa Försäkring. Under året har AMF fakturerats för nyttjande av gemensamma lokaler och restaurang, 6 miljoner kronor (6). Enligt avtal utför AMF administrativa tjänster avseende viss skadereglering. Ersättningen uppgick under året till 1 miljon kronor (1).

Afa Försäkring bedriver kapitalförvaltningstjänster åt TSL, TRR, SPM och GIT. Arvodet för dessa tjänster uppgick till 32 miljoner kronor (31).

Afa Försäkrings dotterbolag redovisas i tabellen som dotterföretag. Övriga bolag med nära anknytning till Afa Försäkring redovisas som andra närstående.

Närstående	Transaktion	Koncernen		Moderföretaget	
		2025	2024	2025	2024
<b>Dotterföretag</b>					
	Intäkter	-	-	529	570
	Kostnader	-	-	3	-
	Fordringar	-	-	1 693	1 547
	Skulder	-	-	61	28
<b>Andra närstående</b>					
	Intäkter	1 672	1 372	1 672	1 372
	Kostnader	1 620	2 296	1 620	2 296
	Fordringar	9	15	9	15
	Skulder	85	79	85	79

## Not 37. Övriga eventualförpliktelser

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Ansvarighet till PRI Pensionsgaranti	20	19
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>19</b>

Afa Försäkring är kreditförsäkringskund och därmed delägare i PRI Pensionsgaranti. Afa Försäkring har därmed ett ömsesidigt ansvar uppgående till maximalt två procent av företagets pensionsskuld.

## Not 38. Åtaganden

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Åtaganden avseende kapital tillskott till innehav i alternativa investeringar	16 354	20 427	16 354	20 427
Åtaganden avseende kapital tillskott till innehav i joint venture	22	22	22	22
Beviljade ej utbetalda forskningsanslag	218	249	218	249
Återstående investeringar i fastighetsinnehav	47	31	35	12
<b>Summa</b>	<b>16 641</b>	<b>20 729</b>	<b>16 629</b>	<b>20 710</b>

## Not 39. Pantsatt kapitalförsäkring

Koncernen och moderföretaget	2025	2024
Pantsatt kapitalförsäkring	49	37
<b>Summa</b>	<b>49</b>	<b>37</b>

Årsredovisningen har beslutats 2026-03-31

Den dag som framgår av elektronisk signatur.

**Karl-Petter Thorwaldsson**  
Styrelsens ordförande

<b>Pär Andersson</b>	<b>Veli-Pekka Säikkälä</b>
<b>Renée Andersson</b>	<b>Carina Lindfelt</b>
<b>Catharina Bäck</b>	<b>Inger Lundholm</b>
<b>Anders Canemyr</b>	<b>Jessica Permatz</b>
<b>Stefan Carlén</b>	<b>Urban Pettersson</b>
<b>Mattias Dahl</b>	<b>Johan Rocklind</b>
<b>Pia Edvall</b>	<b>Lars Sandin</b>
<b>Pether Fredholm</b>	<b>Grete Solvang Stoltz</b>
<b>Emil Persson</b>	<b>Lena-Liisa Tengblad</b>
<b>Lars Gäfvert</b>	<b>Ingrid Wrebo</b>
<b>Per Hidesten</b>	<b>Malin Wulkan</b>
<b>Johan Ingelskog</b>	<b>Solweig Larsson</b>

**Mathias Collén**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk signatur.  
Ernst & Young AB

**Daniel Eriksson**  
Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i Afa Försäkring  
tjänstepensionsaktiebolag  
Organisationsnummer 502033-0642

# Rapport om årsredovisningen och koncern- redovisningen

## Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Afa Försäkring tjänstepensionsaktiebolag 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 moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) 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 moderbolaget och koncernen 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) 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.

## Särskilt betydelsefulla områden

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

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### Värdering av avsättning för oreglerade skador

#### Beskrivning av området

Per den 31 december 2025 uppgick avsättning för oreglerade skador till 90 miljarder SEK i koncernen vilket utgör 74 procent av totala skulder. I moderbolaget uppgick de till 90 miljarder SEK vilket utgör 75 procent av moderbolagets skulder. Upplysningar om avsättning för oreglerade skador återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, not 2 Risker och riskhantering för koncernen samt i not 25 Avsättning för oreglerade skador. Avsättning för oreglerade skador ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av försäkringsersättningar. Avsättningen för framtida ersättningar beräknas med hjälp av statistiska metoder. Givet balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att värderingen kräver att ledningen gör bedömningar och antaganden, har värdering av Avsättning för oreglerade skador ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat bolagets process för reservsättning och bedömt om väsentliga risker täcks av befintliga kontroller samt granskat styrdokument kopplat till avsättningar för oreglerade skador. Vidare har vi utvärderat lämpligheten i metoder och antaganden som använts och gjort självständiga beräkningar av avsättningar gällande de försäkringsklasserna med högst bedömningsinslag. I vår revision har vi använt våra interna aktuarier för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört avseende försäkringstekniska avsättningar. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående avsättning för oreglerade skador.

