



Årsredovisning 2025

KPA Tjänstepensionsförsäkring AB
(publ)



*” Världen förändras, men vårt uppdrag består:
att se till att våra kunder får trygga och bra pensioner.*

Innehåll

	Sidan
Vd har ordet	4
2025 i siffror	7
Det här är KPA Pension	9
Förvaltningsberättelse	20
Finansiella rapporter	38
Noter	46
Underskrifter	140
Definitioner och begrepp	141

Informationen på sidorna 4–19 gäller för
samtliga bolag inom KPA Pension.



Camilla Larsson:

Vd har ordet

Den globala ekonomin präglas fortsatt av osäkerhet. Geopolitiska spänningar och förändringar i penningpolitiken påverkar marknader och konsumenter. I detta landskap fortsätter KPA Pension att leverera en konkurrenskraftig avkastning och upprätthålla en hög solvens. Genom ansvarsfulla investeringar, inte minst i omställningen mot ett mer hållbart samhälle, bidrar vi till att skapa värde både idag och för framtiden.

Ekonomisk utveckling för trygga och bra pensioner

Vår totalavkastning för året uppgick till 7,2 procent som tillsammans med en mycket god solvens på 268 procent visar på en stark förmåga att trygga framtida pensioner för anställda inom kommuner och regioner. Den goda kapitalavkastningen beror främst på den starka utvecklingen både på den globala och svenska aktiemarknaden. Värdeutvecklingen avseende Folksamgruppens investering i Heimstaden Bostad har under året varit 6,5 procent. Vi inväntar fortfarande svar på Finansinspektionens undersökning om Folksamgruppens investeringar i företaget.

”Vår långsiktiga och ansvarsfulla investeringsstrategi med en balanserad tillgångsportfölj har visat sig vara motståndskraftig i en osäker marknadsmiljö.

Under året har vi fortsatt vårt målmedvetna arbete för att höja portföljernas förväntade avkastning genom bland annat portföljsammansättning och ökade investeringar i alternativa tillgångar och fastigheter. Vi har en stabil grund som tryggar framtida pensioner för anställda inom kommuner och regioner. Den positiva utvecklingen innebär att vi 2026 kan höja utbetalningarna till pensionärer, stärka garantin till 100 procent och sänka våra redan låga avgifter för traditionell försäkring. Samtidigt har vi höga ambitioner för framtiden, med fortsatta investeringar i samhällsviktig infrastruktur och omställning.

I verksamheten driver vi ett koncerngemensamt initiativ för att stärka kundvärde och effektivitet. För KPA Pension handlar det särskilt om produktförenkling, ett mer agilt arbetssätt och fortsatt digitalisering. Dessa initiativ tar resurser i anspråk men skapar långsiktiga kostnadsbesparingar.

Pensionspengar i en förändrad värld

Kommuner och regioner är viktiga för samhällets beredskap. Vi kan underlätta deras arbete genom att finansiera samhällsviktig infrastruktur, exempelvis vattenförsörjning, förnybar energi eller modern avfallshantering. Från årsskiftet tillåter vi investeringar i försvarsindustrin, en sektor vi tidigare uteslutit. Genom dessa investeringar kan pensionspengar ytterligare bidra till ett starkt totalförsvar.

Fortsatt fokus på klimatet

Klimatförändringarnas konsekvenser är tydliga. Trots detta väljer många bolag att tona ner sina klimatambitioner och därför vill vi vara tydliga med att vi fortsatt prioriterar våra klimatmål. Genom Nettonollalliansen satsar vi på nettonollutsläpp i våra portföljer till 2050 och har under året satt nya delmål till 2030. Vi har även satt mål inom biologisk mångfald där vi kartlägger olika sektors miljöpåverkan för att stärka vårt framtida arbete.

Trygghet, ansvar och framtidstro

Världen förändras, men vårt uppdrag består: att se till att våra kunder får trygga och bra pensioner.

”Genom att investera i det som gör samhället starkt – från infrastruktur till klimatanpassade äldreboenden och jämställdhet – bidrar vi till trygga samhällen och goda arbetsmiljöer.

Samtidigt fortsätter vi att driva på för minskade utsläpp och hållbara lösningar. Tjänstepension är mer än pengar – det är ett löfte om trygghet, ansvar och framtidstro.



Camilla Larsson,
vd KPA Pension



Året i korthet

Mer pension och trygghet

I slutet av året togs beslutet att höja garantinivån till 100 procent för premier som betalas in till traditionell försäkring. Samtidigt sänks avgifterna ytterligare. Förändringarna som börjar gälla 1 januari 2026 innebär ökad trygghet och bättre förutsättningar för en långsiktigt bra pension för våra kunder.

Konkurrenskraftig avkastning

Avkastningsräntan för premiebestämd försäkring är åldersanpassad och baseras på en högre risknivå under spartid för att ge en högre förväntad avkastning. För året uppgick avkastningsräntan under spartid till 8,2 procent och är i toppen jämfört med likvärdiga aktörer.

Ökade möjligheter till kunderna

Från och med den 1 januari 2025 blev det möjligt att pausa och förlänga utbetalningen av tjänstepension för de flesta kunder hos KPA Pension. Möjligheten ger kunderna större inflytande att själva styra över sin pension.

KPA Pensions varumärke inom hållbarhet är fortsatt starkt

För fjortonde året i rad uppfattar svenska konsumenter KPA Pension som det mest hållbara varumärket inom pensionsbranschen i Sustainable Brand Index årliga varumärkesstudie.

Hållbara obligationer

Vi riktar i allt större utsträckning våra investeringar mot verksamheter som vi bedömer bidrar till en hållbar utveckling. Investeringar i hållbara obligationer är ett bra exempel. Under året har vi investerat i blå obligationer. Blå obligation liknar en grön obligation, men är istället inriktad på vattenmiljö.

Fastighetsförvärv

Flera fastighetsförvärv har gjorts i år, bland annat har vi förvärvat en nyproducerad hyresbostadsfastighet i Nacka. Fastigheten omfattar 169 hyreslägenheter och är en del av KPA Pensions långsiktiga strategi att investera i hållbara och trygga boendemiljöer för framtiden.

2025 i siffror



Vi tar hand om
tjänstepensionen åt

2,4
miljoner kunder

2030
är året

då vi ska ha nettonollutsläpp
från våra egna utsläpp

2050
är året

då vi ska ha nettonollutsläpp
från våra investeringsportföljer

7,2
procent

i totalavkastning

28

miljarder kronor

i premieinkomst

48
procent

minskat CO₂-avtryck
på aktier sedan 2019

32

miljarder kronor

i pensionsutbetalningar

379

miljarder kronor

i förvaltad kapital

0,06
procent

i förvaltningskostnadsprocent,
premiebestämd försäkring

Tjänstepensionsbolaget för kommuner och regioner

KPA Pension är pensionsbolaget för kommuner, regioner och deras anställda. Så har det varit i mer än hundra år. Det som en gång startade som en pensionskassa för elva städer är idag ett modernt pensionsbolag som ger kunderna trygga och hållbara tjänstepensioner till låga avgifter.

Vår vision

Våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld

Vår strategiska målbild

KPA Pension är det självklara och hållbara valet för tjänstepension i kommuner och regioner

Vår affärsidé

KPA Pension erbjuder pension, försäkring, administration och tjänster till kommunsektorn. Våra affärsförutsättningar skapas genom kollektivavtal och vi kombinerar trygga pensioner med hållbara placeringar.

Det här är KPA Pension

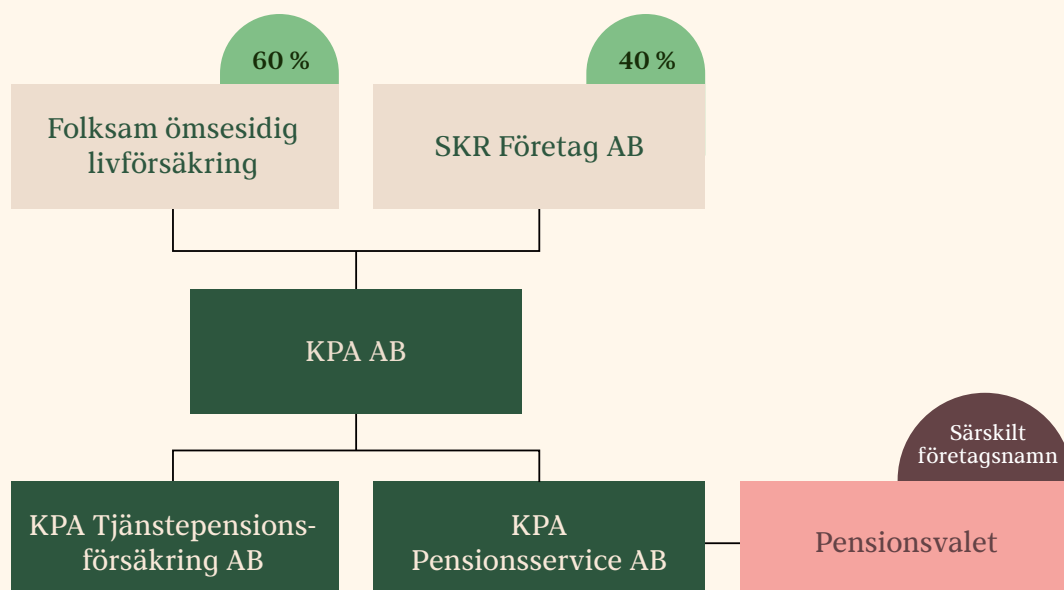
KPA Pension består av följande bolag:

- KPA AB
- KPA Tjänstepensionsförsäkring AB
- KPA Pensionservice AB

Samtliga bolag bedriver verksamhet under det gemensamma varumärket KPA Pension som erbjuder traditionell pensionsförsäkring, fondförsäkring, livförsäkring, pensionsadministration, utbildning, konsulttjänster och valcentral.

KPA Tjänstepensionsförsäkring AB bedriver verksamhet enligt ömsesidiga principer. Bolaget får inte dela ut vinst och konsolideras inte. Allt överskott återförs till försäkringsstagarna.

KPA Pension ägs till 60 procent av Folksam och till 40 procent av SKR (Sveriges kommuner och regioner). Verksamheten bedrivs i Stockholm och Sundsvall. På båda orterna delar vi kontorsyta med Folksam. KPA Pension har ingen verksamhet utanför Sverige.



Så skapar vi värde för:

Pensionsspararna

En av KPA Pensions viktigaste uppgifter är att se till att de som arbetar i kommuner, regioner och kommunala bolag får trygga och bra tjänstepensioner.

Arbetsmarknadens parter har KPA Pension som förvalsbolag för de kunder som inte själva gör ett val för sin tjänstepension. Deras pengar förvaltas i en traditionell försäkring med en garanterad del till marknadens lägsta avgift. För de kunder som istället vill ha ett fondsparande erbjuder vi externt förvaltade fonder som lever upp till högt ställda hållbarhetskrav. Genom kollektivavtal har dessutom ungefär en miljon anställda en tjänstegruppplivförsäkring hos oss.

Kommuner, regioner och kommunala bolag

Kommuner, regioner och kommunala bolag vänder sig till KPA Pension för pensionsadministration, försäkring och stöd i pensionsfrågor. I vårt utbud finns en val- och förmedlingstjänst, beräkning och utbetalning av olika pensionsförmåner, förmånsbestämd försäkring samt beräkning och prognos av pensionsskuld. Vi erbjuder även konsulttjänster och utbildning. Bland kunderna finns majoriteten av landets kommuner och regioner samt ett stort antal kommunala bolag.

Tillsammans med kommuner och regioner vill vi vara med och skapa förutsättningar för en grön omställning och bidra till deras arbete med att bygga hållbara städer och samhällen. Bland annat genom satsningar på infrastruktur eller projekt för att motverka eller förbereda för klimatförändringarna. Vi vill även bidra till social hållbarhet där jämställda pensioner och ett hållbart arbetsliv är viktiga frågor där vi kan bidra med ökad kunskap. Vi vill också medverka till att öka utbudet av sociala investeringar.

Samhälle, miljö och klimat

KPA Pension har en samhällsbärande roll. Vår viktigaste uppgift är att förvalta och betala ut pensioner. Detta uppdrag ger oss både möjlighet och skyldighet att bidra till ett hållbart samhälle där klimatomställningen men även sociala aspekter av hållbarhet innebär utmaningar.

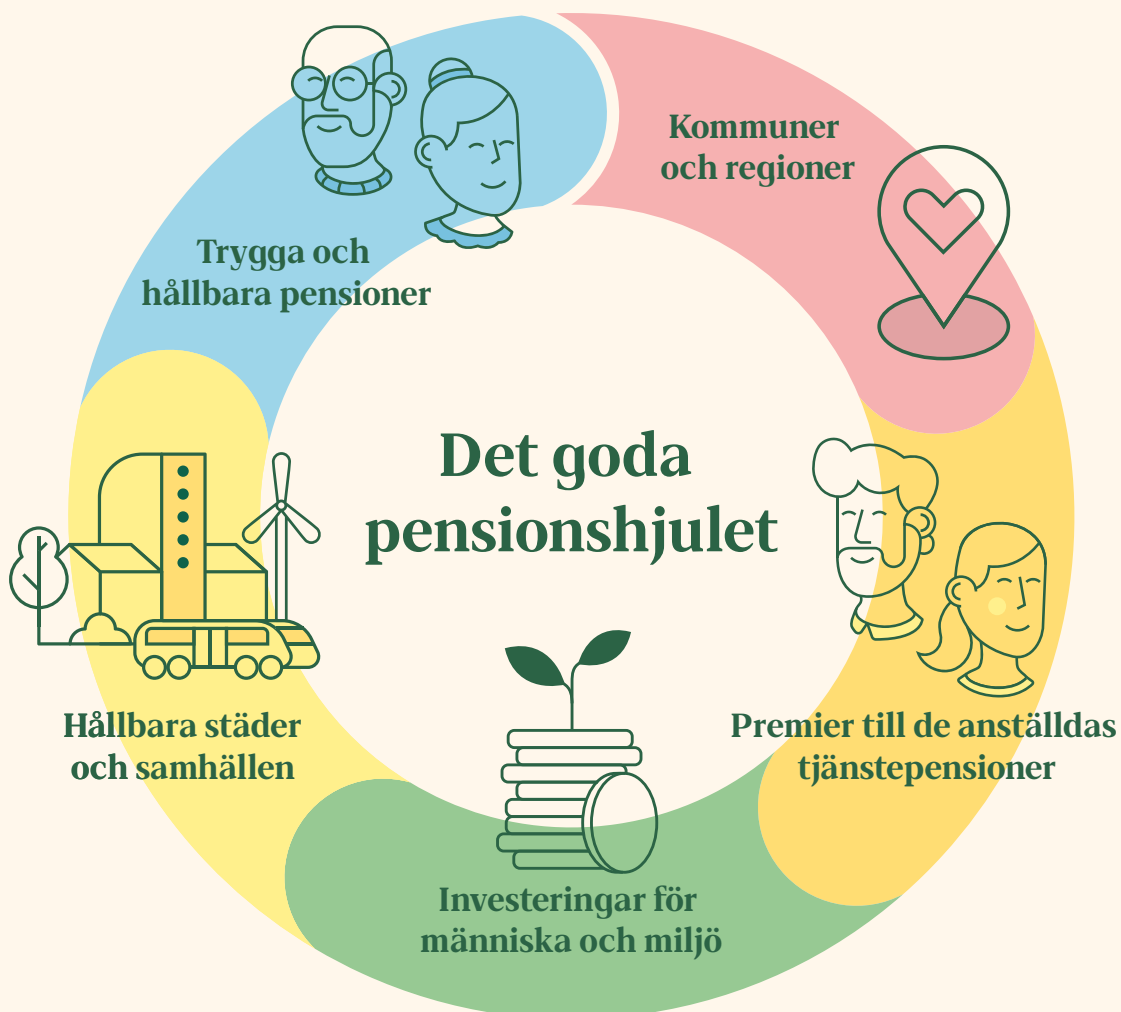
Störst skillnad gör vi genom att välja investeringar som är hållbara, välja bort investeringar som på olika sätt skadar människor eller klimat samt att vara aktiva ägare som ställer krav och påverkar i frågor som rör miljö, klimat och mänskliga rättigheter. Jämställdhet, mångfald och ett hållbart arbetsliv är också viktiga samhällsfrågor som vi arbetar med på olika sätt, både i egen verksamhet, i investeringar och genom samarbeten.

Pensionspengar som gör nytta här och nu

Kommuner och regioner betalar premier till de anställdas tjänstepensioner. Dessa pengar investerar vi i olika tillgångar som aktier, fastigheter och obligationer – med målet att skapa långsiktig avkastning, men också bidra till ett hållbart samhälle.

Genom våra investeringar kan pensionskapitalet finansiera lokala projekt som driver på den gröna omställningen. Det kan handla om allt från vatteninfrastruktur och återvinningsstationer till insatser för biologisk mångfald.

Det är investeringar som gör nytta här och nu – samtidigt som de tryggar pensionerna för framtiden. Vi kallar den här modellen för *Det goda pensionshjulet* – där dagens samhällsnytta möter framtidens trygghet.





Nöjda kunder

Vi genomför kontinuerliga kundundersökningar där vi mäter kundnöjdhet hos målgrupperna pensionssparare, kommuner och regioner samt fack och arbetsgivarorganisationer.

Total kundnöjdhet		
Målgrupp	2025	2024
Pensionssparare	71	67
Kommuner och regioner	87	87
Fack och arbetsgivarorganisationer	88	95

Siffrorna visar andel som gett betyget fyra eller fem på en femgradig skala.

Ett hållbarhetsarbete som tål att granskas

För att vårt hållbarhetsarbete ska leda till fler och nöjdare kunder samt öka vår attraktivitet som arbetsplats är det viktigt att hållbarhetsarbetet är känt och uppskattas av våra målgrupper. Det försöker vi uppnå genom att berätta om det i vår kommunikation. För att följa resultatet genomför vi löpande undersökningar hos de aktuella målgrupperna samt tar del och lär av externa granskningar.

Ambitiösa klimatmål för 2030

KPA Pension har inom ramen för Nettonollalliansen antagit klimatmål med sikte på att nå nettonollutsläpp i sina tillgångsportföljer senast år 2050. De tidigare klimatdelmålen uppnåddes redan den 1 januari 2025, vilket bland annat innebar att CO₂-avtrycket för aktier, företagsobligationer, alternativa investeringar och fastigheter minskade med 29 procent jämfört med 2019.

Klimatmålen för 2030 utgör viktiga milstolpar på vägen mot nettonollmålet. I linje med FN:s klimatpanels 1,5-gradersmål innebär målen att utsläppen från aktier, företagsobligationer och fastigheter ska reduceras med 50 procent.

Vi röstar, påverkar och ställer krav

Vi är aktiva ägare som arbetar för en hållbar utveckling i alla våra tillgångsslag. Dessutom är vi övertygade om att välskötta bolag som integrerar hållbarhet i sin affär överträffar bolag utan hållbarhetsfokus.

Påverkansdialoger

Våra påverkansdialoger syftar till att få våra portföljbolag att ta ett större ansvar i frågor som rör klimat och miljö, mänskliga rättigheter och antikorrupcion.

Under 2025 förde vi 131 påverkansdialoger inom flera olika ämnen. Exempel inkluderar klimatomställning i internationella storbanker, mänskliga rättigheter för bolag med verksamhet i arabvärlden samt dialog med Tesla om de anställdas möjligheter till facklig organisering.

Bolagsstämmor

Bolagsstämman är ett aktiebolags högsta beslutande organ. Det är ett bra tillfälle att ställa hållbarhetsfrågor till bolagen då både styrelse och ledning oftast finns på plats. Dessutom får bolaget en chans att berätta framför sina aktieägare vad det gör på området. Vårt mål är att närvara och rösta på samtliga svenska bolagsstämmor där vi har innehav, vilket vi lyckades med under året. På de utländska stämmorna röstar vi genom ombud.

Röstningar bolagsstämmor	2025	2024
Antal svenska bolagsstämmor	54	51
Antal utländska bolagsstämmor	513	495
Totalt	567	546

Sustainable Finance

Sustainable Finance är EU-kommissionens handlingsplan för hållbara finanser. För att begränsa den globala uppvärmningen till max två grader, helst en och en halv grad, behöver vi ställa om finansiella flöden i en mer hållbar riktning. Sustainable Finance är till stora delar ett lagstiftningspaket som syftar till att tydliggöra vad som är en hållbar investering och ställer ytterligare informationskrav på finansiella aktörer som tillhandahåller hållbara produkter att informera om det på ett tydligt och enhetligt sätt.

KPA Pension omfattas av EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). För traditionell försäkring publiceras en årlig uppföljning i en hållbarhetsbilaga som bifogas KPA Tjänstepensionsförsäkrings förvaltningsberättelse i årsredovisningen. För fondförsäkring gäller att fonderna förvaltas externt. Respektive fondbolag tar därför fram sina egna hållbarhetsbilagor, vilka också publiceras på kpa.se.

Pensionspengar i beredskap

Det rådande geopolitiska läget, med krig och ökad upprustning, har satt fokus på hur pensionskapital kan bidra till både det civila och militära försvaret. De statliga anslagen till det militära försvaret ökade med nästan 13 miljarder kronor från 2024 till 2025, vilket motsvarar en ökning på nära 10 procent. Även det civila försvaret får en utökad budget. Kommuner och regioner har ett stort ansvar för den civila beredskapen, där bland annat sjukvård, livsmedel, transporter och vatten ingår. Trots ökade resurser kvarstår utmaningar, särskilt med underhållsskulder och stora investeringsbehov i landets VA-nät, gator, broar och annan infrastruktur.

Ökad trygghet och inkludering

I detta avsnitt samlar vi KPA Pensions arbete med ekonomisk och social hållbarhet. Här rymms allt från hur vår kapitalförvaltning ser till att pensionspengarna växer till vårt engagemang för jämställdhet och inkludering.

Ekonomisk trygghet för fler

Vårt mål är att erbjuda bättre avkastning än genomsnittet bland konkurrenterna, vi ska ha de mest nöjda kunderna och erbjuda lägst avgift inom förvalet.

Vi tar hand om tjänstepensionen åt drygt två miljoner anställda och tidigare anställda inom kommun, region och kommunala bolag. Vår viktigaste uppgift är att se till att våra kunder har en bra och hållbar pension som går att leva på. Det bidrar till god ekonomisk trygghet och bättre ekonomiska förutsättningar. Det gör vi genom vår kapitalförvaltning som ser till att pengarna växer. Men vårt ansvar är också att skapa bästa förutsättningarna för pensionsspararna att själva påverka sin pension. Det gör vi genom att informera om hur pensionen fungerar och vad de själva kan göra för att påverka storleken.

Ett hållbart arbetsliv

Vi vill verka för att fler ska få ett arbetsliv med bästa möjliga hälsa. Att hålla ett helt arbetsliv är grunden till trygga och bra pensioner.

Ett hållbart arbetsliv handlar också om att våra egna medarbetare har bra arbetsvillkor som ger dem möjlighet att utvecklas och ha ett stimulerande och hållbart arbetsliv.

Jämställdhet och mångfald

För oss är det en självklarhet att stå upp för alla människors lika värde och rättigheter, och där ingår även hbtqi-personers rättigheter. Därför blev vi redan 2019 det första hbtqi-certifierade bolaget inom pensionsbranschen. Vi arbetar framför allt med hbtqi-frågor internt, men vi gör även ett tydligt ställningstagande offentligt. Till exempel deltar vi varje år i prideparaderna i både Stockholm och Sundsvall.

KPA Pension har dessutom under året inlett ett samarbete med Regnbågsfonden som stöder hbtqi-organisationer över hela världen. Insamlingsstiftelsen har stöttat kampen i mängder av länder, som Uganda, Ryssland, Turkiet, Tanzania, Polen, Ungern, Ukraina och Irak. Genom samarbetet med Regnbågsfonden tar KPA Pension ytterligare ett steg för att stödja hbtqi-rättigheter.

Att gå i pension

Bäddat för jobbonärer

Allt fler väljer att kombinera arbete med pension. Många uppskattar möjligheten att fortsätta arbeta efter pensionsåldern. Det kan ge både en högre pension och ett viktigt socialt sammanhang.

Vid årsskiftet var KPA Pension först ut bland de anslutna försäkringsbolagen inom kommun- och regionsektorn att erbjuda möjlighet att både pausa och förlänga pågående utbetalningar av tjänstepension. För pensionstagaren innebär alternativet att pausa uttaget en större valfrihet. En annan viktig aspekt är att undvika oönskade skatteeffekter när jobb och pension kombineras.

Ett medvetet och informerat val

I rapporten *Att gå i pension – ett medvetet och informerat val?* som vi lanserade under våren, framgår det att pensionernas komplexitet och olika regler påverkar upplevelsen av att gå i pension. Rapporten, som bygger på en kundundersökning, visar att kunskapen om vad som gäller vid pensionsuttag är relativt låg, och att kvinnor upplever att de har sämre kunskaper än män. Få känner till de nya alternativen att pausa och ändra utbetalningstiden, som infördes vid årsskiftet. Samtidigt visar undersökningen att många nyblivna pensionärer är nöjda med sina beslut.