## Värdering av andra finansiella placeringstillgångar klassificerade i nivå 3

### Beskrivning av området

Per den 31 december 2025 uppgick andra finansiella placeringstillgångar till 170 miljarder SEK i koncernen, vilket utgör 80 procent av totala tillgångar. I moderbolaget uppgick de till 170 miljarder SEK, vilket utgör 85 procent av moderbolagets totala tillgångar. Finansiella instrument till verkligt värde delas in i olika nivåer i en verkligtvärdehierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av finansiella instrument för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. För finansiella instrument i värderingsnivå 2 kan vissa uppskattningar och bedömningar behöva göras i samband med fastställande av verkligt värde, även om inslagen av uppskattningar och bedömningar är betydligt lägre än vad som krävs för värdering av finansiella instrument i nivå 3. Per den 31 december 2025 återfinns 122 miljarder SEK av andra finansiella placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 1, 9 miljarder SEK i nivå 2 och 39 miljarder SEK i nivå 3. För moderbolaget återfinns 122 miljarder SEK av andra finansiella placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 1, 9 miljarder SEK i nivå 2 och 39 miljarder SEK i nivå 3. Upplysningar om värdering av andra finansiella placeringstillgångar återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper och not 14 Andra finansiella placeringstillgångar samt i not 15 Upplysningar om värdering till verkligt värde. Givet balanspostens storlek i förhållande till totala tillgångar, samt att värderingen av finansiella instrument i nivå 3 kräver att ledningen till viss del gör uppskattningar och bedömningar, har värdering av andra finansiella placeringstillgångar ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

### Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat bolagets process för värdering av finansiella instrument, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden. Vi har testat ett urval av nyckelkontroller i värderingsprocessen och värderat ett urval av finansiella instrument. Resultatet av denna värdering har jämförts med bolagets egen värdering och skillnader har analyserats. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen 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 revisionssed 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, 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. Risken 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 och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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 och koncernredovisningen, 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

## Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Afa Försäkring tjänstepensionsaktiebolag för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

## Grund för uttalanden

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

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed 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, lagen om tjänstepensionsföretag eller bolagsordningen.

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

Ernst & Young AB, box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Afa Försäkring tjänstepensionsaktiebolags revisor av bolagsstämman den 4 juni 2025 och har varit bolagets revisor sedan 19 juni 2019.

Stockholm, den dag som framgår av elektronisk underskrift

**Ernst & Young AB**



# Styrelse, revisorer m.fl.

## Styrelsen

Karl-Petter Thorwaldsson, ordförande

Anders Canemyr, Svenskt Näringsliv

Carina Lindfelt, Svenskt Näringsliv

Catharina Bäck, Svenskt Näringsliv

Grete Solvang Stoltz, Svenskt Näringsliv

Ingrid Wrebo, Svenskt Näringsliv

Jessica Permatz, Svenskt Näringsliv

Lars Sandin, Svenskt Näringsliv

Lena-Liisa Tengblad, Svenskt Näringsliv

Mattias Dahl, Svenskt Näringsliv

Per Hidesten, Svenskt Näringsliv

Pether Fredholm, Svenskt Näringsliv

Pär Andersson, Svenskt Näringsliv

Emil Persson, LO (fr.o.m. 250604)

Eva Guovelin, LO (t.o.m. 250604)

Inger Lundholm, LO

Johan Ingelskog, LO

Johan Rocklind, LO

Lars Gäfvert, LO

Pia Edvall, LO

Renée Andersson, LO

Solweig Larsson, LO (fr.o.m. 250604)

Stefan Carlén, LO

Torbjörn Johansson, LO (t.o.m. 250604)

Urban Petersson, LO

Veli-Pekka Säikkälä, LO (fr.o.m. 250604)

Malin Wulkan, PTK

\*Ledamöterna är utsedda av respektive organisation att särskilt vaka över att försäkringstagarnas och de försäkrades intresse vederbörligen beaktas.