Ekonomi, hälsa och familjesituation är avgörande faktorer för när och hur man väljer att ta ut sin pension. Att så många upplever bristande kunskap om pensionen, samtidigt som allt fler väljer att kombinera arbete med pension, ställer krav på oss pensionsbolag att erbjuda enkel och tydlig information. Vi behöver även tillhandahålla användarvänliga digitala tjänster som underlättar processen.





Viktiga intressenter

Arbetsmarknadens parter

De frågor som arbetsmarknadens parter definierar som väsentliga avspeglas i pensionsavtalen som styr vår verksamhet. Det är också parterna på arbetsmarknaden som utsett oss till förvalsbolag. Därför är parterna den intressentgrupp som har störst inverkan på vår verksamhet. Parterna har ett naturligt fokus på frågor som rör arbetsvillkor och ett hållbart arbetsliv.

Väsentliga områden

- Låga avgifter och god avkastning
- Goda arbetsförhållanden
- Öka kunskapen om pensionssystemet för att skapa förutsättningar för informerade och medvetna val

Medarbetare

Medarbetarnas engagemang och kompetens är avgörande för hur vi lyckas i vårt arbete. Att vi kan erbjuda en jämställd och inkluderande arbetsplats som främjar ett sunt arbetsliv är viktiga faktorer för att attrahera rätt kompetens.

Väsentliga områden

- Hållbart arbetsliv
- Jämställdhet och mångfald
- Goda arbetsförhållanden

Ägare och andra intressenter

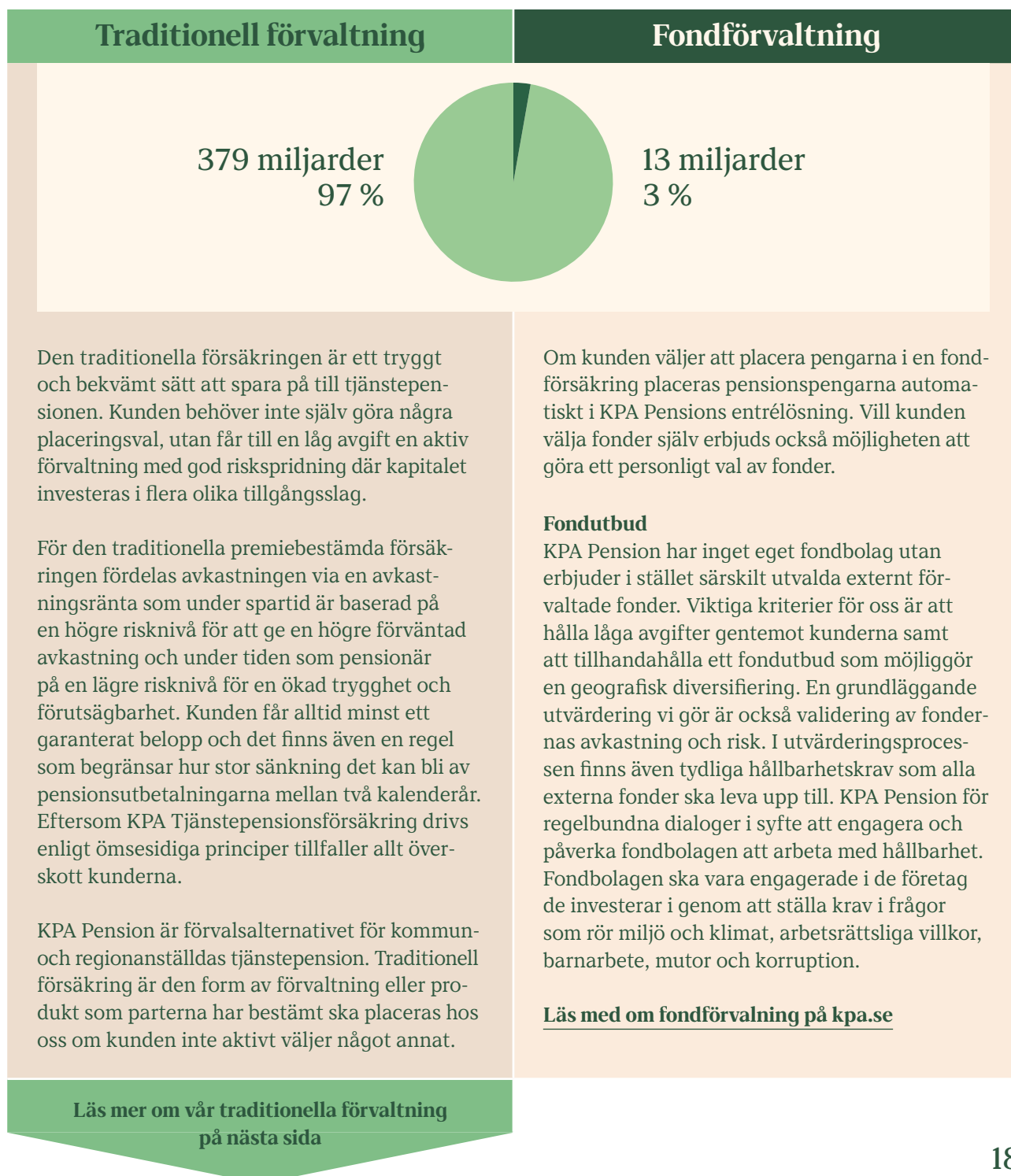
Våra ägare SKR och Folksam, men även Finansinspektionen, lagstiftare, myndigheter och EU har ett stort inflytande på hur vi bedriver vår verksamhet. Finansinspektionen har en särskilt viktig roll i egenskap av tillsynsmyndighet och förväntar sig att vi lever upp till lagar och regler.

Väsentliga områden

- Lagar och regler
- Rapportering och transparens
- Social hållbarhet

Ansvarsfulla placeringar

KPA Pension investerar och förvaltar kundernas pengar med målet att främja långsiktig trygghet utifrån avkastning och hållbar utveckling. Den totala portföljen innefattar olika tillgångsslag placerade på flera marknader för god riskspridning. Kapitalet uppgår till sammanlagt 392 miljarder kronor.



Olika tillgångsslag ger tryggare pensioner

KPA Pensions viktigaste uppgift är att kunderna ska få trygga och bra pensioner. Genom att sprida riskerna ökar möjligheterna till bra och mer stabil avkastning i investeringarna. Målet är att erbjuda en konkurrenskraftig avkastning samtidigt som vi ska uppfattas som en ledande aktör inom ansvarsfull kapitalförvaltning. För att lyckas med detta arbetar vi utifrån de tre huvudprinciperna Ansvarsfull riskstyrning, Ansvarsfulla placeringar och Ansvarsfullt ägande. Fördelningen i tillgångsslagen enligt nedan avser traditionell försäkring per 31 december 2025.

Aktier

47 %

Aktier utgör 47 procent av vårt totala förvaltade kapital och är det tillgångsslag där vi har arbetat längst med ansvarsfullt ägande, i över två decennier. Vi förvaltar en väldiversifierad aktieportfölj uppdelad i svenska och utländska aktiemarknader. Vår svenska aktieförvaltning består av ett urval av de största och mest handlade aktierna på Nasdaq Stockholm. Vår utländska aktieportfölj utgörs av stora och medelstora bolag världen över. Vi arbetar löpande med proaktivt påverkansarbete utifrån våra placeringskriterier.

Räntebärande instrument

34 %

Räntebärande tillgångar utgör basen i KPA Pensions totala tillgångsportföljer. De kännetecknas av hög kvalitet och låg risk. Ränteportföljen består av räntepapper utgivna av stater, kommuner, bostadsinstitut samt företag. Vi söker aktivt efter hållbara ränteplaceringar och investerar endast i ett fåtal länder i syfte att reducera såväl finansiella som hållbarhetsrelaterade risker.

Alternativa placeringar

10 %

Alternativa placeringar är ett komplement i KPA Pensions portföljer. Det är investeringar med lång placeringshorisont i onoterade tillgångar. Investeringar i infrastruktur, kredit och fastigheter har identifierats som särskilt intressanta. Här ser vi att det i första hand är inför en investering vi kan vara med och påverka, genom att säkerställa att den fond eller det bolag vi investerar i uppfyller våra placeringskriterier.

Fastigheter

9 %

Fastigheter är ett viktigt tillgångsslag. De senaste åren har vi satsat på nyförvärv av fastigheter och äger idag 56 fastigheter med 3 900 bostadslägenheter och cirka 228 000 kvadratmeter kommersiella lokaler. En stor del av fastigheterna finns i Stockholm men vi har även fastigheter i Skåne-regionen och i övriga delar av landet. KPA Pension ska vara en långsiktig och ansvarstagande fastighetsägare. Satsning sker fortsatt på expansion av fastighetsportföljen med fokus på kontorsfastigheter i attraktiva lägen.

Förvaltningsberättelse

Ägarförhållanden och koncernstruktur

KPA Tjänstepensionsförsäkring AB (publ) (KPA Tjänstepensionsförsäkring) med organisationsnummer 516401-6544 ägs till 100 procent av KPA AB med organisationsnummer 556527-7182. KPA AB ägs till 60 procent av Folksam ömsesidig livförsäkring med organisationsnummer 502006-1585 och till 40 procent av Sveriges Kommuner och Regioner, SKR, genom SKR Företag AB med organisationsnummer 556117-7535. KPA-gruppen består också av KPA Pensionservice AB med organisationsnummer 556569-1077 med det särskilda företagsnamnet Pensionsvalet PV. Samtliga företag inom KPA har säte i Stockholm och benämns nedan KPA Pension.

KPA Tjänstepensionsförsäkring drivs enligt ömsesidiga principer. Företaget får inte dela ut vinst och konsolideras inte i moderföretaget Folksam ömsesidig livförsäkrings koncernredovisning. Allt överskott återförs till försäkringstagarna. Samverkan med Folksamgruppen sker inom bland annat IT, administration och kapitalförvaltning för att nå stordriftsfördelar till nytta för kunderna. KPA Tjänstepensionsförsäkring fungerar även som inköpsföretag för övriga företag i KPA Pension. För information om företagets dotterföretag, intresseföretag, gemensamt styrda företag samt övriga företag som det finns ett ägarintresse i, hänvisas till not 16 Aktier och andelar i koncernföretag, not 17 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt not 18 Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i. En översikt finns även i not 42 Upplysningar om närstående.

Verksamhetsinriktning

Samtliga KPA-företag bedriver verksamhet under det gemensamma varumärket KPA Pension och erbjuder traditionell pensionsförsäkring, fondförsäkring, livförsäkring, pensionsadministration och valcentral. KPA Tjänstepensionsförsäkring erbjuder traditionell försäkring och fondförsäkring för anställda i kommunal sektor (KAP-KL, AKAP-KR), där företaget är förvaltsalternativ. Företaget hanterar sedan 2018 familjeskydd åt hela kollektivet inom AKAP-KR. KPA Tjänstepensionsförsäkring förvaltar kollektivavtalad förmånsbestämd försäkring inom avtalsområde KAP-KL och PA-KFS samt är försäkringsgivare och leverantör av kommunal tjänstegrupplivförsäkring (TGL-KL). Företaget tillhandahåller även kompletta försäkringslösningar för arbetsgivarnas pensionsåtaganden.

Verksamhet och affär 2025

Från och med den 1 januari 2025 blev det möjligt att pausa och förlänga utbetalningen av tjänstepension. Det ger kunderna större möjlighet att styra över sin pension. Detta avser premiebestämd tjänstepension inom avtalsområdet KAP-KL och AKAP-KR.

KPA Pension uppfattas för fjortonde året i rad av svenska konsumenter som det mest hållbara varumärket i kategorin pension, enligt Sustainable Brand Index – Nordens största oberoende varumärkesstudie med fokus på hållbarhet.

Den undersökning som Finansinspektionen inledde under våren 2024 om företagets investering i Heimstaden Bostad AB pågår fortfarande. Finansinspektionen har ännu inte meddelat beslut i ärendet.

Väsentliga händelser under året

På årets ordinarie årsstämma utsågs Arne Lidén och Leif Sandberg till ordinarie styrelseledamot. Eva Fagerberg blev invald som ordinarie styrelseledamot i november 2025.

Ekonomisk översikt

Koncernen

Koncernens finansiella resultat och ställning avser i huvudsak verksamheten i KPA Tjänstepensionsförsäkring. I koncernen ingår även KPA Tjänstepensionsförsäkrings dotterföretag som utgörs främst av fastighetsföretag.

Koncernens tekniska resultat uppgick till 44 323 (41 851) miljoner kronor och koncernens resultat efter skatt blev 42 833 (41 278) miljoner kronor. Det högre resultatet jämfört med motsvarande period föregående år beror i huvudsak på lägre livförsäkringsavsättningar, som i sin tur är en följd av minskade premier under året.

Koncernens placeringstillgångar uppgick till 375 118 (339 919) miljoner kronor och balansomslutningen uppgick till 403 605 (369 373) miljoner kronor. Ökningen beror främst på positiv marknadsutveckling samt ett starkt kassaflöde.

Då moderföretaget utgör större delen av den finansiella koncernen kommenteras förändringar mer i detalj i avsnittet nedan.

Moderföretaget

Resultaträkning

Företagets tekniska resultat uppgick till 43 476 (41 288) miljoner kronor och årets resultat efter skatt blev 42 447 (41 323) miljoner kronor. Det högre resultatet jämfört med föregående år beror i huvudsak på lägre livförsäkringsavsättningar.

Premieinkomsten för KPA Tjänstepensionsförsäkring minskade jämfört med föregående år och uppgick till 28 180 (31 552) miljoner kronor, vilket är en effekt av lägre inflation under året som påverkar premierna negativt. Inbetalda premier avseende fondförsäkringsverksamheten uppgick till 550 (557) miljoner kronor.

Företagets kapitalavkastning uppgick till 25 949 (26 098) miljoner kronor. Den goda avkastningen beror till stor del på uppgångarna på aktiemarknaderna. Mer information finns i avsnittet Kapitalförvaltning och kapitalavkastning.

Driftskostnaderna minskade jämfört med föregående år och uppgick till 474 (489) miljoner kronor exklusive kostnader för skadebehandling. Minskningen förklaras främst av att verksamheten under 2024 belastades av engångsposter, bland annat nedskrivningar av immateriella tillgångar.

Utbetalda försäkringsersättningar ökade mot föregående år och uppgick till 5 062 (4 889) miljoner kronor. Ökningen hänförs främst till fler förmånstagare.

Balansräkning

Placeringsstillgångarna uppgick till 368 738 (334 227) miljoner kronor. För mer information om förändringen av företagets placeringsstillgångar hänvisas till avsnittet Kapitalförvaltning och kapitalavkastning. Företagets fondförsäkringstillgångar är i nivå med föregående år och uppgick till 12 691 (12 702) miljoner kronor.

Livförsäkringsavsättningar beräknas med aktsamma antaganden och motsvarar det förväntade kapitalvärdet av företagets garanterade förpliktelser enligt försäkringsavtal efter avdrag för det förväntade kapitalvärdet av framtida premieinbetalningar. Kapitalvärdena beräknas med beaktande av antaganden om framtida ränta, dödlighet och sjuklighet, driftskostnader, utnyttjade optioner och skatter. Livförsäkringsavsättningarna uppgick till 140 653 (136 338) miljoner kronor. Den största förändringen under året avsåg nya premier som ökade avsättningarna med 11 242 miljoner kronor samtidigt minskade avsättningarna med 5 271 miljoner kronor hänfört till utbetalningar och påverkan på grund av flytt av pensionskapital. För mer information om årets förändringar hänvisas till not 32 Livförsäkringsavsättning.

Ekonomisk ställning

Solvensgrad

Solvensgraden i moderföretaget ökade till 268 procent jämfört med 248 procent föregående år. Den högre solvensgraden förklaras till största delen av en positiv kapitalavkastning. Solvensgraden visar förhållandet mellan marknadsvärdet på företagets tillgångar och värdet på åtaganden till försäkrings-tagarna. En stark solvensgrad i KPA Tjänstepensionsförsäkring är en förutsättning för att kunna ge en bra framtida avkastning på förvaltad kapital.

RKK-kvot

Företagets kapitalbas uppgick till 238 942 (203 611) miljoner kronor och det riskkänsliga kapitalkravet (RKK) till 73 512 (67 008) miljoner kronor. KPA Tjänstepensionsförsäkring är välkonsoliderat utifrån de legala kapitalkraven. RKK-kvoten (kapitalbasen ställd i relation till kapitalkravet) uppgick per 31 december 2025 till 3,25 (3,04) vilket innebär att kapitalbasen med god marginal överstiger de kapitalkrav som ställs på verksamheten.

Kollektiv konsolidering

Den kollektiva konsolideringen uppgick vid årets slut för premiebestämd försäkring till 100 (100) procent och för förmånsbestämd försäkring till 150 (140) procent. Den kollektiva konsolideringen beskriver förhållandet mellan företagets tillgångar och hur mycket som fördelats till kunderna med traditionell försäkring. Fördelningen omfattar både garanterade och inte garanterade åtaganden.

Återbäring

Återbäring till kunderna sker från överskott som inte behövs för att täcka riskkapital. Under året betalades totalt 7 437 (7 190) miljoner kronor ut i återbäring varav 4 818 (4 406) miljoner kronor avsåg utflyttar hänfödda till premiebestämd försäkring.

Se i avsnitt Femårsöversikt för mer information om företagets resultat, ekonomiska ställning och solvens.

Kapitalförvaltning och kapitalavkastning

KPA Tjänstepensionsförsäkring bedriver ansvarsfull kapitalförvaltning där samtliga tillgångar förvaltas med långsiktiga etiska och miljömässiga hänsyn utan att kompromissa med avkastningsmål eller risknivå. Företagets investeringar fördelas på olika tillgångsslag och marknader för att nå en god risk-spridning och avkastning. Investeringar görs i räntebärande värdepapper, aktier, fastigheter och alternativa placeringar (onoterade tillgångar).

Marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen under 2025 präglades av stora rörelser men utfallet blev överlag positivt. Aktiemarknaderna föll kraftigt under årets första månader, men återhämtade sig snabbt och utvecklades starkt under resten av året. Globalt steg aktiemarknaden med cirka 18 procent i lokal valuta och nådde nya rekordnivåer. Stockholmsbörsen steg med omkring 14 procent. Den kraftiga förstärkningen av den svenska kronan, drygt 16 procent mot dollarn dämpade dock avkastningen på globala aktier räknat i svenska kronor. Ränteutvecklingen var volatil. Internationellt steg räntorna och mot slutet av året ökade även de svenska långräntorna till följd av högre upplåningsbehov. På fastighetsmarknaden stärktes transaktionsaktiviteten av lägre inflation och räntenivåer samt fortsatt god kapitaltillgång. Kontorsvakanserna kvarstod på höga nivåer, medan efterfrågan på hyresbostäder förblev stabil på många orter.

Förvaltad kapital och avkastning

KPA Tjänstepensionsförsäkrings förvaltade kapital uppgick vid utgången av året till 378 786 (339 570) miljoner kronor. Av detta utgjorde cirka 34 (33) procent räntebärande värdepapper utgivna av stater och kommuner och bostadsinstitut, eller motsvarande. Under året har KPA Tjänstepensionsförsäkring investerat i obligationer klassade som hållbara, och vid periodens slut var totalt 18 340 miljoner kronor investerade i hållbara obligationer. Exempelvis investerade KPA Tjänstepensionsförsäkring under året 162 miljoner kronor i en ny obligation som emitterats av Europeiska investeringsbanken (EIB). Obligationen syftar bland annat till att bidra till projekt som främjar jämställdhet. I augusti investerades 132 miljoner kronor i en obligation som Jönköpings kommun gav ut för att finansiera ny vatteninfrastruktur. Det är en delfinansiering där största delen av pengarna går till förnyelseprojekt, till exempel där man byter ut gamla ledningar samt delar på dag- och spillvattenledningar. I finansieringen ingår även en utökning av stadens kapacitet vid framtida skyfall. 88 miljoner kronor investerades i en grön obligation som emitterades av Östersunds kommun och 62 miljoner kronor investerades i en social obligation utgiven av Kommuninvest. I oktober investerades 200 miljoner kronor i en obligation utgiven av Göteborgs stad. Finansieringen möjliggör fortsatta investeringar i att möta klimatförändringar, minska koldioxidutsläpp och säkerställa långsiktig resurseffektivitet.

Aktieportföljen stod för 47 (47) procent av det förvaltade kapitalet. Folksamgruppens ägarandel i Swedbank har under året reducerats från drygt 7 procent till cirka 5,5 procent. Justeringen gjordes i syfte att minska riskexponeringen mot banken, som ökat i takt med Swedbanks positiva aktieutveckling. För KPA Tjänstepensionsförsäkring innebär det att ägarandelen minskade från 1,8 procent till 1,4 procent. Utvecklingen för Swedbankaktien var under året 61 procent.

Alternativa placeringar, bland annat onoterade aktier, stod för 10 (11) procent. KPA Tjänstepensionsförsäkring investerade under året 136 miljoner euro i en exklusiv och kostnadseffektiv medfinansieringsstruktur knuten till fonden Copenhagen Infrastructure V. Selektiva investeringar kommer att göras i projekt som ingår i huvudfonden Copenhagen Infrastructure V med fokus på utveckling av vindkraft till land och till havs, solcellsparkar och energilagring. Den geografiska inriktningen är länder inom OECD, främst Västeuropa, Nordamerika och utvecklade delar av Asien. Investeringen ökar företagets exponering mot energiomställningen och kombinerar god avkastningspotential med ett integrerat klimatfokus. I övrigt har en förtida avveckling av företagets investeringar i bolånefonderna Stabelo och Hypoteket inletts. Detta skedde då Stabelo köptes upp av Swedbank och avvecklades i november 2025, samt då Hypoteket ingick en avsiktsförklaring med Borgo om ett övertagande som avses genomföras under 2026.

Fastigheter stod för 9 (9) procent av kapitalet. KPA Tjänstepensionsförsäkring förvärvade nyproducerade hyresbostadsfastigheten Sicklaön 134:36 i Nacka från Wallenstam för 822 miljoner kronor. Fastigheten är belägen vid Nacka Forum och har ett attraktivt läge med närhet till kommunikationer. Affären omfattar 169 hyreslägenheter och är en del av KPA Pensions långsiktiga strategi att investera i hållbara och trygga boendemiljöer för framtiden. Den uthyrningsbara arean är cirka 9 800 kvadratmeter och tillträde ägde rum i slutet av oktober 2025. Fastigheten miljöcertifieras enligt Miljöbyggnad Silver.

Hur avkastningen fördelas på premiebestämd respektive förmånsbestämd traditionell försäkring styrs av hur respektive verksamhetsgren bidrar till det gemensamma riskutrymmet i tillgångsportföljen. Premiebestämd traditionell försäkring erhåller därigenom en avkastningsränta som i jämförelse med den förmånsbestämda i större utsträckning härrör från aktieplaceringar. Avkastningsräntan för premiebestämd försäkring är anpassad efter ålder, och avkastningsräntan redovisas därefter för spartid respektive utbetalningstid. Andelen aktier är högre under spartid jämfört med utbetalningstid. Avkastningsräntan under året var för spartid 8,2 (10,6) procent och för utbetalningstid 6,4 (6,3) procent och för förmånsbestämd försäkring 6,3 (5,1) procent.

Totalavkastningen på företagets tillgångar för året uppgick till 7,2 (8,2) procent, motsvarande 25 283 (24 740) miljoner kronor. Det som i huvudsak förklarar totalavkastningen är företagets strategiska tillgångsfördelning, vilken bland annat styrs av försäkringsåtagandenas art och företagets risktolerans, i kombination med marknadsutvecklingen för olika tillgångsslag. Mot bakgrund av vald tillgångsfördelning förklaras avkastningen främst av en positiv avkastning för räntebärande placeringar och aktier, men samtliga tillgångsslag bidrog positivt. Valutaexponeringen var vid utgången av året cirka 13 (13) procent.

Mkr	Ingående marknads- värde 2025-01-01	Utgående marknads- värde 2025-12-31	Total- avkastning 2025	Total- avkastning 2025 %	Total- avkastning 2024 %	Total- avkastning 2023 %	Total- avkastning 2022 %	Total- avkastning 2021 %
Räntebärande placeringar ¹⁾	110 905	130 036	11 142	10,0	-2,7	6,6	-11,7	-2,6
Aktier	159 361	178 617	12 271	6,8	18,9	17,1	-12,9	35,8
Alternativa placeringar	36 723	35 694	508	1,3	1,9	-9,8	20,3	10,8
Fastigheter	32 580	34 438	1 361	4,2	3,5	-4,0	4,0	10,1
Summa	339 570	378 786	25 283	7,2	8,2	7,6	-7,8	13,7

¹⁾ Valutaderivat är inkluderade i tillgångsslaget Räntebärande placeringar.

Totalavkastning beräknas tidsviktad per dag och presenteras enligt rekommendation från Svensk Försäkring och företagets instruktion för mätning och rapportering av totalavkastning.

Företagets placeringsriktlinjer utgör grund för de tillgångar som omfattas av beräkning och av indelning i portföljgrupper. Skillnad mellan totalavkastningstabell (marknadsvärden miljoner kronor) och redovisade värden i balansräkning (miljoner kronor) förklaras av poster som inte ingår i beräkning av totalavkastning och skillnad i prisprofiler samt skillnad i värderingsmetoder.

Skillnad föreligger i klassificering mellan portföljgrupper respektive rader i balansräkningen. Portföljgrupper motsvarar i huvudsak de poster som i balansräkningen benämns Placeringstillgångar, vissa poster i Övriga fordringar såsom likvidfordringar, delar av belopp hänförliga till rad Kassa och bank som ingår i förvaltning och utvärdering till verkligt värde samt upplupna räntor, med avdrag för finansiella skulder som Derivat, Skulder till kreditinstitut och delar av Övriga skulder såsom likvidskulder.

Skillnad föreligger mellan totalavkastningstabell och balansräkning avseende benämning och klassificering av tillgångar och skulder. I totalavkastningstabellen delas poster in i portföljgrupper såsom Räntebärande placeringar, Aktier, Alternativa placeringar, Fastigheter respektive Strategiska placeringar. I balansräkningen hänförs dessa poster i huvudsak till sådana som tagits upp under rubriken Placeringstillgångar. Ytterligare mindre poster i balansräkningen ingår i totalavkastningstabellens portföljgrupper såsom delposter av Övriga fordringar och Kassa och bank samt att avdrag görs för finansiella skulder som Derivat, Skulder till kreditinstitut och delar av Övriga skulder såsom likvidskulder.

Förutom skillnad i klassificering föreligger skillnader i värderingar. Sådana skillnader avser primärt att aktier i dotter- och intresseföretag värderas till verkligt värde vid beräkning av totalavkastning emedan de i moderföretagets balansräkning redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för erforderliga nedskrivningar. Mindre skillnader föreligger avseende tillämpade prisprofiler.

Totalavkastning för portföljgrupper motsvarar resultaträkningens rader för Kapitalavkastning, intäkter respektive kostnader samt Realiserade vinster och förluster, med avdrag för resultat i huvudsak hänförligt till fondförsäkring för vilka livförsäkringstagaren bär risk och annat resultat hänförligt till försäkringsrörelsen, samt tillägg för värdering till verkligt värde av aktier i dotter- och intresseföretag.

Ansvarsfullt ägande

KPA Pension har under 2025 fortsatt arbetet med att försöka påverka tillgångsportföljen i en mer hållbar riktning och träffade ett stort antal representanter från innehaven för att diskutera frågor rörande klimat och miljö, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

Under 2025 fortsatte KPA Pensions arbete mot delklimatmålen till 2030. Målen innebär bland annat att KPA Pension ska uppnå en utsläppsreduktion om 50 procent för tillgångsslagen aktier (basår 2019), företagsobligationer (basår 2022), direktägda fastigheter (basår 2019) samt för utvalda investeringar i den alternativa investeringsportföljen.

KPA Pension har även klimatrelaterade delmål kopplat till påverkansarbete. Under 2025 träffade KPA Pension 11 bolag på vår lista över portföljens största utsläppare för att diskutera företagets utmaningar och möjligheter kopplade till klimat-omställningen. I dessa möten har KPA Pension, i linje med delmålen, bland annat lyft fram vikten av klimatmål verifierade av tredje part, att portföljbolagen ska arbeta för en rättvis omställning ("Just transition"), samt att KPA Pension gärna ser en koppling mellan bolagens hållbarhetsmål och rörliga ersättningar till ledande befattningshavare.

Under året röstade KPA Pension vid 54 svenska årsstämmor. KPA Pension ställde frågor kring företagets arbete med trafiksäkerhet vid majoriteten av de fysiska stämmorna i Sverige. Vidare röstade KPA Pension även vid 513 utländska årsstämmor, via elektronisk röstning och ombud. KPA Pension var även representerat i valberedningarna i Telia, Trelleborg, SSAB, Volvo Cars och Swedbank.

KPA Pension fortsatte under 2025 det pågående påverkansarbetet samtidigt som nya initiativ lanserades. Under året arbetade KPA Pension vidare inom påverkansprojektet Investor Initiative on Hazardous Chemicals. Initiativet koordineras av den svenska icke-vinstdrivande organisationen ChemSec. Syftet är att sprida kunskap om farliga kemikalier och via påverkansarbete få internationella storföretag att ställa om till mer miljövänliga alternativ.

Vidare har KPA Pension, inom ramen för investerarnätverket Hållbart värdeskapande, fortsatt fokuserat på den svenska skogen och biologisk mångfald, genom möten med två av Sveriges största skogsbolag. Syftet med dessa dialoger är att lyfta frågor gällande målsättning, uppföljning/mätning och aktiviteter kopplat till biologisk mångfald.

KPA Pension har under 2025 även sålt innehavet i Tesla mot bakgrund av företagets motstånd mot facklig organisering.

Hållbarhet

KPA Pension har en lång tradition av att arbeta hållbart, utifrån visionen att kunderna ska känna sig trygga i en hållbar värld. Därför är hållbarhetsarbetet väl förankrat hos kunder och övriga intressenter och utformat i enlighet med internationella ramverk.

För att skapa värden för intressenterna, det vill säga, arbetsmarknadens parter, pensionsspararna, kommuner och regioner, medarbetare och ägare, är hållbarhet en del av affären och genomsyrar hela verksamheten.

Färdplan 2030

Färdplan 2030 utgör den gemensamma riktningen för hållbarhetsarbetet inom Folksamgruppen och KPA Pension. Den vägleder mot uppsatta mål och ambitioner genom att tydligt identifiera de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna – både utifrån KPA Pensions påverkan på människor och miljö samt de risker och möjligheter som dessa frågor innebär för verksamheten. Färdplanen är integrerad i affärs- och verksamhetsplaneringen och omfattar tre huvudområden: ökad trygghet och inkludering, aktivt klimatarbete samt effektiv resursanvändning. För KPA Pension är de två förstnämnda områdena särskilt prioriterade, medan effektiv resursanvändning med fokus på cirkulära värdekedjor främst är ett centralt område för Folksam Sak. Därför inkluderas denna del i områdena aktivt klimatarbete och effektiv resursanvändning.

Varje område innehåller tydligt definierade hållbarhetsmål och aktiviteter, vilka följs upp och rapporteras i KPA Pensions hållbarhetsredovisning. Dessa har valts ut inom ramen för de väsentlighetsanalyser som genomförts, där affärsstrategi, påverkan, intressenternas förväntningar och verksamhetens behov har vägts in. Eftersom KPA Pensions verksamhet skiljer sig från övriga företag inom Folksamgruppen har delvis andra prioriterade frågor och mål valts ut.

Hållbarhetsområde: Ökad trygghet och inkludering

Detta breda område omfattar KPA Pensions arbete med ekonomisk och social hållbarhet.

Ekonomisk trygghet för fler

KPA Pension tar hand om tjänstepensionen åt cirka två miljoner anställda och tidigare anställda inom kommun, region och kommunala bolag. Företagets viktigaste uppgift är att kunderna får pensioner som går att leva på. Det bidrar till ekonomisk trygghet och bättre ekonomiska förutsättningar.

Ett Hållbart arbetsliv

KPA Pension verkar för att fler ska få ett hållbart och hälsosamt arbetsliv. Att hålla ett helt arbetsliv är grunden till trygga och bra pensioner. Ett hållbart arbetsliv handlar också om att KPA Pensions egna medarbetare har bra arbetsvillkor som ger dem möjlighet att utvecklas och ha ett stimulerande arbete med möjlighet till utveckling.

Jämställdhet och mångfald

KPA Pension står upp för alla människors lika värde och rättigheter, och där ingår även hbtqi-personers rättigheter. Redan 2019 blev KPA Pension det första hbtqi-certifierade företaget inom pensionsbranschen. Aktiviteter kopplade till hbtqi är främst interna, men KPA Pension syns även i offentliga sammanhang, till exempel i prideparader där medarbetare deltar i både Stockholm och Sundsvall.

Hållbarhetsområde: Aktivt klimatarbete och effektiv resursanvändning

Klimatarbetet utgör en central del av KPA Pensions hållbarhetsarbete. De viktigaste åtgärderna är att reducera klimatavtrycket i hela värdekedjan och att främja omställningen mot ett fossilfritt samhälle, med fokus på kommuner och regioner.

KPA Pension är certifierade enligt ISO 14001 sedan 1998.

Miljöledningssystemet som syftar till ständig förbättring ger en strukturerad arbetsmetod för miljö- och klimatarbetet. Systemet utvärderas i en årlig intern revision följt av en extern revision.

Reducera koldioxidavtryck

För tillgångsportföljerna är målet att nå nettonollutsläpp senast år 2050. På vägen dit sätts ambitiösa delmål, vilket bland annat innebär att utsläppen ska minska med 50 procent till år 2030. De tillgångsslag som omfattas är aktier, företagsobligationer, fastigheter samt utvalda innehav inom alternativa investeringar. Målen ska i första hand nås genom ett aktivt påverkansarbete. En fråga som drivs är att portföljbolagen ska anta nettonollmål eller andra vetenskapligt förankrade klimatmål.

För den egna verksamheten ska KPA Pension ha nettonollutsläpp till år 2030. Målet ska nås genom exempelvis energi-effektivisering, yteffektivisering, minskade utsläpp från tjänsteresor och ökad digitalisering.

Klimatanpassning

KPA Pension vill bidra till kommuner och regioners klimatanpassning genom att i dialoger främja hållbara investeringsprodukter och uppmuntra fler kommuner och regioner att skapa klimatanpassningsstrategier.

Biologisk mångfald och ekosystem

KPA Pension ska bidra till att bevara den biologiska mångfalden genom att integrera frågan i påverkansarbetet. Biologisk mångfald ska även ingå som en del i de riskbedömningar som genomförs i investeringsverksamheten.

Hållbar värdekedja

KPA Pension effektiviserar resursanvändningen och minimerar avfallet i hela värdekedjan. En stor del av IT-tjänsterna är utlokaliserade, och ambitionen är att minska dessa klimatavtryck med särskilt fokus på serverdrift och hårdvara. För att maximera livslängden på IT-utrustning och att återbruka eller återvinna så mycket som möjligt, mäts och följs klimatpåverkan från hårdvaruleverantörer.

Hållbarhetsstyrning

Styrelserna för företagen inom KPA Pension har det yttersta ansvaret för företagets hållbarhetsarbete och beslutar om KPA Pensions hållbarhetspolicy som anger vad som ska gälla för företagets arbete för en hållbar utveckling. Policyn ses över en gång per år och styrelserna får kontinuerlig avrapportering om hållbarhetsarbetet.

De etiska reglerna är ett av KPA Pensions viktigaste interna regelverk. Reglerna omfattar hela verksamheten och anger vilka rättigheter och skyldigheter medarbetarna har att förhålla sig till i olika situationer.

Andra interna styrdokument som är relaterade till hållbarhetsarbetet är hållbarhetspolicy, klagomålspolicy, inköpsriktlinjer, uppförandekod för leverantörer (med krav gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, antikorruption och miljö), åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och visselblåsning, resor och möten samt arbetsmiljö, diskriminering och trakasserier.

Den koncerngemensamma funktionen Kapitalförvaltning och hållbarhet ansvarar tillsammans med KPA Pensions vd för att det operativa hållbarhetsarbetet bedrivs inom de ramar styrelserna beslutat. KPA Pension är representerade i Folksamgruppens koncerngemensamma forum som arbetar tvärfunktionellt med hållbarhetsfrågor, bland annat i syfte att ta fram beslutsunderlag till styrelser och ledningsgrupp.

KPA Pension står bakom flera internationella överenskommelser och ramverk som påverkar hållbarhetsarbetet. Här följer några exempel:

- FN:s Global Compact
- FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI)
- UN-Convened Net-Zero Asset Owner Alliance
- FN:s Agenda 2030 och de globala hållbarhetsmålen
- FN:s miljöprogram för den finansiella sektorn (UNEP FI)
- Global Reporting Initiative (GRI)
- Montreal Carbon Pledge
- Green Bond Principles
- Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD)
- ICC:s regler för reklam och marknadskommunikation
- EU:s Sustainable Finance

Risker och riskhantering

Risk och riskhantering är en central del av verksamheten och avgörande för KPA Pensions förmåga att uppfylla åtaganden mot kunderna och efterleva legala krav. Därför finns interna regelverk som stödjer en strukturerad och enhetlig riskhantering. Riskerna delas in i fyra övergripande kategorier: Försäkringsrisker, Finansiella risker, Affärsrisker och Operativa risker.

Hållbarhetsrisker - exempelvis klimatförändringar, ingår i samtliga riskkategorier och hanteras integrerat i riskhanteringssystemet. Tillgångarna analyseras utifrån hur de påverkas av klimatförändringar och för att identifiera både risker och möjligheter inom noterade aktier, alternativa placeringar samt ränteplaceringar. Klimatrelaterade risker och möjligheter rapporteras enligt TCFD i hållbarhetsredovisningen.

En beskrivning av samlade risker och hur de styrs och hanteras återfinns i not 2 Upplysningar om risker.

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) och direktiv om hållbarhetsrapportering (CSRD)

KPA Tjänstepensionsförsäkrings traditionella försäkringar främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Årlig information om i vilken utsträckning de uppnått egenskaperna finns i förvaltningsberättelsens hållbarhetsbilagor. På hållbarhetsbilagorna framgår vilka produkter som omfattas av respektive hållbarhetsbilaga. Var hållbarhetsbilagorna finns framgår av årsredovisningens innehållsförteckning.

KPA Tjänstepensionsförsäkrings fondförsäkring främjar miljörelaterade och sociala egenskaper på produktnivå. För att kundens egen fondförsäkring ska leva upp till motsvarande krav krävs dock att minst en av de valda fonderna främjar dessa egenskaper eller har hållbara investeringar som mål. En sådan fond måste dessutom ingå under hela försäkringstiden. Fondbolagen tillhandahåller årlig hållbarhetsrelaterad information för respektive fond där det finns ytterligare information om egenskaperna. Fondbolagens hållbarhetsbilagor för årlig information publiceras på www.kpa.se senast den 31 maj 2025.

Eftersom KPA Tjänstepensionsförsäkring är ett tjänstepensionsföretag omfattas företaget inte av kravet på att upprätta hållbarhetsrapport. Detta följer av lag om årsredovisning i försäkringsföretag där bestämmelserna i Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) har införlivats.

KPA Pensions hållbarhetsredovisning

För nyckeltal och närmare upplysningar om KPA Pensions hållbarhetsarbete hänvisas till KPA Pensions Hållbarhetsredovisning för 2025 som även inkluderar klimatrapport. Se www.kpa.se.

Medarbetare

KPA Pension ingår i Folksamgruppen som tillämpar tillikaanställning, vilket innebär att medarbetarna är anställda i flera företag inom gruppen. I Folksamgruppen arbetar cirka 3 600 (3 900) medarbetare på olika företag och orter i Sverige.

Arbetsmiljö och arbetssätt

KPA Pensions sjuktal för helåret 2025 uppgick till 3,7 (4,1) procent. Trenden har under hela året varit stabil. KPA Pension har fortsatt arbeta för ökad hälsa, sänkta sjuktal och ett gemensamt lärande inom området.

Lärande och utveckling

KPA Pension arbetar löpande med kompetensutveckling för att säkerställa regulatoriska kunskaps- och kompetenskrav, samt för att ge medarbetarna rätt förutsättningar i arbetet.

Under 2025 har chefer i KPA Pension erbjudits stöd och träning i ledarskap i förändring. Därtill har information och en e-utbildning i konflikthantering och medling erbjudits alla chefer. Dessutom har en insats för ökat självledarskap inom KPA Pension inletts.

Under året har uppdraget Kompetenslyft AI aktiverats som en del av Handlingsplan AI. Kompetenslyftet syftar till att öka användningen av generativ AI och förmågan att identifiera möjligheter med AI.

Löner, ersättningar och övriga villkor

KPA Pension är genom medlemskapet i arbetsgivarorganisationen Fremia bundet av kollektivavtal om löner och allmänna anställningsvillkor. Enligt KPA Pensions ersättningspolicy ska lönerna vara individuella och differentierade, motivera goda prestationer och önskvärda beteenden samt bidra till ett sunt risktagande som ligger i linje med ägarnas och kundernas förväntningar. För att minimera överdrivet risktagande, samt undvika intressekonflikter där kundernas intressen inte tas tillvara med tillbörlig omsorg, utgår inga rörliga ersättningar, med undantag för Folksamgruppens gemensamma belöningsprogram.

Belöningsprogrammet syftar till att skapa gemensamt fokus och drivkraft att bidra till att uppnå övergripande mål, samt skapa engagemang hos medarbetarna och bidra till att vara en attraktiv arbetsgivare. Belöningsprogrammet omfattar samtliga medarbetare inom KPA med undantag av vd. Utfall från belöningsprogrammet avsätts i en pensionsförsäkring. Belöningsprogrammet kan falla ut med 0 kronor upp till maximalt 20 000 kronor per medarbetare och år, beroende på grad av måluppfyllelse.

Medelantal anställda samt löner och ersättningar, med särskild specifikation på ersättningar till ledande befattningshavare, redovisas i not 43.

Framtida utveckling inklusive väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför

KPA Tjänstepensionsförsäkrings verkar i en omvärld som förändras snabbt, präglad av ekonomisk osäkerhet, teknologiska skiften, ökad digitalisering och växande hållbarhetskrav. Kundernas förväntningar på enkelhet, tillgänglighet och relevanta försäkringslösningar fortsätter att öka, samtidigt som regelverken skärps. Detta innebär att företaget behöver fortsätta utvecklas i snabb takt och säkerställa en stabil och hållbar affär.

Sedan supervalåret 2024, då det hölls rekordmånga val samtidigt, har världens uppmärksamhet varit helt fokuserad på Donald Trump och den politik som hans administration implementerar i USA. Den amerikanska politiken har fått stora konsekvenser för omvärlden och den lär med största sannolikhet fortsätta att dominera nyhetsflödet även om överraskningsmomentet kanske falnar något. Den faktiska politiken, som i viss utsträckning först ska prövas i domstol, kommer med säkerhet påverka den ekonomiska och finansiella utvecklingen i USA och i världen i stort även framgent.

En annan stor händelse under 2025 som också lär fortsätta påverka den amerikanska ekonomin och finansiella systemet i stort är de omfattande investeringarna i AI. Det har gett syre till börsutvecklingen och sannolikt också den amerikanska ekonomin, men det ställs allt fler frågor om det är en bubbla och om det skymmer problem på resten av börserna och i övriga ekonomier.

Den svenska ekonomin står inför en återhämtning, drivet av inhemsk efterfrågan, och kronan kan mycket väl fortsätta att stärkas även om utvecklingen var förvånansvärt stark under 2025. Sverige lär fortsätta att gynnas av starka statsfinanser och låg statskuldskuldsättning. Ett valår innebär ofta omfattande finanspolitiska stimulanser, men samtidigt är sannolikheten stor att inga större reformer genomförs.

Ekonomiska och politiska faktorer kan givetvis få konsekvenser för KPA Tjänstepensionsförsäkring. Å ena sidan kan tillgångspriser påverkas av utvecklingen av räntor, inflation och tillväxt. Även kostnaderna och förutsättningarna för företaget påverkas om till exempel driftskostnaderna stiger. Geopolitik och strukturella förändringar, som klimatomställningen och tekniksiften, kan få stor betydelse för hela det ekonomiska, politiska och finansiella systemet över tid även om påverkan på finansiella marknader på kort sikt inte ska överdrivas.

Exempel på risk- och osäkerhetsfaktorer för KPA Tjänstepensionsförsäkring: Avkastning på placeringstillgångar kan påverkas negativt till följd av oro på finansiella marknaderna, till exempel kan aktiepriserna komma att gå ned och räntorna att stiga, när räntorna stiger faller marknadsvärdet på ränteportföljen. För KPA Tjänstepensionsförsäkring är det dock i normalfallet mest ofördelaktigt med fallande marknadsräntor eftersom den framtida kostnaden för att infria åtagandena ökar mer än vad värdet av räntebärande placeringar ökar.

Digitalisering förblir en central drivkraft. Företaget fortsätter investera i moderna tekniska lösningar, ökad automationsgrad och förbättrade digitala kundflöden för att förenkla kundresan och skapa effektivare interna processer. I takt med denna utveckling ökar även cyberriskerna i både samhället och försäkringsbranschen. Cyberangrepp blir mer avancerade, vilket påverkar både kundernas riskbild och KPA Tjänstepensionsförsäkrings egna operativa risker. Därför fortsätter KPA Tjänstepensionsförsäkring att arbeta med cybersäkerhet, dataskydd och robusta tekniska plattformar, liksom utvecklingen av försäkringslösningar som stödjer kunderna i en alltmer digital vardag.

Inom regelverksområdet pågår ett antal förändringar. Företaget följer utvecklingen och analyserar konsekvenserna. För regelverksändringar som väsentligt påverkar redovisningen från räkenskapsår 2026 hänvisas till avsnitt 2.5 i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper. Övriga kommande regelverk bedöms inte få någon väsentlig påverkan på KPA Tjänstepensionsförsäkrings finansiella rapporter och verksamhet.

Trots osäkra tider står KPA Tjänstepensionsförsäkring starkt med god finansiell ställning. Företaget har förmåga att hantera försäkringsrisker, finansiella risker och operativ risk samt affärsrisk, vilka kan komma att påverkas av handelskrig, aktieprisfall och andra händelser. KPA Tjänstepensionsförsäkring kommer därmed fortsatt ha fokus på stabil kapitalförvaltning, ansvarsfull riskhantering och en robust kapitalposition för att möta framtidens krav. En beskrivning av samlade risker och hur de styrs och hanteras återfinns i not 2 Upplysningar om risker.

Femårsöversikt koncernen¹⁾

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat, Mkr					
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	28 180	31 552	28 938	19 464	18 613
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	26 758	26 646	21 412	-22 159	34 703
Försäkringsersättningar	-5 223	-5 066	-4 987	-4 698	-5 336
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	44 323	41 851	25 769	15 655	45 256
Årets resultat	42 833	41 278	25 335	14 966	44 565
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringstillgångar till verkligt värde	387 809	352 621	304 753	263 120	274 465
Försäkringstekniska avsättningar	154 661	150 216	139 913	119 976	143 752
Konsolideringskapital	241 210	205 454	171 935	149 171	137 968
varav uppskjuten skatt	1 067	699	1 255	1 497	1 203
Solvens II²⁾					
Kapitalbas för gruppen	-	-	-	-	112 937
Solvenskapitalkrav för gruppen	-	-	-	-	34 257
IORP II²⁾					
Gruppbaserad kapitalbas ³⁾	132 593	118 405	107 182	94 774	
Gruppbaserat kapitalkrav	108 083	97 394	87 033	73 185	

¹⁾Uppgift om totalavkastning, direktavkastning samt förvaltningskostnadsprocent lämnas ej för koncern då förändringen från motsvarande nyckeltal i moderföretaget bedöms som marginell.

²⁾Solvensrelaterade beloppsuppgifter visas för Folksam ömsesidig livförsäkring vilken är den försäkringsgrupp som KPA Tjänstepensionsförsäkring ingår i. Denna försäkringsgrupps uppgifter om gruppens solvens beräknas enligt Solvens II-regleringen. För verksamhet som drivs i tjänstepensionsföretag, såsom KPA Tjänstepensionsförsäkring, gäller dock att solvensuppgifter ingående i gruppens solvensberäkningar beräknas enligt tjänstepensionsregleringen (IORP II).

³⁾Jämförelsetal för 2023-12-31 har, på grund av ett tidigare fel, räknats om. Till följd av omräkningen ökar uppgiften med +18mkr. Korrigeringen är i enlighet med de uppgifter som lämnats till Finansinspektionen i grupp-tillsynsrapporteringen samt de uppgifter som offentliggjorts i gruppens solvens- och verksamhetsrapport.

Femårsöversikt moderföretaget

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat, Mkr					
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	28 180	31 552	28 938	19 464	18 613
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	25 949	26 098	26 751	-25 957	32 274
Försäkringsersättningar	-5 223	-5 066	-4 987	-4 698	-5 336
Återbäring och rabatter	-120	-270	-	-	-
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	43 476	41 288	31 073	11 806	42 778
Årets resultat	42 447	41 323	30 299	11 474	42 502
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringstillgångar till verkligt värde	386 188	351 341	303 671	261 743	273 395
Försäkringstekniska avsättningar	154 661	150 215	139 913	119 976	143 752
Konsolideringskapital	238 504	203 038	169 666	146 858	136 213
varav övervärde i placeringar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag ¹⁾	4 759	4 412	4 164	9 248	5 924
varav uppskjuten skatt	-466	-609	0	14	13
Solvens I²⁾					
Kapitalbas för företaget	-	-	-	-	136 191
Erforderlig solvensmarginal	-	-	-	-	5 641
IORP II					
Kapitalbas för företaget	238 942	203 611	169 613	146 808	-
Minimikapitalkrav för företaget	7 059	6 819	6 379	4 716	-
Risikänsligt kapitalkrav för företaget	73 512	67 008	58 341	51 174	-
Ekonomisk ställning, procent					
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring ³⁾	100	100	100	100	100
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring ⁴⁾	150	140	142	125	158
Nyckeltal, procent⁵⁾					
Förvaltningskostnadsprocent	0,13	0,15	0,18	0,14	0,14
Kapitalförvaltning					
Direktavkastning	2,5	2,3	1,6	1,6	1,4
Totalavkastning	7,2	8,2	7,6	-7,8	13,7

¹⁾ Gällande uppgifter om övervärden i placeringar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag, lämnas upplysning om hur dessa innehavs verkliga värde beräknats i not 16 och not 17.