## Suppleanter

Herman Wartoft, Svenskt Näringsliv

Mathias Gunnervald, Svenskt Näringsliv

Sara Kinnander, Svenskt Näringsliv

Anne-Maria Carlsgård, LO (fr.o.m. 250604)

Jörgen Johansson, LO

Magnus Furbring, LO (t.o.m. 250604)

Helena Hedlund, PTK

## Arbetstagarrepresentanter\*

Benny Nyberg

Maria Schütt

Elisabeth Eriksson, suppleant

Elena Teterina, suppleant

\*Arbetstagarrepresentanterna företräder de anställda i styrelsen utan beslutanderätt.

## Styrelsens presidium

Karl-Petter Thorwaldsson, ordförande

Mattias Dahl, Svenskt Näringsliv

Torbjörn Johansson, LO (t.o.m. 250604)

Veli-Pekka Säikkälä, LO (fr.o.m. 250604)

Malin Wulkan, PTK

## Styrelsens finansutskott

Karl-Petter Thorwaldsson, ordförande

Per Hidesten, Svenskt Näringsliv

Lars Sandin, Svenskt Näringsliv

Torbjörn Johansson, LO (t.o.m. 250604)

Veli-Pekka Säikkälä, LO (fr.o.m. 250604)

Lars Gäfvert, LO

Malin Wulkan, PTK

## Kontaktperson för KR-sektorn

Emelie Värja, SKR

## Styrelsens försäkringsutskott

Karl-Petter Thorwaldsson, ordförande

Pär Andersson, Svenskt Näringsliv

Catharina Bäck, Svenskt Näringsliv

Renée Andersson, LO

Magnus Furbring, LO (t.o.m. 250604)

Anne-Maria Carlsgård, LO (fr.o.m. 250604)

Helena Hedlund, PTK (t.o.m. 250604)

Malin Wulkan, PTK (fr.o.m. 250604)

## Styrelsens revisionsutskott

Karl-Petter Thorwaldsson, ordförande

Lena-Liisa Tengblad, Svenskt Näringsliv

Jessica Permatz, Svenskt Näringsliv

Lars Gäfvert, LO

Renée Andersson, LO

Helena Hedlund, PTK

## Styrelsens tillfälliga utskott under moderniseringen av skadesystemen

Karl-Petter Thorwaldsson, ordförande

Anders Canemyr, Svenskt Näringsliv

Per Hidesten, Svenskt Näringsliv

Renée Andersson, LO

Helena Hedlund, PTK

## Adjungerad

Malin Ortbrink, Svenskt Näringsliv

## Verkställande direktör

Mathias Collén (fr.o.m 250701)

Anders Moberg (t.o.m. 250630)

## Företagsledning

Anders Moberg, vd (t.o.m. 250630)

Mathias Collén, vd (fr.o.m 250701)

Elisabeth Wisén, Försäkringshantering och IT (t.o.m 251031), vvd

Lena Steinholt, tf chef Försäkringshantering (fr.o.m. 251101)

Jakob Lindström, IT (fr.o.m. 251101)

Niklas Eideholm, Juridik

Mikael Huldt, Kapitalförvaltningen

Anders Jonsson, Aktuarie

Sara Källander, Ekonomi, Styrning & Stöd

Stefan Lampinen, HR

Johan Ljungqvist, Kommunikation

Michel Normark, Partsrelationer och Försäkringsvillkor

Susanna Stymne Airey, Förebygga

## Aktuarie

Anders Jonsson

## Revisorer

Ernst & Young AB, utsedd huvudansvarig revisor Daniel Eriksson

## KR-delegationen

Jeanette Hedström, SKR

Caroline Olsson, SKR

Eva Fagerberg, OFR

Johan Ingelskog, Kommunal

## Suppleanter

Klas Bergström, SKR

Susanne Lavemark, SKR

Svante Uhlin, OFR

Torbjörn Dalin, Kommunal (t.o.m. 251209)

Jonas Nygren, Kommunal (fr.o.m. 251210)