²⁾ KPA Tjänstepensionsförsäkring har sedan den 1 januari 2016 och till utgången av 2021 tillämpat övergångsbestämmelser för tjänstepensionsverksamhet i försäkringsföretag, vilket bland annat inneburit att företaget tillämpat den äldre regleringen vid beräkning av solvens ("Solvens I").

³⁾ Enligt retrospektivreservmetoden.

⁴⁾ Enligt pensionstilläggsmetoden.

⁵⁾ Beräkning av nyckeltalen framgår i Definitioner och begrepp.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen	
Konsolideringsfond	191 656 957 752
Årets resultat	42 447 487 170
Totalt, kronor	234 104 444 922

Styrelsen och vd föreslår stämman att den för år 2025 redovisade vinsten 42 447 487 169,89 kronor förs över till konsolideringsfonden.

Bolagsstyrningsrapport

God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att företaget sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som möjligt. Bolagsstyrning inom KPA Tjänstepensionsförsäkring utgår från lagstiftning, främst lagen om tjänstepensionsföretag samt Finansinspektionens författningssamling i form av föreskrifter och allmänna råd.

För verksamheten gäller också interna regelverk som, i tillämpliga delar, omfattar såväl styrelseledamöter som anställda. Exempel på interna regelverk är bolagsordningen som anger verksamhetens ramar och ger en beskrivning av företaget samt arbetsordning för styrelsen, vilken bland annat tydliggör styrelsens respektive styrelseordförandens ansvar. Beslut om ändring av bolagsordningen sker på stämman. Ett beslut att ändra bolagsordningen är som huvudregel giltigt om två tredjedelar av samtliga röstande förenat sig om det. Ändring av § 6 andra och tredje stycke i bolagsordningen (bestämmelser om utseende av styrelseledamöter i företaget) är däremot giltigt endast om Sveriges Kommuner och Regioner lämnat samtycke till ändringen.

Den av styrelsen fastställda företagsstyrningspolicyn omfattar områden som företagsstyrningssystem, organisation, affärsstyrning, internkontrollsystem med mera. Bland de viktigare interna reglerna kan även nämnas företaget etiska riktlinjer som reglerar hur företrädare för KPA Tjänstepensionsförsäkring uppträder i olika situationer.

Det är styrelsen som ytterst ansvarar för företaget organisation och för förvaltningen av dess angelägenheter. Det är styrelsen som ansvarar för företaget interna styrning och kontroll, och som ansvarar för att det finns policier och en organisation för det operativa arbetet kring detta.

KPA Tjänstepensionsförsäkring bedriver tjänstepensionsverksamhet och är sedan 2022 ett tjänstepensionsföretag.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) vänder sig i första hand till företag noterade på en reglerad marknad i Sverige. Koden bygger på principen "följ eller förklara". De företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler, men ska då lämna förklaringar till avvikelserna.

KPA Tjänstepensionsförsäkring har många försäkrade kunder och hos dessa finns självklart ett stort och berättigat intresse att veta hur företaget sköts. Det ligger också i företagets intresse och affärsidé att vara så öppen som möjligt mot kunder och andra intressenter i gruppens företag. KPA Tjänstepensionsförsäkring har därför valt att tillämpa koden främst för att tillgodose dessa intressen.

Avvikelser från bolagskoden

- Eftersom KPA Tjänstepensionsförsäkring endast har en ägare har kallelse till årsstämman med mera inte offentliggjorts på hemsidan.
- Avvikelse har gjorts från Kodens bestämmelser om närvaro för styrelsen, valberedningen samt företagets revisorer.
- Företagets revisorer granskar inte företagets halvårs- eller niomånadersrapport. Avvikelse från Kodens bestämmelser sker med hänsyn till att företaget inte är ett aktiemarknadsföretag.

Bolagsstämma

KPA Tjänstepensionsförsäkrings högsta beslutande organ är bolagsstämman vilken hölls den 21 maj 2025. På stämman utsågs styrelsens ordinarie ledamöter, vilka tillsätts enligt bestämmelser i bolagsordningen. Bolagsstämman utser även revisionsbolag och lekmannarevisorer. Ernst & Young valdes till revisionsbolag intill slutet av nästa årsstämma.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att bereda tillsättning av styrelse och revisor i företaget. Valberedningen ska, med beaktande av bolagsordningens bestämmelser och av stämman fastställd process för lämplighetsprövning, föreslå stämman val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer. Vidare ska valberedningen lämna stämman förslag på arvoden som ska utgå till styrelseledamöter, revisorer och lekmannarevisorer. Valberedningens ledamöter intill slutet av nästa årsstämma är Ylva Wessen, Patrik Johansson, Lena Dahl och Palle Lundberg.

Styrelse

Styrelsen ansvarar för företagets övergripande organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter inom de ramar som bolagsstämman och externa regelverk ger. Styrelsen fastställer årligen sin egen arbetsordning. Två av ledamöterna utses med stöd av bolagsordningen till ledamot av företagets styrelse med särskilt uppdrag att tillvarata försäkringstagarnas intressen. Ledamöterna utses av Svenska Kommunalarbetareförbundet och OFR (Offentliganställdas förhandlingsråd). På den ordinarie stämman omvaldes fyra av styrelsens ledamöter. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska majoriteten av de stämnovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen. Minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till företagets större direkta eller indirekta aktieägare. Ossian Ekdahl, Arne Lindén och Leif Sandberg bedöms vara oberoende enligt koden. Enligt valberedningen uppfylls därför detta krav av företaget.

Styrelsens arbete

För styrelsen gäller en strategisk dagordning som fastställs varje år i styrelsens arbetsordning. Enligt arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst fyra gånger per år. Vid varje sammanträde ska genomgång av föregående protokoll ske, öppna frågor från tidigare sammanträden följas upp och vd:n lämnar information om vad som skett i verksamheten sedan förra sammanträdet.

Styrelsen fastställer årligen affärsplan och budget. Rapportering sker av prognoser samt kvartals-, halvårs-, och helårsbokslut. Styrelsen behandlar bland annat aktuarierapporter, riskrapporter, compliancerapporter, regelverksgenomgång, rapport avseende granskning av ersättningspolicyn och dess tillämpning, interna revisionsrapporter och extern revisionsrapport. Styrelsen fastställer revisionsplan, riskplan och complianceplan för kommande år. Avrapportering sker även av utlagd verksamhet.

Varje år genomförs en styrelseutvärdering samt en utvärdering av vd. Översyn och fastställande av instruktioner och övriga regelverk sker regelbundet.

Antal sammanträden

Under året hölls fyra ordinarie styrelsemöten, ett extra styrelsemöte samt ett styrelseseminarium. Därutöver hölls det två möten med styrelseordförandena inom Folksam Livgruppen. Mötena hade till syfte att åstadkomma en bättre samverkan med dotterföretagen vad gäller processen för egen risk- och solvensbedömning där föreslagna scenarier och efterföljande resultat diskuterats. Det gjordes även en genomgång av de kapitalkvoter som rapporterats till Finansinspektionen under året. Ordförandena i risk- och kapitalutskott, för de företag som har detta, deltog också.

Utbildning av styrelseledamöter

En introduktionsdag för nyvalda styrelseledamöter i företagen inom KPA Pension ägde rum i september. Under året har styrelsen även haft utbildning inom AI, outsourcing, försäkringsteknik och riskstyrning.

Styrelseseminarium

I maj genomfördes årets styrelseseminarium för ledamöterna i KPA AB, KPA Tjänstepensionsförsäkring och KPA Pensionservice. Styrelseseminariet syftar till kunskapsutbyte och nätverkande mellan styrelseledamöter samt kunskapspåfyllnad inom intressanta omvärldsfrågor. På 2025 års seminarium fokuserades på områdena Affärer i omställning, Omvärldsanalys och Investeringar i försvarsindustri.

Utvärdering av styrelsearbetet

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska styrelsen årligen utvärdera styrelsearbetet med syfte att utveckla dess arbetsformer och effektivitet. Utvärdering av styrelsearbetet sker i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning. En sådan utvärdering har under året genomförts i form av en webbenkät. Resultatet rapporterades och diskuterades på styrelsemötet i mars.

Ersättningsutskott

Styrelsen i KPA Tjänstepensionsförsäkring har beslutat att styrelsens ordförande, istället för ett ersättningsutskott, ska bereda frågorna och lämna förslag på ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och andra ledande befattningshavare i företaget, inför beslut i styrelsen.

Revisions- och complianceutskott

Styrelsen i KPA Tjänstepensionsförsäkring har beslutat att styrelsen i dess helhet, istället för ett revisions- och complianceutskott, ska utföra de uppgifter som åligger ett revisions- och complianceutskott, exempelvis att säkerställa den finansiella rapporteringen, bedöma den interna styrningen, kontrollen och riskhanteringen, samt regelefterlevnaden.

Risk- och kapitalutskott

Utskottet bistår styrelsen i dess arbete med riskhantering, solvenskrav samt kapitalbehov och bidrar därigenom till att ytterligare utveckla företagets hantering av nämnda områden. Styrelsen fastställer en arbetsordning för utskottet. Utskottet ska bestå av minst tre styrelseledamöter och utses för en period om ett år. Ledamöter är Anders Henriksson, Ossian Ekdahl och Maria Liljedahl.

Uppgifter om styrelseledamöter

Anders Henriksson

Ordförande. Invald 2023. Född 1961.

Nuvarande uppdrag

Ordförande i SKR samt SKR företag. Vice ordförande i KPA AB. Ordförande i Risk och Kapitalutskottet för KPA Tjänstepensionsförsäkring.

Urval av tidigare uppdrag

Regionstyrelsens ordförande i region Kalmar län, Landstingsråd, Ledamot i Första AP- fonden samt SMER. Ordförande i Inera och KPA Tjänstepension AB. Ombudsman LO centralt.

Utbildning

Gymnasieskola samt ledarskapsutbildningar.

Lena Dahl

Invald 2011. Född 1966.

Nuvarande uppdrag

Vd SKR Företag. Styrelseordförande i Slussgården. Styrelseledamot i SOS Alarm och Adda. Adjungerad styrelseledamot i KPA AB.

Urval av tidigare uppdrag

Vice vd SKR Företag. Styrelseordförande i SKR Kapitalförvaltning och SKR Pensionsstiftelse. Styrelseledamot i Inera och Dagens Samhälle. Tf vd Pacta och Pactarb. Tf vd SKR och SKR Företag. Controller SKR. Administrativ chef, Tyresö gymnasium.

Utbildning

Civilekonom, Uppsala universitet, MBA-examen Stockholms universitet.

Johan Ingelskog

Invald 2022. Född 1977.

Nuvarande uppdrag

Avtalssekreterare Kommunal. Vice ordförande Omställningsfonden för KR-sektionen. Ledamot i TSL styrelse, AFA styrelse samt i KR-delegationen på AFA försäkring. Styrelseledamot/försäkringsrepresentant KPA AB. Vice ordförande Suntarbetsliv.

Urval av tidigare uppdrag

Ombudsman LO. Enhetschef Kommunal. Vice ordförande LO-TCO rättskydd. Ledamot FN förbundets styrelse.

Utbildning

Europeisk och svensk arbetsrätt, Stockholms universitet. Ledarskapsutbildningar. Handelshögskolan Executive Management.

Ossian Ekdahl

Invald 2024. Född 1961.

Nuvarande uppdrag

Konsult Carivic AB. Ordförande Transparency International Sverige. Ledamot Hållbarhetsråd, Nordic Credit Partner (NCP). Ledamot i Sjunde AP-fonden. Ledamot i Risk och Kapitalutskottet för KPA Tjänstepensionsförsäkring.

Urval av tidigare uppdrag

Ägaransvarig Första AP-fonden. Chef analysenhet Sveriges Riksbank. Departementssekreterare Finansdepartementet. Styrelseledamot Aros Bostadsutveckling och Styrelseakademin.

Utbildning

Ekon lic, Handelshögskolan Stockholm.

Arne Lidén

Invald 2025. Född 1955.

Nuvarande uppdrag

Ledamot i ekonominämnden Kungliga Skogs- och lantbrukarakademin. Ledamot i placeringsrådet Stiftelsen Stockholm Sjukhem.

Urval av tidigare uppdrag

Vice vd, CIO samt Aktie- och ränteförvaltning Kåpan Pensioner. Styrelseledamot samt ordförande i kapitalutskottet KK-stiftelsen. Ledamot i placeringsråd Försäkringsanställdas pensionskassa. Många befattningar inom bank och finans.

Utbildning

Gymnasieexamen.

Karin George af Klercker

Invald 2016. Född 1962.

Nuvarande uppdrag

Sektionschef Produkt och Affärsstöd, Folksam. Styrelseledamot i KPA Pensionservice.

Urval av tidigare uppdrag

Sektionschef IT Liv och Pension, Folksam. Sektionschef Strategi och Styrning Affärsområde Liv, Folksam. Affärschef Privat och Företagspension, Folksam. Sektionschef Produkt Liv, Folksam. Vice vd och administrativ chef, KPA Pension. Ekonomichef, KPA Pension. Controller, SEB Trygg Liv.

Utbildning

Ekonomiutbildning, Lunds universitet.

Leif Sandberg

Invald 2025. Född 1968.

Nuvarande uppdrag

Ordförande kommunfullmäktige Tomelilla kommun. 1 vice ordförande Sveriges Kommuner och Regioner. Styrelseledamot SKR Företag AB.

Urval av tidigare uppdrag

1 vice förbundsordförande Skånes kommuner. Kommunalråd Tomelilla kommun. Egen redovisningsbyrå. Skattehandläggare.

Utbildning

Ekonomisk utbildning, Jönköpings högskola och Kristianstads högskola.

Eva Fagerberg

Invald 2025. Född 1963.

Nuvarande uppdrag

Kanslichef och 1:a ombudsman Offentlighetsanställdas förhandlingsråd. Vd OFR Fastighets AB. Ledamot i Kåpan Pensioner, Suntarbetsliv och Omställningsfonden. Adjungerad styrelseledamot i KPA AB.

Urval av tidigare uppdrag

Förhandlingschef Akademikerförbundet SSR. Vice ordförande Akademikerförbundet SSR.

Utbildning

Socionomexamen, Umeå universitet.

Maria Liljedahl

Invald 2023. Född 1962.

Nuvarande uppdrag

Strategisk rådgivare, Folksam Liv. Styrelseordförande i Folksam Fondförsäkringsaktiebolag. Ledamot i Folksam LO Tjänstepension. Ledamot i Risk och Kapitalutskottet för KPA Tjänstepensionsförsäkring.

Urval av tidigare uppdrag

Avdelningschef samt Ansvarig aktuariefunktion, Folksam Livgruppen. Koncernchefsaktuarie, Folksam Livgruppen. Vice ordförande Svenska Aktuarieföreningen.

Utbildning

Examen i Matematisk statistik, Umeå universitet.

Arbetstagarrepresentanter**Anette Nordlöf**

- Arbetstagarrepresentant sedan 2023.
- Född 1964.
- Utsedd av Forena.
- Anställd i KPA Pension sedan 1986.

Karin Lindblom

- Arbetstagarrepresentant sedan 2025.
- Född 1968.
- Utsedd av Forena.
- Anställd i KPA Pension sedan 2005.

Närvaro på styrelsemöten 2025			
Namn	Funktion i styrelsen	Styrelsemöte ¹⁾	Risk- och kapitalutskott
Anders Henriksson	ordförande	6 av 6	4 av 4
Lena Dahl	ledamot	6 av 6	-
Ossian Ekdahl	ledamot	6 av 6	1 av 1
Lars Fresker ⁵⁾	ledamot	4 av 4	3 av 3
Karin George af Klercker	ledamot	4 av 6	-
Johan Ingelskog	ledamot	4 av 6	-
Maria Liljedahl	ledamot	6 av 6	4 av 4
Arne Lidén ²⁾	ledamot	4 av 4	-
Leif Sandberg ²⁾	ledamot	4 av 4	-
Eva Fagerberg ⁶⁾	ledamot	1 av 2	-
Katrin Röcklinger ³⁾	ledamot	2 av 2	-
Annika Wallenskog ³⁾	ledamot	1 av 2	-
Peter Danielsson ⁴⁾	ledamot	4 av 4	-
Karin Lindblom ²⁾	arbetstagarrepr	4 av 4	-
Anette Nordlof	arbetstagarrepr	5 av 6	-
Thomas Månsson ³⁾	arbetstagarrepr	2 av 2	-

¹⁾Totalt fyra ordinarie styrelsemöten (varav konstituerande möte i maj).

²⁾Invald på årsstämman

³⁾Avgick vid årsstämman

⁴⁾Avgick i september

⁵⁾Avgick i november

⁶⁾Invald i november

Ersättning till styrelsens ledamöter		
Arvoden beslutade av stämman 2025	Årsarvode (kronor)	Sammanträdesarvode (kronor)
Styrelsens ordförande	141 500	9 400
Ledamot av Folksam koncernledning	inget	inget
Övriga ledamöter anställda i Folksam	inget	inget
Övriga styrelseledamöter	94 900	9 400
Ledamöter i Risk- och kapitalutskott	40 500	7 100

Centrala funktioner

Risk- och kontrollorganisationen i KPA Tjänstepensionsförsäkring följer en modell med tre ansvarslinjer vilket beskrivs i not 2.

Företagets centrala funktioner består av en riskfunktion, en compliancefunktion, en aktuariefunktion och internrevision. Dessa funktioner är fristående från den operativa verksamhet som kontrolleras. Riskfunktionen, compliancefunktionen och aktuariefunktionen är underställda vd men rapporterar även till styrelsen.

Riskhanteringsfunktion

Riskhanteringsfunktionen ansvarar bland annat för att utveckla och förvalta (normera) riskhanteringssystemet samt stödja första ansvarslinjen i att genomföra riskhantering effektivt. Ansvarig för företagets riskfunktion är Terese Cederlund.

Compliancefunktion

Compliancefunktionen ansvarar bland annat för att identifiera, övervaka och rapportera risker kopplade till externa eller interna regler för den tillståndspliktiga försäkringsverksamheten. Compliancefunktionen kontrollerar, följer upp och utvärderar regelefterlevnaden i första ansvarslinjen samt utgör ett stöd för verksamheten och KPA Tjänstepensionsförsäkrings ledning i frågeställningar rörande efterlevnaden av näringsrättsliga regler och relevanta interna styrande regelverk. Ansvar, mandat och uppgifter framgår av företagsstyrningsriktlinjerna. Ansvarig för företagets compliancefunktion är Sofia Sjöqvist.

Aktuariefunktion

Aktuariefunktionen ansvarar för att samordna de försäkrings tekniska beräkningarna, vilket bland annat innebär att säkerställa lämpligheten i använda metoder och antaganden samt att validera kvaliteten i beräkningar och underliggande data. Aktuariefunktionen ansvarar också för att bedöma risker i försäkringsrörelsen, bidra till företagets riskhanteringssystem och analysera nya lagar och föreskrifter som påverkar ansvarsområdet. Aktuariefunktionen är normgivande på det aktuariella området och har en stödjande roll gentemot övriga aktuariella resurser i företaget. Ansvar, mandat och uppgifter framgår av företagsstyrningsriktlinjerna. Ansvarig för företagets aktuariefunktion är David Persson.

Internrevision

Internrevisionen är en oberoende, objektivt granskande och rådgivande verksamhet. Internrevisionen stödjer företaget att nå sina mål genom att systematiskt och strukturerat utvärdera systemet för intern kontroll och andra delar av företagsstyrningssystemet samt lämna råd och synpunkter på desamma i syfte att bidra till ökad effektivitet i riskhantering, intern kontroll samt ledningsprocesser.

Internrevisionen är direkt underställd och rapporterar till styrelsen och är fristående från den verksamhet som granskas. Funktionens oberoende innebär att den normalt inte får delta i den operativa verksamheten eller vara involverad i det löpande arbetet med intern kontroll. Internrevisionens arbete bedrivs enligt god sed för internrevision som bland annat framgår av internationella standards, International Professional Practices Framework (IPPF). Internrevisionens uppdrag fastställs av styrelsen och regleras i Policy för Internrevision. Joni Heinonen är internrevisionschef, tillika ansvarig för funktionen Internrevision.

Externa revisorer

Stämman utser en auktoriserad revisor alternativt ett registrerat revisionsföretag för granskning av årsredovisning och räkenskaper samt vd:s förvaltning. Mandatperioden är ett år. Stämman valde för 2025 Ernst & Young AB som företagets revisionsbyrå. Huvudansvarig revisor är Erik Benjaminsson.

För granskning av företagens verksamhet och interna kontroll utses även två lekmannarevisorer och två suppleanter. Kenneth Strömberg och Anders Röhfors är valda till lekmannarevisorer intill slutet av nästa års stämma. Gun Alexandersson-Malm och Bjarne Hald har valts till suppleanter för samma tid.

Vd och företagsledning

KPA Tjänstepensionsförsäkrings vd är direkt underställd styrelsen. Vd svarar för den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. En skriftlig instruktion som styrelsen fastställer reglerar det ansvar och de befogenheter som gäller för vd.

Uppgifter om Vd

Camilla Larsson

Vd KPA Tjänstepensionsförsäkring AB

Född 1971.

Övriga pågående uppdrag

Inga pågående uppdrag.

Tidigare uppdrag

Enhetschef för Kund och Affär, Försäkring, samt Affärs- och verksamhetsstöd, AMF. Styrelseordförande AMF Fonder. Styrelseledamot i Fullmaktskollen och Standard for Insurance. Aktuarie, Alecta.

Utbildning

Matematik-Ekonomilinjen, Högskolan Karlstad.

Företagsledning

KPA Tjänstepensionsförsäkring

Camilla Larsson, vd KPA AB och KPA Tjänstepensionsförsäkring, född 1971.

Daniel Larsson, verksamhetsområde Chefsaktuarie och Premiebestämd försäkring, född 1982.

Fredrik Eklöf, affärsområde Parter och utbildning, född 1978.

Karolina Håkansson, biträdande chef Kapitalförvaltning och hållbarhet, född 1976.

Johan Sjöström, affärsområde Individ och ledningsstöd, född 1968.

Ninni Wibeck, affärsområde Arbetsgivare samt vd KPA Pensionservice AB, född 1973.

Robin Paulsson, verksamhetsområde Ekonomi och verksamhetsutveckling, född 1975.

Åsa Lindborg, sektionschef IT Liv och Pension, född 1963.

Robert Hagström, Business owner KPA samt avdelningschef Portföljstyrning, född 1970.

Principer för ersättning till ledningen

Lönesättningen för anställda inom KPA Pension ska vara marknadsmässig. Anställningsvillkor för vd:ar inom KPA Pension fastställs av respektive styrelse. Ingen rörlig ersättning utgår till vd:ar. För medlemmar i KPA Pensions företagsledning och övriga anställda inom KPA Pension som inte kan påverka företagets risknivå utgår ett generellt belöningsprogram baserat på Folksamns övergripande mål fastställda av styrelserna för Folksam Liv och Folksam Sak och som gäller för alla anställda inom Folksam inklusive dotterföretag.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen 2025

Målsättningen med KPA Tjänstepensionsförsäkrings arbete med Intern kontroll finansiell rapportering (IKFR) är att bokslut och myndighetsrapportering ska vara tillförlitlig och i överensstämmelse med lag och gällande redovisningsregler. Internkontrollarbetet baseras på det ramverk som tagits fram av The Committee of Sponsoring Organisations of the Threadway Commission "COSO" och beskrivs nedan.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen och är central för hur risker identifieras och hanteras baserat på den kultur och de värderingar som styrelse och ledning etablerat.

KPA Tjänstepensionsförsäkrings kultur och värderingar har sin utgångspunkt i företagets etiska inriktning. Det tar sig uttryck i hur företaget placerar kundernas pensionsmedel samt i de etiska riktlinjer som är vägledande i det dagliga arbetet. Styrelsen har beslutat om denna inriktning. Förutom en stark förankring i företagets ledning och styrelse finns ett stort engagemang för den etiska inriktningen hos alla medarbetare. Kontrollmiljön utgörs även av tydliga ansvar och roller. Ansvar och roller i den finansiella rapporteringen fastställs i styrande regelverk, vidare finns det styrande regelverk som fastställer roller och ansvar i arbetet med riskhantering och intern kontroll.

Internkontrollsystem

KPA Pension har ett företagsövergripande internkontrollsystem som säkerställer att metoder för att ta fram, införa och upprätthålla en väl avvägd och stabil kontrollstruktur i verksamheten finns. Intern kontroll i den finansiella rapporteringen är en del av KPA Pensions internkontrollsystem och syftar till att säkerställa tillförlitlighet och reducera risken för materiella fel i den finansiella rapporteringen genom att identifiera risker och kontroller i väsentliga processer som påverkar bokslut och myndighetsrapportering. Kontrollerna utvärderas regelbundet och resultatet analyseras för att bedöma risken för fel i den finansiella rapporteringen. Därutöver finns rutiner för att hantera de förbättringsmöjligheter som löpande framkommer i arbetet.

Informationssäkerhet

KPA Tjänstepensionsförsäkring är sedan 2012 certifierade enligt ISO 27001:2013. Ledningssystemet för informationssäkerhet är en del av företagets riskhantering och arbete med intern styrning och kontroll. Det innebär att företaget lever upp till de högt ställda krav på informationssäkerhet som standarden ställer. Genom systematiskt säkerhetsarbete förbättras skyddet av företagets informationstillgångar löpande, vilket gynnar kunderna genom exempelvis säkrare pensionsutbetalningar.

Riskbedömning

Årligen genomför alla affärsområden och enheter en självutvärdering av risker. Därutöver görs riskanalyser per process inom ramen för internkontrollsystemet. Risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen ska beaktas i analyserna. Det är chefen för respektive verksamhetsområde eller processägaren för en process som är ansvarig för att genomföra självutvärderingen. Självutvärdering innebär att identifiera risker, bedöma sannolikheten för att risken ska inträffa, vilken påverkan risken kan få på verksamheten samt vilka åtgärder som behöver vidtas för att hantera risken.

Riskåtgärder och kontroller

Åtgärdsplaner ska tas fram för de risker som verksamheten vill hantera genom förebyggande aktiviteter. Åtgärderna kan till exempel innebära att införa eller förbättra kontroller som syftar till tillförlitlig finansiell rapportering. Kontroller för att hantera risker avseende den finansiella rapporteringen är till exempel analyser och prognoser, avstämningar av huvudbok mot försäkringssystem, bankkonton eller andra register och underlag. Andra kontroller som också påverkar den finansiella rapporteringen är de kontroller som utförs avseende försäkringsersättningar och driftskostnader, där det finns särskilda principer och rutiner såsom krav på dualitet och kontroll av större belopp samt slumpvisa utbetalningskontroller.

Information och kommunikation

För att säkerställa effektivt och korrekt informationsutbyte krävs att alla delar inom verksamheten kommunicerar och delar relevant information såväl inom och mellan verksamhetsområden som till och från styrelse och ledning. Informationsgivning från styrelsen och ledningen till chefer och medarbetare sker bland annat genom de styrande regelverken samt genom ledningsgrupper i verksamheten.

De principer som företaget ska följa har fastställts i styrande regelverk för extern rapportering och det finns tillgängligt för alla via företagets intranät. Det finns även en regelverksgrupp inom Ekonomi och finans som bevakar och informerar om regelverksförändringar som påverkar den finansiella rapporteringen.

Styrelsen får regelbunden återkoppling från verksamheten om aktuella redovisningsfrågor samt intern styrning och kontroll. Styrelsen har regelbundna möten med ekonomi, företagets externrevisorer samt de centrala funktionerna.

Uppföljning

Kontroller följs regelbundet upp inom ramen för KPA Pensions internkontrollsystem. Uppföljning görs genom att verksamheten genomför självutvärderingar av nyckelkontroller.

Därutöver genomför de centrala funktionerna granskningar och andra aktiviteter för att utvärdera den interna styrningen och kontrollen.

Ett annat stöd i arbetet med att identifiera risker och väsentliga händelser är det företagsövergripande risk- och incidenthanteringssystemet. I det systemet rapporteras oönskade händelser och verksamheten vidtar åtgärder för att förhindra att samma sak inträffar igen.

Finansiella rapporter

Koncernen och moderföretaget

Resultaträkning	39
Rapport över totalresultat	40
Resultatanalys, moderföretaget	41
Balansräkning	42
Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen	44
Rapport över förändringar i eget kapital, moderföretaget	45

Noter

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	46	Not 26	Fondförsäkringstillgångar och fondförsäkringsåtaganden	100
Not 2	Upplysningar om risker	50	Not 27	Övriga fordringar	100
Not 3	Premieinkomst	72	Not 28	Finansiella tillgångar och skulder	101
Not 4	Kapitalavkastning, intäkter	72	Not 29	Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder	113
Not 5	Orealiserade vinster på placeringstillgångar	73	Not 30	Aktiekapital	115
Not 6	Övriga tekniska intäkter och kostnader (efter avgiven återförsäkring)	73	Not 31	Obeskattade reserver	115
Not 7	Intäkter från avtal med kunder	74	Not 32	Livförsäkringsavsättning	116
Not 8	Utbetalda försäkringsersättningar	74	Not 33	Oreglerade skador	118
Not 9	Driftskostnader	75	Not 34	Återbäring och rabatter	119
Not 10	Kapitalavkastning, kostnader	75	Not 35	Pensioner och liknande förpliktelser	119
Not 11	Orealiserade förluster på placeringstillgångar	76	Not 36	Skulder till kreditinstitut	123
Not 12	Nettoresultat per kategori av finansiella instrument	76	Not 37	Övriga skulder	123
Not 13	Skatter	80	Not 38	Ställda säkerheter	124
Not 14	Andra immateriella tillgångar	84	Not 39	Eventualförpliktelser	124
Not 15	Byggnader och mark	85	Not 40	Ekonomiska arrangemang som inte redovisas i balansräkningen	125
Not 16	Aktier och andelar i koncernföretag	89	Not 41	Leasing	125
Not 17	Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	91	Not 42	Upplysningar om närstående	127
Not 18	Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	93	Not 43	Medelantal anställda samt löner och ersättningar	132
Not 19	Aktier och andelar	94	Not 44	Tvister	137
Not 20	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	95	Not 45	Disposition av företagets vinst eller förlust	137
Not 21	Lån med säkerhet i fast egendom	95	Not 46	Väsentliga händelser efter balansdagen	137
Not 22	Övriga lån	95	Not 47	Hållbarhetsrapport	137
Not 23	Utlåning till kreditinstitut	96	Not 48	Intäkter, kostnader samt förändring i försäkringstekniska avsättningar för övrig försäkringsverksamhet	138
Not 24	Derivat	96			
Not 25	Upplysningar om kvittning	98			

Årsredovisningens undertecknande	140
Definitioner och begrepp	141
Bolagsbenämningar	143
Hållbarhetsbilagor för årlig information	144

Resultaträkning

Mkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2025	2024	2025	2024
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen					
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)					
Premieinkomst	3	28 181	31 553	28 181	31 553
Premier för avgiven återförsäkring		-1	-1	-1	-1
Summa		28 180	31 552	28 180	31 552
Intäkter från investeringsavtal	7	4	4	4	4
Kapitalavkastning, intäkter	4	14 056	30 203	14 102	30 118
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5				
Värdeökning av placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk					
Värdeökning på fondförsäkringstillgångar		562	1 520	562	1 520
Värdeökning på övriga placeringstillgångar		21 518	14 980	20 045	13 790
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	6, 7	78	81	78	81
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)					
Utbetalda försäkringsersättningar	8, 9				
Före avgiven återförsäkring		-5 062	-4 889	-5 062	-4 889
Förändring i Avsättning för oreglerade skador	33	-161	-177	-161	-177
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)					
Livförsäkringsavsättning	32	-4 315	-9 059	-4 315	-9 059
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk					
Fondförsäkringsåtaganden		-562	-1 520	-562	-1 520
Återbäring och rabatter	34	-120	-270	-120	-270
Driftskostnader	7, 9	-475	-489	-474	-489
Kapitalavkastning, kostnader	9, 10	-9 302	-18 853	-8 760	-18 886
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	11				
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar		-76	-1 204	-	-444
Övriga tekniska kostnader (efter avgiven återförsäkring)	6, 7	-41	-43	-41	-43
Andel i intresseföretags resultat		38	17	-	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		44 323	41 851	43 476	41 288
Icke-teknisk redovisning					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		44 323	41 851	43 476	41 288
Övriga kostnader		-39	-51	-	-
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		44 284	41 800	43 476	41 288
Bokslutsdispositioner	31	-	-	35	399
Resultat före skatt		44 284	41 800	43 511	41 687
Skatt på årets resultat	13	-1 451	-522	-1 064	-364
Årets resultat		42 833	41 278	42 447	41 323
Hänförligt till:					
Försäkringstagarna		42 767	41 243	42 447	41 323
Innehav utan bestämmande inflytande		66	36	-	-

Rapport över totalresultat

Mkr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2025	2024	2025	2024
Årets resultat		42 833	41 278	42 447	41 323
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		28	22	-	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till periodens resultat	13	-1	0	-	-
Övrigt totalresultat för året efter skatt		28	22	-	-
Årets totalresultat		42 861	41 300	42 447	41 323
Hänförligt till:					
Försäkringstagarna		42 795	41 265	42 447	41 323
Innehav utan bestämmande inflytande		66	36	-	-

Resultatanalys, moderföretaget

Mkr	Total	Förmåns- bestämd traditionell försäk- ring	Premie- bestämd traditio- nell för- säkring	Fondför- säkring	Tjänste- gruppliv- försäkring	Premie- befrielse- försäkring
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)						
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	28 180	1 695	26 275	13	194	4
Premier för avgiven återförsäkring	-1	0	-	-	0	-
	28 180	1 695	26 275	13	193	4
Intäkter från investeringsavtal	4	-	-	4	-	-
Kapitalavkastning, intäkter	14 102	1 296	12 605	26	167	8
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	20 607	1 845	17 950	562	238	11
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	78	-	-	78	-	-
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)						
Utbetalda försäkringsersättningar						
Före avgiven återförsäkring	-5 062	-1 646	-3 053	-17	-339	-6
Förändring i oreglerade skador	-161	-176	-	-	3	13
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	-4 877	-239	-4 097	-562	21	-
Återbäring och rabatter	-120	-	-	-	-120	-
Driftskostnader	-474	-201	-204	-24	-44	-1
Kapitalavkastning, kostnader	-8 760	-805	-7 832	-14	-104	-5
Övriga tekniska kostnader (efter avgiven återförsäkring)	-41	-	-	-41	-	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	43 476	1 769	41 644	24	16	23
Avvecklingsresultat (före avgiven återförsäkring)	11	-	-	-	-	11
Försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättning	140 653	29 282	111 157	-	214	-
Oreglerade skador	826	718	-	1	83	24
Återbäring och rabatter	484	-	-	-	484	-
Övriga försäkringstekniska avsättningar	7	7	-	-	-	-
	141 970	30 007	111 157	1	781	24
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk						
Fondförsäkringsåtaganden	12 691	-	-	12 691	-	-
	12 691	-	-	12 691	-	-
Konsolideringsfond	191 657	11 922	176 351	-	3 167	217

Resultatanalysen gäller direkt försäkring av svenska risker.

Balansräkning

Tillgångar		Koncernen		Moderföretaget	
Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella tillgångar					
Andra immateriella tillgångar	14	28	36	28	36
Summa		28	36	28	36
Placeringsstillgångar					
Byggnader och mark	15	36 018	33 815	-	-
Placeringar i koncernföretag, intresseföretag, gemensamt styrda företag och övriga företag som det finns ett ägarintresse i					
Aktier och andelar i koncernföretag	16	-	-	44 121	41 722
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	17	460	422	207	207
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	18	356	385	356	385
Summa		36 834	34 622	44 684	42 314
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	19	203 731	184 835	189 543	171 497
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20	124 889	109 212	124 889	109 212
Lån med säkerhet i fast egendom	21	1 324	1 344	1 324	1 344
Övriga lån	22	6 327	6 272	6 286	6 227
Utlåning till kreditinstitut	23	273	3 543	273	3 543
Derivat	24	1 739	90	1 739	90
Summa		338 284	305 297	324 054	291 914
Summa placeringstillgångar		375 118	339 919	368 738	334 227
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk					
Fondförsäkringstillgångar	26	12 691	12 702	12 691	12 702
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring		5	208	5	208
Aktuell skattefordran		176	151	81	68
Uppskjuten skattefordran	13	467	616	466	609
Övriga fordringar	27	281	4 143	267	4 122
Pensioner och liknande förpliktelser	35	12	-	-	-
Summa		941	5 118	818	5 007
Andra tillgångar					
Kassa och bank		13 107	10 502	11 679	8 922
Summa		13 107	10 502	11 679	8 922
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränteintäkter		1 550	931	1 549	928
Övriga förutbetalda kostnader		168	164	17	18
Summa		1 719	1 095	1 566	946
Summa tillgångar		403 605	369 373	395 520	361 841

Balansräkning

Eget kapital, avsättningar och skulder		Koncernen		Moderföretaget	
Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital					
Aktiekapital	30	1	1	1	1
Konsolideringsfond		191 783	157 925	191 657	157 763
Andra fonder		281	251	28	36
Balanserad vinst/förlust		4 145	4 199	-	-
Årets resultat		42 767	41 243	42 447	41 323
Eget kapital hänförligt till försäkringstagarna		238 977	203 619	234 133	199 123
Innehav utan bestämmande inflytande		1 167	1 136	-	-
Summa eget kapital		240 143	204 755	234 133	199 123
Obeskattade reserver	31	-	-	77	113
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning	32	140 653	136 338	140 653	136 338
Oreglerade skador	33	826	664	826	664
Återbäring och rabatter	34	484	504	484	504
Övriga försäkringstekniska avsättningar		7	7	7	7
Summa		141 970	137 514	141 970	137 514
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk					
Fondförsäkringsåtaganden	26	12 691	12 702	12 691	12 702
Andra avsättningar					
Pensioner och liknande förpliktelser	35	-	12	-	-
Aktuell skatteskuld		275	447	147	362
Uppskjuten skatteskuld	13	1 534	1 315	-	-
Summa		1 809	1 775	147	362
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring		48	310	48	310
Skulder till kreditinstitut	36	1 830	36	1 830	36
Derivat	24	260	3 460	260	3 460
Övriga skulder	37	4 524	8 361	4 348	8 166
Summa		6 662	12 166	6 486	11 971
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		330	461	15	56
Summa		330	461	15	56
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		403 605	369 373	395 520	361 841

Rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen, Mkr	Eget kapital hänförligt till försäkringstagarna Bundet eget kapital						Balanserad vinst eller förlust inkl årets resultat	Eget kapital hänförligt till försäk- rings- tagare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Konsolideringsfond		Andra fonder						
		Konsoli- derings- fond	Eget kapital- andel i obesk- attade reserver	Fond för utveck- lings- utgifter ¹⁾	Kapital- andels- fond					
Ingående balans 2024-01-01	1	134 637	477	53	198	34 178	169 544	1137	170 681	
Vinstdisposition 2024	-	30 299	-	-	-	-30 299	-	-	-	
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring	-	-7 190	-	-	-	-	-7 190	-	-7 190	
Förändring eget kapitalandel i obeskattade reserver	-	-	-315	-	-	315	-	-	-	
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-36	-36	
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter	-	-6	-	6	-	-	-	-	-	
Återföring till konsolideringsfonden	-	22	-	-22	-	-	-	-	-	
Årets resultat	-	-	-	-	17	41 226	41 243	36	41 278	
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	22	22	-	22	
Årets totalresultat	-	-	-	-	17	41 248	41 265	36	41 300	
Utgående balans 2024-12-31	1	157 763	162	36	215	45 442	203 619	1136	204 755	
Ingående balans 2025-01-01	1	157 763	162	36	215	45 442	203 619	1136	204 755	
Vinstdisposition 2025	-	41 323	-	-	-	-41 323	-	-	-	
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring	-	-7 437	-	-	-	-	-7 437	-	-7 437	
Förändring eget kapitalandel i obeskattade reserver	-	-	-36	-	-	36	-	-	-	
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-36	-36	
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter	-	0	-	0	-	-	-	-	-	
Återföring till konsolideringsfonden	-	8	-	-8	-	-	-	-	-	
Årets resultat	-	-	-	-	38	42 729	42 767	66	42 833	
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	28	28	-	28	
Årets totalresultat	-	-	-	-	38	42 757	42 795	66	42 861	
Utgående balans 2025-12-31	1	191 657	126	28	253	46 912	238 977	1167	240 143	

¹⁾Fond för utvecklingsutgifter får inte användas till förlusttäckning.

Rapport över förändringar i eget kapital

Moderföretaget, Mkr	Bundet eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Konsolideringsfond	Fond för utvecklingsutgifter ¹⁾	Årets resultat ²⁾	
Ingående balans 2024-01-01	1	134 637	53	30 299	164 990
Föregående års vinstdisposition	-	30 299	-	-30 299	-
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring	-	-7 190	-	-	-7 190
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter	-	-6	6	-	-
Återföring till konsolideringsfonden	-	22	-22	-	-
Årets resultat, tillika årets totalresultat	-	-	-	41 323	41 323
Utgående balans 2024-12-31	1	157 763	36	41 323	199 123
Ingående balans 2025-01-01	1	157 763	36	41 323	199 123
Föregående års vinstdisposition	-	41 323	-	-41 323	-
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring	-	-7 437	-	-	-7 437
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter	-	0	0	-	-
Återföring till konsolideringsfonden	-	8	-8	-	-
Årets resultat, tillika årets totalresultat	-	-	-	42 447	42 447
Utgående balans 2025-12-31	1	191 657	28	42 447	234 133

¹⁾Fond för utvecklingsutgifter får inte användas till förlusttäckning.

²⁾Då KPA Tjänstepensionsförsäkring har vinstutdelningsförbud förs årets resultat till konsolideringsfonden och kan därmed ses som bundet kapital.

KPA Tjänstepensionsförsäkring är ett icke vinstutdelande tjänstepensionsföretag och en konsolideringsfond har inrättats under eget kapital där årsvinsten skall avsättas. Det primära syftet med konsolideringsfonden är att ligga till grund för förlusttäckning i företaget samt att i olika grader finansiera framtida försäkringspremier i form av premierabatt och förändringar av försäkringsvillkoren. De samlade medlen i konsolideringsfonden tjänar således både som riskkapital i företaget och som återbäringskapital till försäkringstagarna.

Noter

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

Innehållsförteckning

- 1 Allmän information
- 1.1 Läsanvisningar
- 2 Grunder för upprättande av de finansiella rapporterna
- 2.1 Överensstämmelse med normgivning och lag
- 2.2 Förutsättningar vid upprättande av KPA Tjänstepensionsförsäkrings finansiella rapporter
- 2.3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar i de finansiella rapporterna
- 2.4 Väsentligt ändrade redovisningsprinciper i årsredovisningen 2025
- 2.5 Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB samt övriga regelverk för räkenskapsår 2026 eller senare
- 2.6 Koncernredovisning
- 2.7 Utländsk valuta
- 2.8 Försäkringsavtal

1 Allmän information

Årsredovisningen avser KPA Tjänstepensionsförsäkring AB (publ) (KPA Tjänstepensionsförsäkring) med organisationsnummer 516401-6544 med säte i Stockholm, adressen till huvudkontoret är Bohusgatan 14, 106 85 Stockholm, Sverige. KPA Tjänstepensionsförsäkring drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att företaget inte får dela ut vinst utan allt överskott överförs till försäkringstagarna. KPA Tjänstepensionsförsäkring ägs till 100 procent av KPA AB med organisationsnummer 556527-7182 med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Bohusgatan 14, 106 85 Stockholm, Sverige.

1.1 Läsanvisningar

Övergripande redovisningsprinciper, väsentliga uppskattningar och bedömningar samt nya och förändrade redovisningsprinciper beskrivs nedan. Övriga väsentliga redovisningsprinciper såsom fastigheter, finansiella instrument, försäkringstekniska avsättningar samt pensioner och liknande förpliktelser beskrivs i anslutning till respektive not i syfte att ge ökad förståelse för respektive redovisningsområde.

2 Grunder för upprättande av de finansiella rapporterna

2.1 Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernens och moderföretagets årsredovisning är upprättad enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23) om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag, och dess ändringsföreskrifter. Tillämpning sker även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering (Rådet) rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Både koncernen och moderföretaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS och med detta avses internationella redovisningsstandarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av ÅRFL, RFR 2 samt FFFS 2019:23. Detta innebär att samtliga EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt det är möjligt.

2.2 Förutsättningar vid upprättande av KPA Tjänstepensionsförsäkrings finansiella rapporter

KPA Tjänstepensionsförsäkrings funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontals kronor. Till följd av detta kan avrundningsdifferenser förekomma. Siffror inom parentes avser föregående år. De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna om inte annat framgår under avsnitt 2.4 Väsentligt ändrade redovisningsprinciper i årsredovisningen 2025.

2.3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar i de finansiella rapporterna

Vid upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS görs uppskattningar och bedömningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse på de finansiella rapporterna framgår i tabellen nedan och presenteras närmare i anslutning till respektive not enligt tabellens hänvisning.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar	Not ¹⁾	
Fastigheter	2, 15	Upplysningar om risker, Byggnader och mark
Finansiella instrument	2, 28	Upplysningar om risker, Finansiella tillgångar och skulder
Försäkringstekniska avsättningar	2, 32, 33	Upplysningar om risker, Livförsäkringsavsättningar, Oreglerade skador
Pensioner och liknande förpliktelser	35	Pensioner och liknande förpliktelser

¹⁾ Känslighetsanalyser framgår i not 2 Upplysningar om risker

2.4 Väsentligt ändrade redovisningsprinciper i årsredovisning 2025

2.4.1 Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB

KPA Tjänstepensionsförsäkring har bedömt att nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB för räkenskapsåret 2025 inte har haft någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering.

2.4.2 Nya och ändrade föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen

KPA Tjänstepensionsförsäkring har bedömt att nya och ändrade föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen för räkenskapsåret 2025 inte har haft någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering.

2.4.3 Ändringar i övriga regelverk

2.4.3.1 Årsredovisningens datering

Från och med räkenskapsår 2025 införs krav enligt ÅRL/ÅRFL på att årsredovisningen ska dateras, utöver tidigare krav på undertecknande. Dateringen ska återspegla den tidpunkt då företagets företrädare är överens om innehållet. Årsredovisningen anses färdigställd först när den är både daterad och undertecknad.

2.4.3.2 Hållbarhetsrapportering enligt CSRD

Från och med räkenskapsår 2025 gäller att företag över en viss storlek ska lämna hållbarhetsrapport enligt de bestämmelser som följer av EU:s nya direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD). Direktivet är implementerat i de svenska årsredovisningslagarna och ställer krav på att företagen lämnar sin hållbarhetsrapport som en del av förvaltningsberättelsen samt att företagen lämnar upplysningar enligt ESRS (European Sustainability Reporting Standards).

Eftersom tjänstepensionsföretag är undantagna från ovan nämnda regelverk kommer KPA Tjänstepensionsförsäkring inte att behöva lämna hållbarhetsrapport.

KPA Tjänstepensionsförsäkring har bedömt att ändringar i övriga regelverk för räkenskapsåret 2025 inte har haft någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering.

2.5 Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB samt övriga regelverk för räkenskapsår 2026 eller senare

Nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2026 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs förväntade effekter som tillämpningen förväntas få på den finansiella rapporteringen.

2.5.1 Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB

2.5.1.1 IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

IASB publicerade i april 2024 IFRS 18, som ersätter IAS 1 och innehåller nya krav på presentation och upplysningar i finansiella rapporter. Standarden träder i kraft den 1 januari 2027 med retroaktiv tillämpning.

KPA Tjänstepensionsförsäkring bedömer att IFRS 18 har begränsad påverkan, då lagbegränsad IFRS tillämpas i både juridisk person och koncernredovisning. Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering publicerade den 3 december 2025 ett ändringsmeddelande om hur IFRS 18 ska tillämpas i RFR 2 och RFR 1, vilket stödjer Folksam's bedömning. Rådet bedömer att det inte är möjligt att fullt ut tillämpa IFRS 18:s uppställningsregler för resultaträkningen inom ramen för ÅRL och har därför infört ett undantag i RFR 2 från dessa bestämmelser. Reglerna i IFRS 18 som avser uppställning av balansräkningen ska tillämpas i den utsträckning ÅRL medger. Vägledningen om sammanslagning och uppdelning ska tillämpas så långt det är möjligt för balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital och not-upplysningar. Rådet har även beslutat att nuvarande tillägg i RFR 2 som avser IAS 1 och fortsatt är relevanta förs över till IFRS 18-avsnittet, samt att motsvarande tillägg införs i RFR 1. Finansinspektionen har ännu inte klargjort i vilken utsträckning IFRS 18 ska tillämpas. KPA Tjänstepensionsförsäkring följer utvecklingen.

KPA Tjänstepensionsförsäkring bedömer att IFRS 18 har begränsad påverkan, då lagbegränsad IFRS tillämpas i både juridisk person och koncernredovisning. Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering publicerade den 3 december 2025 ett ändringsmeddelande om hur IFRS 18 ska tillämpas i RFR 2 och RFR 1, vilket stödjer Folksam bedömning. Rådet bedömer att det inte är möjligt att fullt ut tillämpa IFRS 18:s uppställningsregler för resultaträkningen inom ramen för ÅRL och har därför infört ett undantag i RFR 2 från dessa bestämmelser. Reglerna i IFRS 18 som avser uppställning av balansräkningen ska tillämpas i den utsträckning ÅRL medger. Vägledningen om sammanslagning och uppdelning ska tillämpas så långt det är möjligt för balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital och not-upplysningar. Rådet har även beslutat att nuvarande tillägg i RFR 2 som avser IAS 1 och fortsatt är relevanta förs över till IFRS 18-avsnittet, samt att motsvarande tillägg införs i RFR 1. Finansinspektionen har ännu inte klargjort i vilken utsträckning IFRS 18 ska tillämpas. Folksam följer utvecklingen.

KPA Tjänstepensionsförsäkring har bedömt att ändringar i övriga nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från IASB inte kommer att få någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering den period de tillämpas för första gången.