## Suppleanter

Annika Bjursell, SKR

Johannes Isaksson, SKR

Svante Uhlin, OFR

Peter Larsson, Kommunal

Pia Svedestedt, Kommunal

## Nämnder

	AGS	TFA	AGB	TGL	FPT
Pär Andersson, Svenskt Näringsliv			●		
Catharina Bäck, Svenskt Näringsliv	●	●			●
Robert Tenselius, Svenskt Näringsliv				●	
Renée Andersson, LO		●	●		●
Magnus Furbring, LO (t.o.m. 250228)	●			●	
Anne-Maria Carlsgård, LO (fr.o.m. 250301)		●	●		●
Hans Norin, PTK		●			
Marie Ståhl, SKR	●	●			
Annica Nordström-Sjödin, Kommunal	●	●			

## Suppleanter

	AGS	TFA	AGB	TGL	FPT
Pär Andersson, Svenskt Näringsliv				●	
Jessica Permatz, Svenskt Näringsliv	●	●			●
Robert Tenselius, Svenskt Näringsliv			●		
Renée Andersson, LO	●			●	
Magnus Furbring, LO (t.o.m. 250228)		●	●		●
Anne-Maria Carlsgård, LO (fr.o.m. 250301)		●	●		●
Ulrika Stensgård, PTK		●			
Annika Bjursell, SKR	●	●			
Svante Uhlin, OFR	●	●			

## Rådgivandenämnden för avgiftsbefrielseförsäkringen

Viktoria Bergner, SKR

Erik Lardenäs, SKR

Marie Ståhl, SKR

Cecilia Curtelius Larsson, OFR

Peter Larsson, Kommunal

Ossian Wennström, Akademikeralliansen

## Beredningsnämnden för anslags- verksamhet och stöd till forskning m.m.

Cecilia Andersson, Svenskt Näringsliv

Catharina Bäck, Svenskt Näringsliv

Anne-Maria Carlsgård, LO

Carola Löfstrand, LO

Daniel Gullstrand, PTK

Ulrika Stensgård, PTK

## Beredningsgruppen för KR-sektorns stöd till forskning och utveckling

Mats Stenberg, SKR

Anders Westlund, SKR

Pelle Avelin, Sveriges Läkarförbund

Erik Hallsenius, Vision/SSR

Peter Larsson, Kommunal

Alicia Lycke, Vårdförbundet

Per Båvner, Sveriges Lärare

Magnus Skagerfelt, Akademikeralliansen

## Vållandenämnden

Ulrika Carlegård, hovrättslagman

Thomas Ericsson, rådmän

### Rådgivande nämnder för försäkringarna

Eftersom avtalsförsäkringarna är en del av kollektivavtalet, ligger ansvaret för dess tolkning hos de parter som ingått avtalet. De parter som tecknat kollektivavtalen om försäkring har överenskommit om särskilda nämnder som är knutna till respektive försäkring. Syftet med dessa nämnder är att ha en plattform, där kollektivavtalets försäkringsvillkor kan tolkas. Nämnderna är rådgivande till försäkringsgivarna och Fora. De olika nämnderna är:

- AGB-nämnden för avgångsbidragsförsäkringen
- AGS-nämnden för avtalsgruppsjukförsäkringen
- TFA-nämnden för trygghetsförsäkring vid arbetsskada
- TGL-nämnden för tjänstegrupplivförsäkringen
- FPT-nämnden för föräldrapenningtillägget
- Rådgivandenämnden för avgiftsbefrielseförsäkringen
- Rådgivandenämnden för särskild AGS-KL-förmån
- Försäkringsnämnden för arbetsmarknadsförsäkringar för de gemensamma försäkringsvillkoren.

### Klagomålshantering

Kunder som är missnöjda med ett beslut bör i första hand vända sig till handläggaren av ärendet. Missförstånd och oklarheter kan oftast lösas vid denna kontakt. Afa Försäkring har även en kundklagomålsansvarig som kunder kan vända sig till.

### Omprövning

I de gemensamma försäkringsvillkoren finns en särskild bestämmelse om att ett beslut som fattats av försäkringsgivare ska omprövas om det begärs av den som omfattas av beslutet. Sådan omprövning görs inom Afa Försäkring av en fristående omprövningsavdelning, organisatoriskt placerad i Enhet Juridik. Omprövning av beslut rörande avgiftsbefrielseförsäkringen görs inte av omprövningsavdelningen utan av den partssammansatta Rådgivandenämnden.

### Vållandenämnden

Efter den förändring som genomfördes år 1993 av försäkringsvillkoren för trygghetsförsäkring vid arbetsskada krävs i vissa fall visat vållande för att skadeståndsrättslig ersättning för inkomstförlust och uppkomna kostnader efter skada ska lämnas. Vållandenämnden prövar, på den försäkrades begäran, frågan om arbetsgivarens eventuella vållande i ärenden som gäller olycksfall i arbetet som inträffat under perioden 1 juli 1993 till 30 april 2001 samt vid arbetssjukdom som inträffat den 1 juli 1993 eller senare.