2.5.2 Ändrade redovisningsföreskrifter från Finansinspektionen

KPA Tjänstepensionsförsäkring har bedömt att nya och ändrade föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen inte kommer att få någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering den period de tillämpats första gången.

2.5.3 Ändringar i övriga regelverk

KPA Tjänstepensionsförsäkring har bedömt att ändringar i övriga regelverk inte kommer att få någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapportering den period de tillämpas för första gången.

2.6 Koncernredovisning

I avsnitten 2.6.1–2.6.3 lämnas upplysningar om tillämpade konsolideringsprinciper i koncernredovisningen gällande för KPA Tjänstepensionsförsäkrings innehav i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag samt övriga företag i vilka det finns ett ägarintresse i.

Där skillnader är förekommande, lämnas kompletterande information om hur innehaven redovisas i moderföretagets finansiella rapporter i *Not 16 Aktier och Andelar i koncernföretag*, *Not 17 Aktier och Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt Not 18 Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i*.

Moderföretag och dotterföretag utgör tillsammans en "koncern" och i årsredovisningen används emellanåt begreppet "koncernföretag" för att syfta till dessa företag.

2.6.1 Hantering av dotterföretag i koncernredovisningen

KPA Tjänstepensionsförsäkring (moderföretaget) klassificerar som dotterföretag de företag som det (direkt och/eller indirekt) innehar mer än hälften av rösterna för. Vid bedömningen av om sådana förhållanden föreligger, beaktas även potentiella rösterberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

KPA Tjänstepensionsförsäkring konsoliderar normalt samtliga av sina dotterföretag då företaget genom sin rösträttsandel anses utöva ett bestämmande inflytande i dessa företag. Detta gäller så till vida att inte dotterföretagets ringa storlek bedöms vara utan väsentlig betydelse för koncernens resultat och ställning eller då särskilda skäl föreligger.

Dotterföretags finansiella rapporter konsolideras i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten, med vilket avses den tidpunkt som det bestämmande inflytandet först erhålls. Dotterföretag fortsätter att konsolideras fram till den tidpunkt när det bestämmande inflytandet upphör. Vid konsolidering av dotterföretag tillämpas förvärvsmetoden samt enhetssynen.

För delägda dotterföretag tillämpas två alternativ för att redovisa innehav utan bestämmande inflytande: att antingen redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas även i de fall innehav utan bestämmande inflytande kommer att vara negativt.

Aktier och andelar i dotterföretag som inte konsolideras redovisas i koncernredovisningen till anskaffningsvärde efter avdrag för erforderliga nedskrivningar, konsekvent med hur innehaven redovisas i moderföretagets finansiella rapporter. Dotterföretag som är under likvidation konsolideras inte (dotterföretag som tidigare konsoliderats upphör att göra det från den tidpunkt de trätt i likvidation, då KPA Tjänstepensionsförsäkrings bestämmande inflytande i dotterföretaget därmed anses upphöra).

2.6.2 Hantering av intresseföretag och gemensamt styrda företag i koncernredovisningen

Intresseföretag är de företag i vilka koncernen anses utöva ett betydande inflytande och där företaget vidare inte uppfyller villkoren på att utgöra antingen ett dotterföretag eller ett gemensamt styrt företag. Med ett betydande inflytande menas att KPA Tjänstepensionsförsäkring kan utöva ett inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen i intresseföretaget. Betydande inflytande erhålls vanligtvis då KPA Tjänstepensionsförsäkring innehar rösträttsandel på mellan 20 och 50 procent.

Gemensamt styrda företag är de företag i vilka koncernen tillsammans med andra anses utöva ett gemensamt bestämmande inflytande och där företaget vidare inte uppfyller villkoren på att utgöra antingen ett dotterföretag eller ett intresseföretag. Med ett gemensamt bestämmande inflytande menas att KPA Tjänstepensionsförsäkring samäger företaget tillsammans med någon annan (en eller flera parter) och med vilka de gemensamt kan utöva ett bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen i företaget. Gemensamt bestämmande inflytande erhålls vanligen via respektive ägares rösträttsandel och/eller via särskilda avtal som reglerar hur det gemensamma styret går till i företaget.

Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet respektive gemensamt bestämmande inflytandet erhålls i dessa företag redovisas andelar i intresseföretag samt gemensamt styrda företag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet respektive gemensamt bestämmande inflytandet upphör.

2.6.3 Hantering av innehav i övriga företag som det finns ett ägarintresse i

I koncernredovisningen gäller att de företag i vilka antingen moderföretaget KPA Tjänstepensionsförsäkring eller enskilt övriga koncernföretag innehar en direktägd kapitalandel som uppgår till minst 20 procent av kapitalet i företaget, men där företaget i övrigt inte utövar inflytande i innehavet och där innehavet därmed inte uppfyller villkoren på att utgöra ett dotter-, intresse- eller gemensamt styrt företag enligt ovan kriterier, utgör de innehav som i koncernredovisningen upptas som "övriga företag som det finns ett ägarintresse i". Innehaven i dessa företag värderas i koncernredovisningen förenligt med de värderingsprinciper som också tillämpas för företagets övriga innehav i Aktier och andelar.

2.7 Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Vid värdering av monetära och icke-monetära tillgångar och skulder utländsk valuta värderade till verkligt värde används balansdagens stängningskurser. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Valutakursförändringar omfattar såväl realiserade som orealiserade resultat och redovisas i resultaträkningen netto på raden Kapitalavkastning, intäkter respektive Kapitalavkastning, kostnader.

Värdeförändringar hänförliga till valutakursförändringar presenteras åtskilt från förändringar i verkligt värde exklusive valutakurseffekter.

2.8 Försäkringsavtal

2.8.1 Hantering av försäkringsavtal

Försäkringsavtal med traditionell förvaltning och garanti, vilket inkluderar både avtal med utjämnad återbäring eller pensions-tillägg samt avtal med daglig avkastningstilldelning, innehåller betydande inslag av diskretionära delar. Med diskretionära delar avses i detta fall ytterligare försäkringsförmåner utöver de garanterade (till exempel återbäring eller pensionstillägg). Dessa delar redovisas som en del av konsolideringsfonden till dess att de tilldelats försäkringstagarna eller annan förmånsberättigad. Tilldelning av återbäring redovisas som minskning av eget kapital. Detta då KPA Tjänstepensionsförsäkring förfogar över beslutanderätten till de diskretionära delarna, såväl när det gäller tidpunkt som belopp.

Samtliga fondförsäkringsavtal uppdelas i redovisningen i en försäkringsdel och en investeringsdel. Uppdelningen ger en tydlig redovisning av hur stor del av inbetalningarna som går till verksamhet med risk respektive till sparandeverksamhet. In- och utbetalningar för investeringsdel redovisas över balansräkningen som insättningar och uttag (inom fondförsäkringsåtaganden). Intäkter för investeringsdelen består främst av de avgifter som tas ut för förvaltning av avtalen samt de rabatter som erhålles från respektive fondbolag. Dessa intäkter redovisas i resultaträkningen som Intäkter från investeringsavtal respektive Övriga tekniska intäkter. Som försäkringsdel redovisas följande: Avtal med negativ risksumma delas upp – frigjord risksumma redovisas som premieinkomst och arvsvinst som en försäkringsersättning. För avtal med positiv risksumma gäller på motsvarande sätt att riskpremie redovisas som premieinkomst och tillskjuten risksumma som en försäkringsersättning. Mer information gällande företagets intäkter från dessa avtal framgår av not 6 och not 7.

Premiefrielseförsäkring samt avgiven återförsäkring redovisas i sin helhet som försäkringsavtal.

För väsentliga redovisningsprinciper gällande försäkringstekniska avsättningar, se not 32, Livförsäkringsavsättning, not 33, Oreglerade skador, not 34, Återbäring och rabatter. Gällande försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk, se not 26, Fondförsäkringstillgångar och Fondförsäkringsåtaganden.

Not 2. Upplysningar om risker

Innehållsförteckning

- 1 Riskhantering, organisation och ansvar samt kapitalhantering
- 2 Försäkringsrisker
- 3 Finansiella risker
 - 3.1 Marknadsrisker
 - 3.2 Kreditrisker
 - 3.3 Finansiell koncentrationsrisk
 - 3.4 Likviditetsrisker
- 4 Operativa risker och affärsrisker

Denna not beskriver KPA Tjänstepensionsförsäkrings riskhantering och lämnar kvantitativa och kvalitativa upplysningar om försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker och affärsrisker.

1 Riskhantering, organisation och ansvar samt kapitalhantering

Företagets riskhantering

Riskstrategi i sammandrag

KPA Tjänstepensionsförsäkrings riskstrategi är att risk ska tas medvetet och att risktagandet ska styras som en integrerad del av verksamhetsstyrningen. Företaget ska ta risker som förväntas addera sådant värde att det motiverar tillskottet till det totala risktagandet. Risker som inte önskas men som är en oundviklig konsekvens av verksamheten, exempelvis operativa risker, ska begränsas i den utsträckning som är ekonomiskt försvarbart. Företaget ska vidare enbart ta risk inom områden där det finns ett stort kunnande och kapacitet att hantera risk.

KPA Tjänstepensionsförsäkring bedrivs enligt ömsesidiga principer vilket innebär att företagets risker ytterst bärs av försäkringstagarkollektivet. Eftersom syftet med företagets verksamhet är att garantera att företagets åtaganden uppfylls och att skapa värde för ägarna, dvs kunderna, är riskhantering en central komponent i KPA Tjänstepensionsförsäkrings verksamhetsstyrning.

Riskhanteringssystem

KPA Tjänstepensionsförsäkrings riskhanteringssystem syftar till att skapa struktur och stöd för verksamheten i arbetet med att hantera risker. Riskhanteringssystemet omfattar strategier, processer, rutiner och metoder för hur risker ska identifieras, analyseras, hanteras, övervakas och rapporteras samt hur uppgifter och ansvar för detta är fördelat. Riskhanteringssystemet är formaliserat genom styrande regelverk i form av policyer, riktlinjer och instruktioner.

För att riskhanteringssystemet ska fungera och skapa nytta i den dagliga verksamheten arbetar KPA Tjänstepensionsförsäkring kontinuerligt med att följa upp och stärka företagets riskkultur. Riskkulturen är resultatet av medarbetarnas värderingar, attityder och beteenden samt förståelse för riskernas natur och företagets principer för riskhantering.

Riskbaserad verksamhetsstyrning

KPA Tjänstepensionsförsäkrings riskhanteringssystem baseras på principen om riskbaserad verksamhetsstyrning. Detta innebär att förändringar i företagets riskexponering, som kan uppstå till följd av beslut på olika nivåer, styrs genom att riskerna på ett strukturerat och transparent sätt identifieras, analyseras, hanteras, övervakas och rapporteras. Detta görs samordnat med övriga analyser som genomförs i verksamheten. Särskilt väsentliga områden som omfattas av riskbaserad verksamhetsstyrning är företagets strategi- och affärsplanering, förvaltning av kapital, produkt- och erbjudandehantering samt hantering av andra väsentliga verksamhetsförändringar.

Riskaptitramverket

Företagets riskaptitramverk, som beslutas årligen av styrelsen, är ett stöd för verksamheten vid styrning av företagets risktagande. Viktiga komponenter i riskaptitramverket är riskaptit, risktolerans, uppföljning och rapportering samt eskalering. Riskaptiten uttrycker styrelsens syn på vilka risker, i art och omfattning som företaget önskar exponera sig mot och risktoleransen uttrycker vilken nivå på dessa risker som styrelsen bedömer vara en nivå som företaget är villig att acceptera. Företagets riskexponering följs löpande upp och om risktoleransen bryts, eller riskerar att brytas, sker en eskalering enligt beslutade rutiner vilka anger de processer som ska initieras och vilka åtgärder som ska övervägas vid sådana situationer.

Riskaptitramverket binder samman företagets processer för mål- och strategiformulering, riskhantering och verksamhetsstyrning. Resultatet av företagets strategi- och affärsplaneringsprocess, samt företagets egen risk- och solvensbedömning, ska stämmas av med gällande riskaptitramverk. Företagets egen risk- och solvensbedömning utgör även underlag för eventuell uppdatering av riskaptitramverkets utformning.

Egen risk- och solvensbedömning

Den samlade effekten som KPA Tjänstepensionsförsäkrings övergripande strategier och affärsplaner har på riskexponering och kapitalbehov analyseras och stäms av mot riskaptiten genom en egen risk- och solvensbedömning. Styrelsen ges information om huruvida de långsiktiga mål och strategier samt affärsplaner och aktiviteter som föreslås, är förenliga med företagets riskaptit och kapitalisering både på kort och lång sikt. Styrelsen beslutar årligen vilka analyser som ska utföras och den rapport som sammanfattar den egna risk- och solvensbedömningen.

Företaget har under året genomfört en egen risk- och solvensbedömning för perioden 2026 till 2030. Det övergripande syftet med den egna risk- och solvensbedömningen är att utifrån företagets strategier, affärsplaner och exponeringar bedöma företagets solvensbehov samt säkerställa att företaget klarar att möta riskerna och det regulatoriska kapitalkravet.

Riskhanteringsprocessen

Företagets riskhanteringsprocess är integrerad i verksamhetsprocesserna och består av de olika steg som beskrivs nedan.



Risker på både kort och lång sikt identifieras med hjälp av olika metoder beroende på kategorier av risk. Syftet med riskidentifieringen är att kartlägga vilka händelser som kan inträffa med negativ inverkan på företaget och vad konsekvenserna blir om dessa inträffar.

Alla materiella försäkringsrisker och finansiella risker analyseras och värderas medan identifierade operativa risker och affärsrisker, inklusive deras orsaker och konsekvenser, dokumenteras, kategoriseras och analyseras genom en bedömning av deras sannolikhet och konsekvens. Värdering av konsekvens görs avseende kund- och varumärkespåverkan, ekonomisk påverkan och påverkan på regelefterlevnad.

Företagets riskaptitramverk är vägledande för beslut om hantering och risktagandet begränsas av företagets risktolerans. Metod för hantering av enskilda risker eller kategorier av risker beror på riskens art, omfattning och komplexitet. Beslut tas om riskerna ska accepteras, reduceras, ökas eller elimineras. Verksamheten genomför beslutade åtgärder samt följer upp att åtgärderna får avsedd effekt. Riskhanteringsfunktionen övervakar och stödjer första ansvarslinjen och följer upp och utvärderar riskhanterande åtgärder.

De risker som identifieras rapporteras kontinuerligt vidare i organisationen till berörda parter, inklusive riskhanteringsfunktionen. Rapporterings- och eskaleringsrutiner är anpassade efter organisationsstrukturen och vad som är mest lämpligt för respektive riskkategori. Enheten för kapitalförvaltning och

Den egna risk- och solvensbedömningen visar att företaget har en stabil finansiell situation och är tillräckligt kapitaliserat för att genomföra sin affärsplan.

För kvantitativa upplysningar se avsnitt femårsöversikt i förvaltningsberättelsen.

hållbarhet rapporterar kontinuerligt till vd och styrelse i enlighet med krav på innehåll och periodicitet som ställs i placeringspolicyn och placeringsriktlinjerna. Rapporteringens syfte är att utgöra underlag för bedömningar av och beslut om placeringsverksamheten.

Minst två gånger per år sammanställer riskhanteringsfunktionen en riskrapport där en samlad bild av riskläget återges till vd och styrelse. Riskrapporten innehåller såväl kvantitativ som kvalitativ information samt information om företagets risker samt övergripande status på riskhanterande åtgärder. Därutöver rapporterar riskhanteringsfunktionen omgående till vd och/eller styrelse om det finns allvarliga brister avseende riskhantering eller om händelser inträffat som kan leda till en materiell förändring av företagets risk- eller kapitalposition.

Organisation och ansvar

Styrelsen i KPA Tjänstepensionsförsäkring har det yttersta ansvaret för att verksamheten bedrivs med god riskhantering. Ansvaret för riskhantering inom företaget följer i övrigt principen om de tre ansvarslinjerna.

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvar innebär bland annat att säkerställa att riskhanteringssystemet är ändamålsenligt och proportionerligt i förhållande till verksamhetens komplexitet och riskexponering. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av att företagets riskhanteringssystem fungerar i enlighet med styrelsens avsikter.

Styrelsen beslutar om företagets riskaptit och risktolerans och säkerställer att riskaptiten och principerna för riskhantering ligger i linje med företagets långsiktiga mål, strategier och affärsplaner. Styrelsen ska även säkerställa att den får tillgång till information om och har förståelse för de materiella risker som företaget är eller kan bli exponerat för. Slutligen ska styrelsen säkerställa att information från riskhanteringssystemet beaktats vid styrelsebeslut och dokumenteras.

Styrelsen för KPA Tjänstepensionsförsäkring har utsett ett risk- och kapitalutskott. Utskottet har bland annat till uppgift att utvärdera riskhanteringssystemet och företagets väsentliga risker.

Verkställande direktörens ansvar

Vd ska leda företaget i enlighet med de regelverk styrelsen fastställt. Vd ska därutöver fastställa de styrande regelverk som behövs för att tydliggöra ansvar och genomförande av riskhantering.

Första ansvarslinjen

Den första ansvarslinjen utgörs av verksamheten där riskerna tas, vilket även innebär ansvar för att riskerna hanteras. Inom första ansvarslinjen är affärsområdeschefer och chefer för centrala enheter ansvariga för att identifiera, analysera och värdera, hantera, övervaka och rapportera risker inom sina ansvarsområden. Detta innefattar även eventuell utlagd verksamhet. I chefsansvaret ingår att säkerställa god intern kontroll genom att se till att de processer och rutiner som används möjliggör ett medvetet risktagande. Detta sker genom kontroller och övervakning av processer. Chefer på alla nivåer ansvarar för att den verksamhet de leder bedrivs enligt fastställda principer för riskhantering. Alla medarbetare i företaget har, inom ramen för sina arbetsuppgifter, eget ansvar för att identifiera, hantera och rapportera risker. Medarbetarna ska även rapportera incidenter såväl som väsentliga brister, limitöverträdelser och andra avvikelser till närmaste chef och/eller till funktionerna i andra ansvarslinjen i enlighet med vid var tid gällande rutiner. Första ansvarslinjen ska ge andra och tredje ansvarslinjen tillgång till den information dessa behöver för att kunna genomföra kontroller och analyser av företagets riskexponering.

Andra ansvarslinjen

Den andra ansvarslinjen utgörs av aktuarie-, riskhanterings- och compliancefunktionerna. Dessa funktioner är underställda vd och stödjer vd och styrelse i deras arbete med att fullgöra sitt ansvar för riskhantering, intern kontroll och regelefterlevnad i företaget. Inom andra ansvarslinjen har riskhanteringsfunktionen ansvar för att utveckla och förvalta riskhanteringssystemet i enlighet med de krav och principer som anges i företagsstyrningspolicyn och övriga styrande regelverk för riskhantering. Riskhanteringsfunktionen ska stödja, övervaka och vid behov utmana första ansvarslinjens identifiering, analys, värdering och hantering av risker. När det gäller försäkringsrisker ansvarar

aktuariefunktionen för motsvarande aktiviteter. Riskhanteringsfunktionen och aktuariefunktionen ska även tillhandahålla metod- och dokumentationsstöd och stödja första ansvarslinjen vid tillämpningen av dessa. Ansvar, uppgifter och rapporteringsrutiner för andra ansvarslinjens funktioner fastställs i styrande regelverk.

Tredje ansvarslinjen

Den tredje ansvarslinjen utgörs av internrevisionen som arbetar på styrelsens uppdrag. Internrevisionen granskar och utvärderar riskhanteringssystemet, samt första och andra ansvarslinjens arbete med intern styrning och kontroll inklusive riskhantering. Ansvar och uppgifter för internrevisionen fastställs av styrelsen i styrande regelverk.

Kapitalhantering

I kapitalhanteringspolicyn fastställer styrelsen de övergripande principerna för kapital- och likviditetshantering i KPA Tjänstepensionsförsäkring. Policyn utgör styrelsens verktyg för styrning av företaget avseende hantering av kapitalbas och likviditet.

Kapitalhanteringen är samordnad med KPA Tjänstepensionsförsäkrings affärsplanering, egen risk- och solvensbedömning samt riskhantering. Kapitalhanteringen ska vara ändamålsenlig för styrning och måluppfyllnad, samt uppfylla alla gällande regelverkskrav.

Med ändamålsenlig kapitalisering avses den storlek på kapitalbas och dess poster som vid var tidpunkt möjliggör att klara den dagliga driften, täcka risker och åtaganden i verksamheten, genomföra beslutade strategier och affärsplaner och skapa god avkastning, i samtliga fall uppfyllande alla gällande regelverkskrav.

KPA Tjänstepensionsförsäkrings ändamålsenliga kapitalisering regleras främst genom dess överskottshantering och riskaptitramverk.

Kapitalbas

Förenligt med tjänstepensionsregleringen, ingår i KPA Tjänstepensionsförsäkrings kapitalbas aktiekapital, konsolideringsfond, övriga fonder, årets resultat, obeskattade reserver samt öppet redovisade övervärden (netto) i tillgångar. Avdrag görs för immateriella tillgångar.

Kapitalkrav

Förenligt med tjänstepensionsregleringen, och såväl externt som internt, rapporterar KPA Tjänstepensionsförsäkring kapitalkrav beräknade i enlighet med det riskkänsliga kapitalkravet. Internt rapporteras även ett internt kapitalkrav (ICR) för mätning och uppföljning av vissa risker.

Risker i KPA Tjänstepensionsförsäkring

KPA Tjänstepensionsförsäkrings risker delas in i fyra övergripande riskkategorier:

- Försäkringsrisker
- Finansiella risker
- Operativa risker
- Affärsrisker

Dessa riskkategorier är i sin tur indelade i olika underliggande riskkategorier och risker. I kommande avsnitt beskrivs KPA Tjänstepensionsförsäkrings försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker samt affärsrisker.

2 Försäkringsrisker

KPA Tjänstepensionsförsäkring erbjuder tjänstepensionsförsäkringar som utgörs av både olika former av sparande-försäkring (förmånsbestämd och premiebestämd traditionell försäkring samt fondförsäkring) och av riskförsäkring. KPA Tjänstepensionsförsäkring ska vara ett ansvarstagande och pålitligt företag med god kontroll av försäkringsriskerna.

Den övergripande styrningen av försäkringsriskerna fastställs i de försäkringstekniska riktlinjerna och det försäkringstekniska beräkningsunderlaget. De försäkringstekniska riktlinjerna innehåller bland annat principer för hur premier bestäms, försäkringstekniska avsättningar beräknas och hur överskott fördelas. Riktlinjerna beslutas av styrelsen och är styrande för uppföljningen av gjorda antaganden. I det försäkringstekniska beräkningsunderlaget, som beslutas av vd, anges vilka antaganden och beräkningsmetoder som ska gälla för att riktlinjerna ska uppfyllas. Aktuariefunktionen föreslår förändringar av försäkringstekniska riktlinjer medan chefsaktuarien föreslår förändringar av försäkringstekniskt beräkningsunderlag.

Hantering av försäkringsrisk

Hantering och värdering av risker i försäkringsverksamheten är grundläggande för alla tjänstepensionsföretag. Produktutbudet exponerar KPA Tjänstepensionsförsäkring för en mängd olika försäkringsrisker, vilka hänger samman med försäkrade händelser och produkternas utformning. Konsekvenser av dessa risker beaktas när försäkringsvillkor utformas, premier och åtaganden fastställs, försäkringstekniska avsättningar beräknas och överskott fördelas till försäkringsavtalen. Såväl risker som principer och verktyg för riskhantering kan skilja sig åt mellan olika typer av försäkringskontrakt. Ett brett produktutbud och stort försäkringstagarkollektiv bidrar till en utjämning av de olika riskerna.

Dödlighetsrisk

Med dödlighetsrisk avses risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen för KPA Tjänstepensionsförsäkring till följd av en ökad eller minskad dödlighet bland de försäkrade. Om dödligheten överskattas vid tecknande av sparandeprodukter kan det leda till att för höga ersättningar utlovas. En överskattad dödlighet medför också att de beräknade avsättningarna blir otillräckliga, liksom att fördelningen av överskott blir felaktig. Risk för underskattad dödlighet finns för vissa riskprodukter.

Riskerna hanteras genom att dödligheten i bestånden följs upp, och genom att dödlighetsantaganden uppdateras. I samband med skadereglering av dödsfall sker också riskbedömning, främst av så kallade oriktiga uppgifter eller av om den försäkrade uppfyller kraven i villkoren för att omfattas av försäkringen.

Sjuklighetsrisk

Med sjuklighetsrisk avses risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen för KPA Tjänstepensionsförsäkring till följd av förändringar av de försäkrades sjuktillstånd. Riskerna hanteras genom att sjukligheten i bestånden följs upp, och genom att sjuklighetsantaganden uppdateras. Sjuklighetsrisk hanteras även genom hälsokrav i samband med tecknande av försäkring.

Driftskostnadsrisk

Med driftskostnadsrisk avses förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen för KPA Tjänstepensionsförsäkring till följd av ändrade nivåer och trender eller ändrad volatilitetsgrad beträffande drifts-, anskaffnings- och skadebehandlingskostnader. Underskattade driftskostnader kan till exempel medföra förluster på grund av att för höga ersättningar utlovas, att premierna inte täcker försäkringarnas driftskostnader eller att otillräckliga avsättningar beräknas. Även fördelning av överskott påverkas av belastning för driftskostnader. Förutsättningar för hantering av driftskostnadsrisken skapas genom uppföljning och utveckling av förbättrade metoder för att fördela driftskostnader.

Optionsrisk

Många försäkringsprodukter, främst produkter med sparandeinslag, innehåller optioner att avsluta försäkringen på grund av flytt eller att avsluta premiebetalningen. En del av optionsrisken är annullationsrisk, vilket avser risken för att KPA Tjänstepensionsförsäkrings finansiella resultat och ställning påverkas till följd av att premieinbetalningar upphör och/eller att försäkringskapital flyttas eller återköps.

Försäkringstagaren har även en option att ändra till exempel utbetalningstidpunkt eller utbetalningstidens längd. I optionsrisk ingår, förutom annullationsrisk, även risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen för KPA Tjänstepensionsförsäkring på grund av att nyttjandet av dessa optioner avviker från vad som är förväntat. Dessa optionsrisker regleras i första hand genom försäkringsvillkor och ändringsregelverk. Målen är att avgiftsstrukturen ska vara utformad så att lönsamheten kan bibehållas och finansiell stabilitet upprätthållas även vid nyttjande av optioner. Vidare bör det säkerställas att avsättningarna har aktuella antaganden om annullationer samt att annullationer inte medför att en oskäligen andel av överskottet utbetalas så att kvarvarande/övriga kunder drabbas negativt.

Katastrof- och koncentrationsrisk

Med katastrofrisk avses risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen för KPA Tjänstepensionsförsäkring till följd av naturkatastrofer, epidemier eller katastrofer orsakade av mänskliga aktiviteter.

KPA Tjänstepensionsförsäkring har ett återförsäkringsprogram som omfattar katastrofåterförsäkring för olyckshändelser med mer än ett dödsfall.

Koncentrationsrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen för KPA Tjänstepensionsförsäkring till följd av otillräcklig diversifiering av försäkringsrisker inom och mellan verksamhetsgrenar. Koncentrationsrisk kan även uppstå om KPA Tjänstepensionsförsäkring är ensidigt exponerat mot till exempel ett begränsat produktutbud eller ett enskilt avtalsområde.

KPA Tjänstepensionsförsäkrings försäkringsverksamhet är inriktad på stora kollektiv. Inom ett och samma kollektiv adderas en stor mängd oberoende risker vilket ger en riskutjämning i form av en större förutsägbarhet om den totala ersättningens omfattning. För kollektivavtalad försäkring har KPA Tjänstepensionsförsäkring begränsad möjlighet att styra över riskspridningen, men de stora bestånd som KPA Tjänstepensionsförsäkring försäkrar reducerar denna risk.

Katastrof- och koncentrationsrisker utvärderas löpande och återförsäkringsprogrammet justeras vid behov.

Övrigt

Utöver ovan nämnda försäkringsrisker så kan förändringar i lagar och externa regelverk samt inflationsökning också få betydelse för KPA Tjänstepensionsförsäkrings risker för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen. Dessa hanteras bland annat genom omvärldsbevakning och justerad prissättning.

Mätning av och exponering mot försäkringsrisk

För att mäta hur exponerat företaget är mot försäkringsrisker görs stresstester och framåtblickande analyser. Dessutom beräknas ett internt kapitalkrav. De största försäkringsriskerna företaget är exponerat för är ökad länglevnad (minskad dödlighet) samt ett ökat utnyttjande av optioner.

Mätning av försäkringsrisk sker även genom uppföljning. Bland annat sker uppföljning av det så kallade riskresultatet och driftskostnadsresultatet. Uppföljning sker också av använda antaganden och av hur känsliga avsättningarna är för en förändring av dessa. Avsättningarnas känslighet visas under rubriken "Känslighetsanalyser". Där illustreras hur resultatet och det egna kapitalet skulle påverkas vid en förändring av antaganden samt indikerar graden av exponering för olika typer av försäkringsrisker.

Koncentrationer av försäkringsrisk analyseras under rubriken "Koncentrationer av försäkringsrisk".

Rapportering av försäkringsrisk

Som ett led i KPA Tjänstepensionsförsäkrings interna uppföljning och riskhantering informeras styrelsen löpande om utvecklingen av försäkringsriskerna. I riskrapporten, riskhanteringsfunktionen rapport om risker till vd och styrelse, ges en samlad bild av riskläget, inklusive försäkringsrisker. Riskrapporten innehåller såväl kvantitativ som kvalitativ uppföljning av risker.

I aktuarierapporten rapporterar aktuariefunktionen till styrelsen om förändrade metoder och modeller för hantering av försäkringsrisk i samband med tecknande av försäkring, överskottshantering och beräkning av försäkringstekniska avsättningar. Extern rapportering sker i form av Aktuarieredogörelsen, i årsrapporten till Finansinspektionen, vilken innehåller en analys av årets legala riskresultat och driftsresultat. I KPA Tjänstepensionsförsäkrings egna risk- och solvensbedömning beskrivs de risker som KPA Tjänstepensionsförsäkring är, eller kommer att bli, exponerad för under perioden 2026–2030.

Känslighetsanalyser för försäkringsrisk

I tabellen nedan visas hur de försäkringstekniska avsättningarna skulle förändras om antaganden om dödlighet, driftskostnader eller utnyttjandet av optioner förändrades. De försäkringstekniska avsättningarnas känslighet för ränteförändringar framgår av avsnittet om finansiella risker.

Antagandena om framtida dödlighet för sparförsäkring baseras på aktuell erfarenhet inom företaget kompletterat med antagna framtida dödlighetsreduktioner. I känslighetsanalysen antas att dödlighetsreduktionerna ökas med 50 procent. En minskad dödlighet ger ökade avsättningar för sparandeförsäkringar.

Känsligheten för utnyttjande av optioner visas genom att de antaganden om andelen försäkringar som annulleras minskar med 50 procent och ändrar utbetalningstid ökar med 10 procent.

Känsligheten i avsättningarna för driftskostnader visas genom att kostnadsinflationen ökas med 1 procentenhet.

De försäkringstekniska avsättningarna är även känsliga för förändringar i antaganden om sjuklighet för sjuk- och premiebefrielseförsäkring och ökad dödlighet för vissa riskförsäkringar, men effekterna på avsättningarna är i sammanhanget marginella. Denna bedömning får en påverkan på tabellen nedan.

Analyserna är gjorda för respektive antagande oberoende från varandra.

Känslighetsanalys för försäkringsrisk

Moderföretaget 2025, Mkr	Avsättningar brutto	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital
Försäkringstekniska avsättningar	154 661	-	-
Långelevnadsrisk - dödlighetsreduktion	156 615	-1 954	-1 954
Optioner - ändring av utbetalningstid	155 516	-855	-855
Optioner - annullation	160 583	-5 922	-5 922
Kostnadsinflation	155 491	-830	-830

Moderföretaget 2024, Mkr	Avsättningar brutto	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital
Försäkringstekniska avsättningar	150 216	-	-
Långelevnadsrisk - dödlighetsreduktion	152 079	-1 863	-1 863
Optioner - ändring av utbetalningstid	151 100	-884	-884
Optioner - annullation	154 507	-4 291	-4 291
Kostnadsinflation	150 810	-594	-594

Koncentrationer av försäkringsrisk

Koncentration av försäkringsrisk uppstår om riskexponeringen är koncentrerad till ett fåtal försäkrade eller viss geografisk plats. Försäkringar med risk för förhöjd dödlighet eller sjuklighet är geografiskt spridda över Sverige. De är även spridda på ett stort antal olika försäkringar. Detta illustreras i nedanstående tabell som visar antal försäkringsavtal som är exponerade mot en förhöjd dödlighet eller sjuklighet och försäkrat belopp i olika beloppsintervall.

Moderföretaget, Mkr	2025		2024	
	Antal försäkringar	Totalt försäkrat belopp	Antal försäkringar	Totalt försäkrat belopp
Försäkrat belopp som betalas ut i händelse av dödsfall eller sjukfall				
Dödsfall				
Mindre än 20 prisbasbelopp	2 540 405	713 397	2 566 167	691 629
20-30 prisbasbelopp	-	-	2	3
30-45 prisbasbelopp	-	-	1	2
Mer än 60 prisbasbelopp	-	-	1	3
Summa	2 540 405	713 397	2 566 171	691 637
Sjukfall				
Mindre än 20 prisbasbelopp	6 635	1 824	7 180	2 725
20-30 prisbasbelopp	456	656	735	1 026
30-45 prisbasbelopp	282	600	459	949
45-60 prisbasbelopp	117	349	198	588
Mer än 60 prisbasbelopp	79	362	146	665
Summa	7 569	3 791	8 718	5 954

3 Finansiella risker

Finansiell risk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av finansiella händelser. Exempel på händelser kan vara marknadshändelser såsom aktiekursfall eller förändring av marknadsräntor men även andra finansiella händelser som förändrad kreditvärdighet eller fallissemang hos motparter.

Den övervägande delen av KPA Tjänstepensionsförsäkrings finansiella risker hänför sig till tillgångsförvaltningen även om exempelvis ränterisk och motpartsrisk föreligger för försäkringsverksamheten. Målet för förvaltningen av tillgångarna är att uppnå en långsiktigt konkurrenskraftig avkastning samt att över tid förbättra tillgångsportföljens kvalitet ur ett hållbarhetsperspektiv. KPA Tjänstepensionsförsäkring ska uppfattas som det ledande pensionsföretaget inom trygg pension och etiska placeringar. Ett steg i detta arbete är att företaget ställer etiska krav på de företag där placeringar görs. Valet av tillgångsportfölj görs med utgångspunkten att företaget ska tåla en mycket svag utveckling på de finansiella marknaderna. Ytterligare begränsningar vid valet av sammansättningen av tillgångsportföljer är att regulatoriska krav, så som solvens, ska uppfyllas med en marginal beslutat av styrelsen.

KPA Tjänstepensionsförsäkrings bedriver utöver ovan också fondförsäkringsverksamhet, men den verksamheten är mer ringa till sin omfattning. Företaget är indirekt exponerat för finansiella risker via kundernas fondinnehav då intäkterna är beroende av storleken på fondförsäkringstillgångarna. Värdet på kundernas fondinnehav påverkas av de (direkta och indirekta) marknadsrisker fonderna är exponerade mot. Företaget arbetar inte aktivt med riskhantering avseende risker hänförliga till förändringar i värdet på kundernas investeringar eller de som uppkommer på grund av valutakursförändringar i dessa.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för förvaltningen av företagets tillgångar och anger ramar och limiter för exponeringar samt vad verksamheten i övrigt ska förhålla sig till. Vd ansvarar för att förvaltningen av företagets tillgångar sker inom de ramar och anvisningar som styrelsen givit samt för översynen av placeringsriktlinjerna. Finanskommittén är vd:s forum för styrning och uppföljning av placeringsverksamheten.

Vid valet av placeringsriktning beaktas tillgångarnas och skuldernas egenskaper såsom förväntad avkastning, risk och korrelation, prognoser för försäkringsrörelsens utveckling samt möjlighet att använda tillgångarna för skuldtäckning. Därutöver gör företaget en miljö- och etikanalys av de företag där placeringar görs. Den placeringsriktning som fastställs ger ramar för tillgångsförvaltningen. Inom dessa ramar och limiter ansvarar enheten för kapitalförvaltning och hållbarhet för den löpande förvaltningen och för spridningen mellan olika tillgångs- slag såsom aktier, obligationer, valutor, fastigheter samt alternativa placeringar.

Placeringar sköts både internt och genom externt utlagda förvaltningsuppdrag. Löpande aktie- och ränteförvaltning samt värdepappersadministration har lagts ut till Swedbank Robur. Placeringar vars huvudsyfte är att matcha placeringsrisker i åtagandena eller justera portföljens risknivå hanteras internt inom enheten för kapitalförvaltning och hållbarhet. Detta gäller även alternativa placeringar och placeringar i fastigheter.

Hantering av finansiella risker

Inom traditionell försäkring med avkastningsgaranti är utvecklingen på de finansiella marknaderna och avkastningen på placeringstillgångarna av stor betydelse, inte bara för försäkringstagarna/förmånstagarna utan även för företaget som helhet.

Aktuariefunktionen ansvarar för att löpande avstämningar av garantinivåerna görs mot aktuella marknadsnoteringar, speciellt marknadsräntorna, för att säkerställa att framtida garantier är förenliga med avkastningsmålen samt följa att utbetalning av överskott är lämplig i förhållande till kort- och långsiktig avkastning eller legala krav (kontributionsprincipen).

Företagets kapitalförvaltning ansvarar för att styra, följa upp och utvärdera hur de utlagda förvaltningsuppdragen sköts. Swedbank Robur ansvarar för daglig kontroll av efterlevnaden av gällande placeringsriktlinjer samt att resultatet av utförd kontroll rapporteras till Riskhanteringsfunktionen och företagets kapitalförvaltning. Riskhanteringsfunktionen genomför självständig uppföljning av exponeringar på daglig basis av de limiter som fastställts av styrelsen. Rapportering sker regelbundet till vd och styrelse avseende utvecklingen av de finansiella riskerna.

I placeringsriktlinjerna anges principerna för vilka instrument, emittenter och motparter som är tillåtna att använda i förvaltningen av placeringstillgångarna. Den totala tillgångsportföljen i KPA Tjänstepensionsförsäkring är sammansatt av fem delpportföljer: aktier, räntor, fastigheter, alternativa placeringar och säkringsinstrument. Derivat används för att effektivisera förvaltningen eller reducera risker och ska ses som en integrerad del av placeringsverksamheten. De finansiella risker som uppstår via derivatpositioner ska således inte ses isolerat utan tillsammans med motsvarande risker genererade genom placeringar i annat än derivat.

Känslighetsanalyser av finansiella risker i årsredovisningen

Nedan avsnitt med känslighetsanalyser berör främst de finansiella risker där företagen inom koncernen KPA Tjänstepensionsförsäkring bär marknadsrisken. De placeringstillgångar där försäkringstagarna står den finansiella risken vilket i all väsentlighet motsvarar företagets fondförsäkringsverksamhet – ingår inte i analyser avsnitten 3.1–3.3. Kvantitativ analys av likviditetsrisker i avsnitt 3.4 omfattar hela koncernens verksamhet, inklusive risker som härrör från fondförsäkringsverksamheten.

3.1 Marknadsrisker

Marknadsrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av svängningar i nivån eller volatiliteten när det gäller marknadspriserna för tillgångar, skulder och finansiella instrument. Marknadsrisken är en betydande risk för KPA Tjänstepensionsförsäkring och delas i sin tur in i ränterisk, aktiekursrisk, fastighetsprisrisk, spreadrisk samt valutarisk. Dessa risker mäts och följs upp med det regulatoriska kapitalkravet, men även med ett internt kapitalkrav (ICR), känslighetsanalyser och stresstester.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på marknadspriserna för aktier eller dessas volatilitet.

Värdering av tillgångar överensstämmer mellan redovisade värden i finansiella rapporter respektive regulatoriska kapitalkravsberäkningar, med undantag för aktier i koncernföretag, vilka ingår i känslighetsanalysen till verkliga värden.

Aktiekursrisk uppstår huvudsakligen i placeringsverksamheten.

Känslighetsanalys av aktiekursrisk

Känslighetsanalys visar effekten av förändringar i aktiepriser, dels på resultat före skatt dels för eget kapital med hänsyn till skatt, vid en nedgång om 10 procent i marknadsvärdet. För aktierderivat redovisas risken som värdeförändringen på derivatpositionen då den underliggande tillgången minskar i värde med 10 procent.

Känslighetsanalys aktiekursrisk		2025		2024	
Koncernen, Mkr	Marknadsvärde	Känslighet	Marknadsvärde	Känslighet	
Aktier	194 448	-19 445	174 648	-17 465	
Investeringsfonder	3 780	-378	-	-	
Aktier i koncernföretag och intresseföretag ¹⁾	460	-46	664	-66	
Övriga lån	2 469	-247	3 692	-369	
Övrigt ²⁾	-	-95	-	-18	
Nettopåverkan resultat före skatt		-20 211		-17 918	
Nettopåverkan eget kapital		-20 159		-18 289	

¹⁾ Avser aktieinnehav exklusive innehav i koncernföretag och intresseföretag som är fastighetsföretag, vilka omfattas av fastighetsprisrisk.

²⁾ Kapitalandelsbevis och derivat

Känslighetsanalys aktiekursrisk		2025		2024	
Moderföretaget, Mkr	Marknadsvärde	Känslighet	Marknadsvärde	Känslighet	
Aktier	180 260	-18 026	161 552	-16 155	
Investeringsfonder	3 780	-378	4 274	-427	
Aktier i koncernföretag och intresseföretag ¹⁾	14 649	-1 465	13 760	-1 376	
Övriga lån ²⁾	2 469	-247	3 692	-369	
Övrigt ³⁾	-	-95	-	-18	
Nettopåverkan resultat före skatt		-20 211		-18 345	
Nettopåverkan eget kapital		-20 159		-18 289	

¹⁾ Avser aktieinnehav exklusive innehav i koncernföretag och intresseföretag som är fastighetsföretag, vilka omfattas av fastighetsprisrisk.

²⁾ Kapitalandelsbevis

³⁾ Derivat

Fastighetsprisrisk

Fastighetsprisrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på marknadspriserna för fastigheter eller dessas volatilitet.

Fastighetsprisrisken uppstår genom företagets placeringar i förvaltningsfastigheter och innehav i dotterföretag som förvaltar fastigheter och lån till dessa. För ytterligare information se not 15. Byggnader och mark, avsnitt fastställande av verkligt värde.

Känslighetsanalys av fastighetsprisrisk

Känslighetsanalys visar effekten av förändringar i fastighetspriser, dels på resultat före skatt dels för eget kapital med hänsyn till skatt, vid en nedgång om 10 procent i marknadsvärdet.

Värdering av tillgångar överensstämmer mellan redovisade värden i finansiella rapporter respektive regulatoriska kapitalkravsberäkningar, med undantag för aktier i koncernföretag, vilka ingår i känslighetsanalysen till verkliga värden.

Skillnad i utfall mellan koncernen och moderföretaget är liten och av den anledningen lämnas upplysningar enbart för moderföretaget. Huvudsakliga skillnader består av fastigheter som ägs via dotterföretag, i moderföretaget ingår de som aktier i koncernföretag för att i koncernen klassificeras som förvaltningsfastigheter.

Känslighetsanalys fastighetsprisrisk	2025		2024	
	Marknadsvärde	Känslighet	Marknadsvärde	Känslighet
Moderföretaget, Mkr				
Aktier och andelar i koncernföretag ¹⁾	34 722	-3 472	32 561	-3 256
Nettopåverkan resultat före skatt		-3 472		-3 256
Nettopåverkan eget kapital		-3 463		-3 246

¹⁾ Aktier och andelar i koncernföretag avser aktieinnehav i fastighetsföretag, i koncernens balansräkning klassificeras dessa som Byggnader och mark, för ytterligare upplysningar se not 15 Byggnader och mark.

Ränterisk

Ränterisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar i de durationsberoende räntesatserna eller deras volatilitet.

Värderingen av företagets åtaganden är av stor betydelse för det finansiella resultatet och företagets stabilitet. I de känslighetsanalyser företaget genomför, är det mest ofördelaktigt för KPA Tjänstepensionsförsäkring med fallande marknadsräntor eftersom den framtida kostnaden för att infria åtagandena ökar mer än vad värdet av räntebärande placeringar ökar. Tillgångarnas räntekänslighet justeras löpande till önskad nivå genom justering av utlagda räntemandat och genom handel med räntederivat.

Känslighetsanalys av ränterisk

I tabellerna nedan presenteras en känslighetsanalys som visar effekten av ett ränteskifte i marknadsräntorna med +/- 1 procentenhet, dels på resultat före skatt dels för eget kapital med hänsyn till skatt.

För försäkringsåtaganden sker känslighetsanalys av ränterisken genom att tillämpa respektive diskonteringsränta som uppstår vid ränteförskjutning av marknadsräntorna.

Skillnad i utfall mellan koncernen och moderföretaget är liten och av den anledningen lämnas upplysningar enbart för moderföretaget. Huvudsakliga skillnader består av Kassa och bank i dotterföretag.

Känslighetsanalys ränterisk	2025		2024	
	Marknadsvärde	Känslighet	Marknadsvärde	Känslighet
Moderföretaget, Mkr				
Ökning av marknadsräntan				
Räntebärande tillgångar	138 718	-4 220	118 114	-4 748
Försäkringstekniska avsättningar	154 661	11 035	150 216	10 600
Nettopåverkan resultat före skatt		6 815		5 852
Nettopåverkan eget kapital		6 798		5 834
Minskning av marknadsräntan				
Räntebärande tillgångar	138 718	4 220	118 114	4 748
Försäkringstekniska avsättningar	154 661	-12 280	150 216	-11 937
Nettopåverkan resultat före skatt		-8 060		-7 189
Nettopåverkan eget kapital		-8 039		-7 167

Räntebindingstider

Ränterisk uppstår huvudsakligen inom placeringsverksamheten och i försäkringsverksamheten, för den del av försäkringstekniska avsättningar som är kassaflödesuppdelad, se tabell nedan. Ränterisker uppkommer till följd av att placeringar löper med en annan räntebindingstid jämfört med den del av försäkringstekniska som berörs av räntebinding. Ränterisken för företagets egna placeringar hanteras bland annat genom ränteswappar. Tabell illustrerar hur företaget är exponerat för ränterisk utifrån räntebärande tillgångar och skulders räntebindingstid.

Skillnad i utfall mellan koncernen och moderföretaget är liten och av den anledningen lämnas upplysningar enbart för moderföretaget.

Räntebindingstider för tillgångar och skulder

Ränteexponering						
Moderföretaget 2025, Mkr	≤ 1 år	> 1-3 år	> 3-5 år	> 5-15 år	> 15 år	Totalt
Tillgångar						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 656	52 631	50 811	17 117	675	124 889
Lån med säkerhet i fast egendom	1 324	-	-	-	-	1 324
Övriga lån	4 127	-	-	2 158	-	6 286
Andra räntebärande finansiella instrument ¹⁾	11 952	-	-	-	-	11 952
Summa tillgångar före ekonomisk säkring med derivat	21 058	52 631	50 811	19 276	675	144 451
Skulder och avsättningar						
Försäkringstekniska avsättningar ²⁾	5 607	11 337	11 838	53 813	58 664	141 258
Övriga skulder ³⁾	1 830	-	-	-	-	1 830
Summa skulder före ekonomisk säkring med derivat	7 436	11 337	11 838	53 813	58 664	143 088
Netto, tillgångar och skulder före ekonomisk säkring med derivat	13 622	41 293	38 973	-34 537	-57 989	1 363
Nominellt värde räntederivat	-21 307	18 122	2 515	670	-	-
Nettoexponering efter ekonomisk säkring med derivat	-7 685	59 415	41 489	-33 867	-57 989	1 363

Ränteexponering						
Moderföretaget 2024, Mkr	≤ 1 år	> 1-3 år	> 3-5 år	> 5-15 år	> 15 år	Totalt
Tillgångar						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 250	46 296	47 038	11 182	446	109 212
Lån med säkerhet i fast egendom	1 344	-	-	-	-	1 344
Övriga lån	3 692	-	-	2 536	-	6 227
Andra räntebärande finansiella instrument ¹⁾	12 465	-	-	-	-	12 465
Summa tillgångar före ekonomisk säkring med derivat	21 751	46 296	47 038	13 717	446	129 249
Skulder och avsättningar						
Försäkringstekniska avsättningar ²⁾	4 823	11 085	11 087	53 164	57 204	137 363
Övriga skulder ³⁾	36	-	-	-	-	36
Summa skulder före ekonomisk säkring med derivat	4 859	11 085	11 087	53 164	57 204	137 399
Netto, tillgångar och skulder före ekonomisk säkring med derivat	16 893	35 212	35 951	-39 447	-56 758	-8 150
Nominellt värde räntederivat	-10 442	4 370	5 208	865	-	-
Nettoexponering efter ekonomisk säkring med derivat	6 451	39 581	41 159	-38 582	-56 758	-8 150

¹⁾Avser Kassa och bank samt Utlåning kreditinstitut.

²⁾Avser den del av livförsäkringstekniska avsättningar och oregrerade skador som är kassaflödesuppdelad.

³⁾Avser Skulder till kreditinstitut.

Duration

I tabellen nedan framgår uppgifter om genomsnittlig löptid (duration) för försäkringstekniska avsättningar per försäkringsgren, som komplettering till tabellen Rängebindingstider, där upplysning om löptid framgår enbart för den del av försäkringstekniska avsättningar som är kassaflödesuppdelad och för vilken diskontering sker med marknadsräntor.

Den genomsnittliga durationen för försäkringstekniska avsättningar i moderföretaget uppgick till 15 (15) år. Uppgiften omfattar 91 (91) procent av de försäkringstekniska avsättningarna. Duration har inte beräknats för livförsäkring där avsättningar beräknas utan kassaflödesvärdering inklusive livförsäkring där försäkringstagaren bär placeringsrisk. Dessa avsättningar ligger under "Övrigt" i tabellen.

Durationen per försäkringsgren framgår av nedanstående tabell.