### Beredningsnämnden för anslagsverksamhet och stöd till forskning m.m.

Beredningsnämnden för anslag och stöd till forskning och utveckling inrättades av Svenskt Näringsliv, LO och PTK 2005. Nämnden har till uppgift att svara för beredning, uppföljning och beslut av forskningsanslag, medverka till spridning av forskningsresultat och utvärdera effekterna av forskningsverksamheten. Beredningsnämnden förfogar över en årlig budget om 100 miljoner kronor, som beslutas av Afa Försäkrings styrelse.

### Beredningsgruppen för KR-sektorns stöd till forskning och utveckling

Beredningsgruppens uppgift är att till KR-delegationen svara för beredning och uppföljning av forskningsanslag inom KR-området. Beredningsgruppen ska även medverka i spridning av forskningsresultat och utvärdera effekterna av forskningsverksamheten inom KR-området. Beredningsgruppen disponerar en årlig budget på 50 miljoner kronor som beslutas av Afa Försäkrings styrelse. Beredningsgruppen består av ledamöter från SKR, Kommunal, Vision/SSR, Akademikeralliansen, Vårdförbundet, Svergies Lärare, Sobona och SLF.

**Aktiv avkastning**

Anger hur mycket portföljens avkastning avviker från normalportföljens avkastning (jämförelseindex).

**Alternativa investeringar**

Alternativa investeringar är ett samlingsnamn för investeringar i onoterade bolag och onoterade fonder.

**Asset Liability Management (ALM)**

Avser hanteringen av de risker som uppstår på balansräkningen vid obalanser mellan företagets tillgångar och skulder.

**Avsättning för oreglerade skador**

Skuldpost i balansräkningen som utgör det beräknade värdet av ännu inte utbetalda skadeersättningar för inträffade och rapporterade skador, inträffade men ej rapporterade skador samt skaderegleringskostnader. I förekommande fall ingår även särskild löneskatt eller sociala avgifter.

**Avvecklingsresultat**

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

**Direktavkastning**

Summan av ränteintäkter, räntekostnader, utdelning på aktier, driftkostnader i kapitalförvaltningen samt driftnettot på fastigheter.

**Direktavkastningsprocent**

Direktavkastningen i förhållande till förvaltad kapital med hänsyn tagen till kassaflöden till och från portföljen, uttryckt i procent.

**Driftskostnadsprocent för skadereglering <sup>1)</sup>**

Driftskostnader för skadereglering i förhållande till utbetalda skadeersättningar, uttryckt i procent.

**Duration**

Ett tidsmått som mäter den genomsnittliga återstående löptiden av alla framtida kassaflöden i till exempel en obligation. Durationen är ett mer exakt mått på löptiden än den genomsnittliga löptiden på grund av att varje tidpunkt för ett kassaflöde viktas med sitt nuvärde.

**Försäkringsersättningar**

Kostnaden för skador under året och beräknas som summan av årets skadeutbetalningar, inklusive driftkostnader för skadereglering och räkenskapsperiodens förändring i avsättningen för oreglerade skador.

**Försäkringstekniska avsättningar**

Avsättningar för oreglerade skador och livförsäkringsersättningar

**Förvaltningskostnadsprocent**

Driftskostnaderna i den tekniska redovisningen i livförsäkringsrörelsen i förhållande till genomsnittligt värde på placeringstillgångarna, uttryckt i procent.

**IBNER-skador**

Skador där försäkringsersättningarna inte är slutligt fastställda.

**IBNER** = Incurred But Not Enough Reported

**IBNR-skador**

Inträffade men för bolaget okända skador.

**IBNR** = Incurred But Not Reported

**Kapitalbas**

Kapitalbasen består av eget kapital och obeskattade reserver samt, efter beslut från Finansinspektionen, tillägg för öppet redovisade övervärden i placeringstillgångar. Avdrag ska göras om de försäkringstekniska avsättningarna beräknade för solvensändamål är högre än de i företagets finansiella rapporter.

**Kapitalförvaltningskostnadsprocent<sup>1)</sup>**

Driftskostnader för finansförvaltning i förhållande till under året genomsnittligt förvaltad kapital, uttryckt i procent.

**Konsolideringskapital**

Konsolideringskapitalet utgörs av i balansräkningen redovisat eget kapital, obeskattade reserver, uppskjuten skatt samt övervärden och undervärden i placeringstillgångar som inte redovisats i balansräkningen.

**Livförsäkringsavsättning**

Skuldpost i balansräkningen som utgör det beräknade värdet av företagets ansvarighet för framtida utbetalningar på grund av inträffade försäkringsfall.

**Minimikapitalkrav (MCR)**

Minimikapitalkravet ska motsvara en nivå där bolaget i 85 procent av alla tänkbara utfall under ett år kan svara för sina åtaganden och är en solvensnivå under vilken det anses oacceptabelt att driva rörelsen vidare.

**Minimikapitalkrav (MKK)**

Minimikapitalkravet utgör den minsta storleken på kapitalbas som krävs för att tjänstepensionsföretaget med 85 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

**Modifierad duration**

Mått på hur känsligt värdet på ett räntebärande värdepapper är för förändringar i räntenivån. Utgör den procentuella värdeförändringen i ett räntebärande värdepapper till följd av en enprocentig parallellförskjutning av avkastningskurvan.

**Normalportfölj**

Utgör den tillgångsslagsfördelning som förväntas leda till maximal avkastning under kalenderåret, givet de restriktioner som bland annat styrelse och legala krav fastställer. Inom Afa Försäkring utgör normalportföljen även det jämförelseindex som används för att styra och utvärdera kapitalförvaltningen.

**Premieinkomst**

Summan av de premieinbetalningar som sker till tjänstepensionsaktiebolag under räkenskapsåret, efter avdrag för premieskatt.

**Premieintäkt**

Summan av de premieinbetalningar som sker till skadeförsäkringsrörelsen och som avser räkenskapsåret.

**Riskutrymme**

Den del av det egna kapitalet som inte avser täcka erforderlig solvens.

**Risikänsligt kapitalkrav (RKK)**

Det risikänsliga kapitalkravet utgör den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att tjänstepensionsföretaget med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

**Solvenskapitalkrav (SCR)**

Solvenskapitalkravet motsvarar en nivå på den medräkningsbara kapitalbasen som gör det möjligt för ett försäkringsföretag att täcka betydande förluster och som ger försäkrings- och förmånstagare rimlig säkerhet för att få sina ersättningar när de förfaller till betalning.

**Säkerhetsreserv**

Säkerhetsreserven en kollektiv frivillig förstärkning för att kunna parera osäkerheten i skadeutfallet. Avsättning till säkerhetsreserv görs efter i lagar och föreskrifter bestämda regler. Säkerhetsreserven redovisas som en delpost i obeskattade reserver.

**Tekniskt resultat livförsäkringsrörelse**

Premieinkomst minus skade- och driftkostnader, med tillägg för direktavkastning i kapitalförvaltningen och realiserade och orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar.

**Totalavkastning**

Summan av direktavkastning, realiserade vinster och förluster samt orealiserade värdeförändring på placeringstillgångarna.

**Totalavkastningsprocent**

Totalavkastning i förhållande till förvaltad kapital med hänsyn tagen till kassaflöden till och från portföljen, uttryckt i procent.

**Value at Risk**

Ett riskmått som anger den maximala förlust i kronor som en portfölj riskerar under en viss period, exempelvis år, med en given sannolikhet.

**Villkorad återbäring**

I samband med fusionen av Afa Liv in i Afa Försäkring övergick försäkringarna i Afa Liv (AGB, TGL och FSK) från en verksamhet där vinstutdelning inte var tillåten till en verksamhet där viss vinstutdelning är tillåten. Konsolideringsfonden i Afa Liv, inklusive årets resultat tom fusionsdagen, omfördes därför till villkorad återbäring.

**Volatilitet**

Ett riskmått som anger den förväntade avkastningens fluktuation, uttryckt i procent.

<sup>1)</sup> Avser alternativt nyckeltal

**Afa Försäkring**  
106 27 STOCKHOLM

**Besöksadress:**  
Klara Södra Kyrkogata 18

**Telefon, kundcenter:**  
0771-88 00 99

**Telefon, växel:**  
08-696 40 00

**afaforsakring.se**  
innehåller information om Afa Försäkrings verksamhet.

Årsredovisning och bolagsstyrningsrapport  
för Afa Försäkring finns på:  
**[afaforsakring.se/om-afa-forsakring](https://afaforsakring.se/om-afa-forsakring)**