	2025		2024	
	Sammanlagda avsättningar, brutto	Duration, år	Sammanlagda avsättningar, brutto	Duration, år
Moderföretaget, Mkr				
Förmånsbestämd försäkring	29 892	12	30 072	12
Premiebestämd traditionell försäkring	111 157	16	107 060	16
Sjuk- och premiefrielseförsäkring	20	7	31	7
Övrigt	13 592	-	13 053	-
Totalt	154 661	15	150 216	15

Valutarisk

Valutarisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på valutakurserna eller dessas volatilitet.

I de fall tillgångar eller skulder är denominerade i utländsk valuta, det vill säga en annan valuta än svenska kronor, uppstår valutarisk. Valutaexponering får endast förekomma mot de valutor där exponering kan uppstå i placeringsverksamheten eller där exponeringen har sitt ursprung i försäkringsåtagandena.

Valutaexponeringen begränsas genom fastställda limiter och styrs främst genom nyttjandet av valutaterminer och valutaswappar. Företagets försäkringsåtaganden är enbart fastställda i svenska kronor

Skillnad i utfall mellan koncernen och moderföretaget är liten och av den anledningen lämnas upplysningar enbart för moderföretaget.

Valutakursexponering

Företagets valutaexponering före och efter säkring med derivat redovisas i nedanstående tabell.

Valutakursexponering							
Moderföretaget 2025, Mkr	CAD	CHF	EUR	GBP	JPY	USD	Övrigt
Placeringstillgångar							
Aktier och andelar	3 827	2 533	16 402	3 588	5 504	72 911	2 263
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	17 306	-	-	2 691	-
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	280	-	-	-	-
Övriga lån	-	-	3 497	-	-	-	-
Övriga tillgångar	22	25	3 867	26	21	313	99
Summa tillgångar	3 849	2 558	41 352	3 614	5 525	75 915	2 362
Övriga skulder och avsättningar	-	-	1 823	-	-	-	-
Summa skulder och avsättningar	-	-	1 823	-	-	-	-
Nettoexponering före ekonomisk säkring med derivat	3 849	2 558	39 528	3 614	5 525	75 915	2 362
Nominellt värde valutaterminer ¹⁾	-	-	-36 122	-510	-	-48 894	-1 556
Nettoexponering efter ekonomisk säkring med derivat	3 849	2 558	3 407	3 104	5 525	27 021	806
Moderföretaget 2024, Mkr							
Placeringstillgångar							
Aktier och andelar	3 175	2 168	14 437	3 445	5 106	71 680	3 289
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	14 134	-	-	463	-
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	280	-	-	-	-
Övriga tillgångar	22	12	1 077	19	15	252	111
Summa tillgångar	3 198	2 180	32 943	3 464	5 121	72 395	3 400
Övriga skulder och avsättningar	-	-	-	-	-	-	-
Summa skulder och avsättningar	-	-	-	-	-	-	-
Nettoexponering före ekonomisk säkring med derivat	3 198	2 180	32 943	3 464	5 121	72 395	3 400
Nominellt värde valutaterminer	-	-	-33 910	-590	-	-50 485	-5 309
Nettoexponering efter ekonomisk säkring med derivat	3 198	2 180	-967	2 874	5 121	21 910	-1 909

¹⁾Avser valutaterminer FX Forwards med syfte att minska valutaexponering.

Känslighetsanalys för valutarisk

Tabellen visar hur en ogynnsam förändring med tio procent av företagets nettoexponering mot respektive valuta (efter ekonomisk säkring med derivat) påverkar resultat före skatt och eget kapital.

Känslighetsanalys valutarisk	2025		2024	
	Marknadsvärde	Känslighet	Marknadsvärde	Känslighet
Mkr				
CAD	3 849	-385	3 198	-320
CHF	2 558	-256	2 180	-218
EUR	3 407	-341	-967	-1 090
GBP	3 104	-310	2 874	-287
JPY	5 525	-552	5 121	-512
USD	27 021	-2 702	21 910	-2 333
Övriga	806	-81	-1 909	191
Nettopåverkan resultat före skatt		-4 627		-4 569
Nettopåverkan eget kapital		-4 615		-4 555

Spreadrisk

Spreadrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för kreditspreaden över den riskfria räntan.

För företaget omfattar spreadrisk tillgångar som obligationer exklusive emitterade av stat kommun, vidare ingår ränteterminer, tillgångar i genomlysta fonder och lån som inte hänförs till aktiekursrisk eller fastighetsprisrisk.

Företaget har som policy att endast tillåta placeringar i värdepapper med hög kreditvärdighet.

Känslighetsanalys för spreadrisk

Känslighetsanalys visar effekten av en ökning av spreaden med 10 baspunkter dels på resultat före skatt dels för eget kapital med hänsyn till skatt.

Känslighetsanalys spreadrisk	2025		2024	
	Marknadsvärde	Känslighet	Marknadsvärde	Känslighet
Moderföretaget, Mkr				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	95 919	-38	82 770	-281
Lån med säkerhet i fast egendom	1 328	-7	1 344	-8
Övriga lån	2 158	-11	2 536	-15
Nettopåverkan resultat före skatt		-55		-304
Nettopåverkan eget kapital		-55		-303

3.2 Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen till följd av svängningar i kreditvärdigheten hos emittenter, motparter och gäldenärer.

Företaget har som policy att i huvudsak endast tillåta placeringar i värdepapper med hög kreditvärdighet och för en förteckning över godkända emittenter och motparter. Kreditrisk uppstår i placeringsverksamheten, men även i förekommande fall inom återförsäkring.

Kreditrisk i derivat

Kreditrisk för positiva marknadsvärden begränsas av att företaget har ingått ramavtal om nettning, dessa ramavtal innebär att derivatinstrument regleras netto i händelse av fallissemang hos motparten. För derivattillgångar inklusive upplupna räntor kan säkerheter erhållas i form av finansiella instrument, såsom statsobligationer eller företagsobligationer av hög kvalitet samt kontantsäkerheter som härrör från balansräkningens rad Skulder till kreditinstitut. För ytterligare information se not 25 Upplysningar om kvittning.

Mätning av kreditrisk

Kreditriskexponering före avdrag för säkerheter och eventuella förlustreserver presenteras i tabell kreditkvalitet exklusive återförsäkring, med separata upplysningar för återförsäkring. Kreditriskerna bedöms vara små.

Skillnad i utfall mellan koncernen och moderföretaget är liten och av den anledningen lämnas upplysningar enbart för moderföretaget. Huvudsakliga skillnader består av Kassa och bank i dotterföretag.

Säkerheter

Erhållna säkerheter är primärt hänförliga till lånefordringar och derivat. Mindre belopp för säkerheter är hänförliga till lån med säkerheter i fast egendom och erhållna borgensåtaganden för övriga lån. Säkerheter erhålls också för derivat, se ovan avsnitt "Kreditrisk i derivat".

Kreditkvalitet exkl. återförsäkring

Moderföretaget, Mkr, 2025

Låg-hög kreditrisk	Låg kreditrisk					Normal rating		Hög kreditrisk		Förfallna, nedskrivna, omförhandlade fordringar ³⁾	Brutto före kvittning och förlust-reserveringar
	AAA	AA	A	BBB	Utan rating	BB	Utan rating	B-CCC	Utan rating		
Tillgångsklass											
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹⁾	102 759	5 659	7 066	7 929	-	-	1 476	-	-	-	124 889
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-	-	-	1 324	-	-	-	1 324
Övriga lån	-	-	-	-	-	-	6 286	-	-	-	6 286
Utlåning kreditinstitut	273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	273
Derivat	-	575	1 164	-	-	-	-	-	-	-	1 739
Fordringar ²⁾	-	-	-	-	252	-	15	-	-	-	267
Kassa och bank	-	11 679	-	-	-	-	-	-	-	-	11 679
Upplupna ränteintäkter	1 121	183	119	119	-	-	7	-	-	-	1 549
Summa i balansräkningen	104 152	18 096	8 349	8 048	252	-	9 107	-	-	-	148 006
Åtagande											
Kreditlöften	-	-	-	-	-	-	2 657	-	-	-	2 657
Summa utanför balansräkningen	-	-	-	-	-	-	2 657	-	-	-	2 657
Summa	104 152	18 096	8 349	8 048	252	-	11 764	-	-	-	150 663
<i>Varav tillgångar med avtalsenliga kassaflöden i balansräkningen</i>	-	1 934	-	-	166	-	15	-	-	-	2 115
<i>Verkligt värde för tillgångar med avtalsenliga kassaflöden som inte har låg kreditrisk</i>	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	15

¹⁾ Avser räntebärande värdepapper exklusive räntefonder.

²⁾ Fordringar avser övriga fordringar, exklusive skattefordringar som avser t.ex. mervärdeskatt.

³⁾ Upplysning om förfallna, nedskrivna och omförhandlade fordringar lämnas för finansiella tillgångar med avtalsenliga kassaflöden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kreditkvalitet exkl. återförsäkring

Moderföretaget, Mkr, 2024

Låg-hög kreditrisk	Låg kreditrisk					Normal rating		Hög kreditrisk		Förfallna, nedskrivna, omförhandlade fordringar ³⁾	Brutto före kvittning och förlust-reserveringar
	AAA	AA	A	BBB	Utan rating	BB	Utan rating	B-CCC	Utan rating		
Tillgångsklass											
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹⁾	92 444	4 781	4 360	5 503	-	-	2 125	-	-	-	109 212
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-	-	-	1 345	-	-	-	1 345
Övriga lån	-	-	-	-	-	-	6 227	-	-	-	6 227
Utlåning kreditinstitut	3 349	195	-	-	-	-	-	-	-	-	3 543
Derivat	-	42	48	-	-	-	-	-	-	-	90
Fordringar ²⁾	-	-	-	-	4 110	-	1	-	-	-	4 111
Kassa och bank	-	-	8 922	-	-	-	-	-	-	-	8 922
Upplupna ränteintäkter	690	51	69	78	40	-	-	-	-	-	928
Summa i balansräkningen	96 483	5 068	13 398	5 581	4 150	-	9 698	-	-	-	134 379
Åtagande											
Kreditlöften	-	-	-	-	-	-	3 590	-	-	-	3 590
Summa utanför balansräkningen	-	-	-	-	-	-	3 590	-	-	-	3 590
Summa	96 483	5 068	13 398	5 581	4 150	-	13 288	-	-	-	137 969
<i>Varav tillgångar med avtalsenliga kassaflöden i balansräkningen</i>	-	-	1 840	-	166	-	1	-	-	-	2 007
<i>Verkligt värde för tillgångar med avtalsenliga kassaflöden som inte har låg kreditrisk</i>	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1

¹⁾ Avser räntebärande värdepapper exklusive räntefonder.

²⁾ Fordringar avser övriga fordringar, exklusive skattefordringar som avser t.ex. mervärdeskatt.

³⁾ Upplysning om förfallna, nedskrivna och omförhandlade fordringar lämnas för finansiella tillgångar med avtalsenliga kassaflöden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kreditrisk i fordringar på återförsäkrare

Av KPA Tjänstepensionsförsäkrings interna regelverk för återförsäkring framgår att avtal endast får ingås med återförsäkrare med kreditbetyg A eller högre.

Återförsäkrarnas kreditvärdighet ses över regelbundet för att säkerställa att det beslutade återförsäkringsskyddet upprätthålls. Per balansdagen finns inga fordringar på återförsäkrare.

3.3 Finansiell koncentrationsrisk

Finansiell koncentrationsrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som härrör från bristande diversifiering av tillgångsportföljen, exempelvis avseende tillgångsklasser, sektorer eller emittenter.

Koncentrationsrisk mäts och följs upp för väsentliga koncentrationer i placeringsverksamheten, för en enda emittent eller en grupp av emittenter med inbördes anknytning. Finansiell koncentrationsrisk omfattar exponeringar som hänförs till tillgångsportföljen som exempelvis aktier och räntebärande placeringar. För upplysningar om totala kreditkoncentrationer per kreditbetyg, se avsnitt 3.2 Kreditrisk och tabeller för kreditkvalitet.

Koncentrationsrisk beaktas vid valet av placeringsinriktning, dels genom fastställda limiter per placeringsportfölj dels sammantaget per emittent eller grupp av emittenter med inbördes anknytning.

Finansiella koncentrationer bedöms vara låga tack vare den diversifiering som ges av företagets placeringsinriktning.

Väsentliga koncentrationer, Mkr

Koncernen, 2025	Kredit-exponeringar	Varav säkerställda bostadsobligationer	Aktier	Derivat	Total
Swedbank	19 269	12 180	4 980	128	24 376
Handelsbanken	19 087	18 801	1 999	-	21 086
SEB	11 865	10 845	2 970	439	15 274
Heimstaden Bostad AB	-	-	14 188	-	14 188
Kommuninvest	12 875	-	-	-	12 875
Summa	63 096	41 826	24 137	567	87 799

Koncernen, 2024	Kredit-exponeringar	Varav säkerställda bostadsobligationer	Aktier	Derivat	Total
Handelsbanken	19 796	19 753	1 476	-	21 272
Swedbank	11 732	6 042	4 238	14	15 984
SEB	11 891	8 733	2 214	13	14 119
Heimstaden Bostad AB	-	-	13 338	-	13 338
Nordea	11 214	9 582	822	-	12 036
Summa	54 633	44 110	22 088	27	76 749

Moderföretaget, 2025	Kredit-exponeringar	Varav säkerställda bostadsobligationer	Aktier	Derivat	Total
Handelsbanken	19 087	18 801	1 999	-	21 086
Swedbank	17 841	12 180	4 980	128	22 948
SEB	10 437	10 845	2 970	439	13 846
Kommuninvest	12 875	-	-	-	12 875
Svenska staten	12 189	-	-	-	12 189
Summa	72 429	41 826	9 949	567	82 944

Moderföretaget, 2024	Kredit-exponeringar	Varav säkerställda bostadsobligationer	Aktier	Derivat	Total
Handelsbanken	19 796	19 753	1 476	-	21 272
Swedbank	10 152	6 042	4 238	14	14 404
SEB	10 312	8 733	2 214	13	12 539
Kommuninvest	10 624	-	-	-	10 624
Nordea	9 634	9 582	822	-	10 456
Summa	60 518	44 110	8 750	27	69 295

3.4 Likviditetsrisker

Likviditetsrisk avser risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen till följd av att finansiella transaktioner inte kan fullgöras eller endast till avsevärd merkostnad eller oönskad riskeponering.

Företaget hanterar likviditetsrisk med hjälp av buffertar som står i proportion mot prognoser av likviditetsbehov på kort och lång sikt. Likviditetsbehov på kort sikt hanteras genom att hålla en tillräcklig kassa i form av banktillgodohavanden. Likviditetsbehov på lång sikt hanteras genom att säkerställa att en tillräckligt hög andel av företagens tillgångar består av likvida värdepapper. Avseende försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk, såsom fondförsäkring, hanteras risken för att inte kunna genomföra finansiella transaktioner genom att tillgångarna placeras i fondandelar i de fonder som de försäkrade/försäkringstagarna erbjuds, eller i fonder med god likviditet som kan avyttras utan föregående avisering. Vid årsskiftet uppgick andelen likvida tillgångar till 61,5 (59,6) procent av de marknadsvärderade tillgångarna i placerings-verksamheten. Vid bedömningen av vilka värdepapper som klassas som likvida beaktar KPA Tjänstepensionsförsäkring dels den dagliga omsättningen på relevanta marknader, dels hur stor del av innehaven som kan avyttras under ett halvår utan att påverka marknadspriset. Ökningen med 1,9 procentenheter jämfört med föregående år förklaras främst av att andelen likvida tillgångar, såsom aktier och räntebärande instrument, har ökat mer än de illikvida tillgångarna. Dessutom har omsättningen på räntemarknaden förbättrats, vilket innebär att en större andel räntepapper nu klassificeras som likvida.

Företaget mäter och följer upp likviditetsrisk med hjälp av likviditetsriskkvoter. Kvoten för likviditetsrisk på kort sikt baseras på banktillgodohavanden, in- och utflöden. Likviditetsrisken på lång sikt mäter andelen likvida tillgångar i relation till företagens försäkringstekniska avsättningar.

Företagens likviditetsrisk anses vara av ringa betydelse i den totala riskbilden.

I översikt för löptider fördelas återstående avtalade odiskonterade kassautflöden avseende finansiella skulder, det innebär att beloppen kan skilja sig åt jämfört med balansräkningen som utgår från diskonterade belopp. Kassautflöden där motparten kan välja när skulden betalas hänförs till det tidigaste tidpunkten då betalning kan krävas och presenteras som "På anmodan". För kassautflöden utan avtalad löptid eller för vilka betalningstidpunkt inte kan fastställas presenteras som "Utan löptid".

Uppgift om försäkringsåtagandenas genomsnittliga löptid framgår av ovan avsnitt 3.1 Marknadsrisker, Duration.

Moderföretaget 2025, Mkr	Återstående löptider					Summa
	På anmodan	≤1 år	>1-5 år	>5 år	Utan löptid	
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk (före avgiven återförsäkring)	12 691	-	-	-	-	12 691
Skulder till kreditinstitut ¹⁾	1 830	-	-	-	-	1 830
Andra finansiella skulder	-	4 182	1	-	-	4 183
Summa kassaflöde balansräkning	14 521	4 182	1	-	-	18 704
Kreditlöften	2 657	-	-	-	-	2 657
Summa kassaflöde utanför balansräkningen	2 657	-	-	-	-	2 657
Summa kassaflöde	17 178	4 182	1	-	-	21 362
Derivat in- och utflöden ²⁾						
Summa inflöde	-	-251	-356	-31	-	-638
Summa utflöde	-	265	222	20	-	506
Netto in (-)- och utflöden (+) derivat	-	14	-134	-12	-	-132

Moderföretaget 2024, Mkr	Återstående löptider					Summa
	På anmodan	≤1 år	>1-5 år	>5 år	Utan löptid	
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk (före avgiven återförsäkring)	12 702	-	-	-	-	12 702
Skulder till kreditinstitut ¹⁾	36	-	-	-	-	36
Andra finansiella skulder	-	8 025	10	19	-	8 054
Summa kassaflöde balansräkning	12 738	8 025	10	19	-	20 793
Kreditlöften	3 590	-	-	-	-	3 590
Summa kassaflöde utanför balansräkningen	3 590	-	-	-	-	3 590
Summa kassaflöde	16 329	8 025	10	19	-	24 383
Derivat in- och utflöden ²⁾						
Summa inflöde	-	-86 698	-475	-160	-	-87 333
Summa utflöde	-	90 178	602	209	-	90 988
Netto in (-)- och utflöden (+) derivat	-	3 480	127	49	-	3 655

¹⁾ Skulder till kreditinstitut avser erhållna kontantsäkerheter för derivat upptagna som finansiella tillgångar.

Presentation har ändrats för att belysa att erhållna kontantsäkerheter har samband med derivatinstrument, posten ingick föregående år i Andra finansiella skulder, jämförelsetal har räknats om.

²⁾ Kassaflöden för derivatinstrument presenteras brutto om inte reglering görs netto. För att uppnå en rättvisande bild presenteras kassaflöden både utflöde och inflöde. Om nettokassaflöden för respektive derivat är positivt presenteras utfall på rad för inflöde och om netto är negativt presenteras det på rad för utflöde.

Avtal för valutaterminer innebär att två parter förbinder sig att köpa eller sälja en viss valuta till fast växelkurs på förfalldagen. Kassaflöden byts brutto på förfalldagen.

Avtal för ränteswappar innebär att två parter byter räntebetalningar såsom fast ränta mot rörlig ränta under fastställd löptid. Att det är fast ränta på ena benet innebär att räntebeloppet är lika stort under kontraktets löptid medan belopp för rörliga benet varierar. För att upplysa om belopp för rörligt ben i ränteswap har senast kända räntesats använts för uppskattning av framtida kassaflöden. När förfall sammanfaller för fast och rörligt ben sker reglering netto.

Ränteterminer innehas inte till förfalldatum utan avslutas alltid i förväg. Det innebär att kontraktuellt belopp på förfalldagen inte realiserar och för att presentera en rättvisande bild beaktas därmed inte ränteterminer i presentation av kassaflöden.

Presentation har kompletterats med upplysningar om odiskonterade kassaflöden för derivatinstrument, jämförelsetal har räknats om.

För upplysningar om förväntade löptider, se not 29 Förväntade återvinningstidpunkter.

4 Operativa risker och affärsrisker

Operativ risk

Operativ risk avser risk för förlust till följd av händelser i den löpande verksamhetens genomförande, orsakade av otillräckliga eller fallerande processer, personal, system eller av externa händelser och inkluderar även risker relaterade till informations- och kommunikationsteknik (IKT-risker).

Affärsrisk

Affärsrisk avser risken för att företagets möjlighet att nå sina mål påverkas till följd av strategiska eller affärsrelaterade beslut eller av händelser utanför företagets direkta kontroll. Affärsriskerna påverkas av företagets förmåga att hantera förändringar. Affärsrisk delas in i omvärldsrisk (händelser utanför företagets direkta kontroll), beslutsrisk (att strategiska och affärsrelaterade beslut baseras på otillräckliga underlag och analyser) samt varumärkes- och ryktesrisk.

Hantering av operativ risk och affärsrisk

En grundläggande princip inom företaget är att risk tas medvetet och att riskhanteringen är en integrerad del av verksamhetsstyrningen. Riskhanteringen i företaget sker därför systematiskt både i verksamhetsprocesserna (löpande verksamheten) som i affärsplanering samt inför beslut om väsentliga förändringar.

Vid riskidentifiering är utgångspunkten verksamhetens mål, en aktuell omvärldsanalys och nulägesbedömning, informationsklassning samt incidenter. Omvärldsanalysen ska innefatta bevakning av nya riskområden.

Riskhanteringsprocessen för operativ risk och affärsrisk följer i allt väsentligt den process som beskrivs under rubrik "Riskhanteringsprocessen". Rapportering av operativ risk och affärsrisk sker två gånger per år till vd och styrelse i den riskrapport som sammanställs av riskhanteringsfunktionen.

Incidenthantering

Incidenter rapporteras av alla medarbetare, åtgärder dokumenteras och följs upp. Rapporterade incidenter kategoriseras och värderas.

Kontinuitetsplanering

Om händelser inträffar trots att riskreducerande åtgärder har vidtagits begränsas konsekvensen av dessa händelser med hjälp av kontinuitetsplaner och krisberedskap. Kris- och kontinuitetsplaner är upprättade inom företaget och övas i syfte att kunna hantera en eventuell krissituation och begränsa effekterna av negativa händelser. Styrelsens övergripande mål och krav när det gäller kontinuitetshantering tydliggörs i interna regelverk.

Not 3. Premieinkomst

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Livförsäkringsrörelse				
Inbetalda och tillgodoförda premier	27 919	31 125	27 919	31 125
Premieskatt	-41	-39	-41	-39
Summa inbetalda premier	27 879	31 086	27 879	31 086
Indexeringspremier från överskottsfonden ¹⁾	147	228	147	228
Premiereduktion premiefrielseförsäkring	2	7	2	7
Premiereduktion tjänstegrupplivförsäkring	140	230	140	230
Summa premier från tilldelad återbäring	289	464	289	464
Frigjord risksumma livförsäkringsrörelse ²⁾	13	2	13	2
Summa övriga premier	13	2	13	2
Totalt premieinkomst	28 181	31 553	28 181	31 553
Premieinkomst för inbetalda och tillgodoförda premier				
Premier för individuell livförsäkring	0	0	0	0
Grupp-försäkringspremier	27 919	31 125	27 919	31 125
Premieinkomst för inbetalda och tillgodoförda premier				
Periodiska premier	489	1 271	489	1 271
Engångspremier	27 431	29 854	27 431	29 854

¹⁾ Överskottsfonden är en del av konsolideringsfonden dit överskott från försäkringstagarna överförs. Finns det ett överskott kvar när värdesäkringar gjorts kan fonden användas till att betala premier för försäkringsavtal avseende tryggnade av förmånsbestämda pensionsförmåner.

²⁾ Som premie för avtal med investeringsdel redovisas frigjord risksumma som uppstår då hela eller delar av fondvärdet tillfaller företaget vid försäkrades dödsfall.

Not 4. Kapitalavkastning, intäkter

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Hysesintäkter från byggnader och mark ¹⁾	1 841	1 600	-	-
Utdelning på aktier och andelar	4 510	3 680	5 530	4 573
Ränteintäkter m m	4 053	3 433	4 012	3 369
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 258	2 752	3 258	2 752
Derivat	569	338	569	338
Övriga finansiella placeringstillgångar ²⁾	3	-	3	-
Övriga ränteintäkter	223	344	183	280
Återförda nedskrivningar, aktier i koncernföretag ³⁾	-	-	908	686
Realisationsvinster, netto	3 652	21 490	3 652	21 490
Aktier och andelar	3 652	2 888	3 652	2 888
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	18 601	-	18 601
Summa	14 056	30 203	14 102	30 118

¹⁾ Hysesintäkter från byggnader och mark inkluderar mindre belopp för erhållet statligt stöd och lämnade hyresrabatter, relaterade till covid-19.

²⁾ Återköpstransaktioner

³⁾ För upplysning om belopp för återförda nedskrivningar per tillgångsslag se not 16 Aktier och andelar i koncernföretag samt not 17 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

Not 5. Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Byggnader och mark	598	508	-	-
Lån till koncernföretag	-	-	-	-
Aktier och andelar	20 497	13 140	19 621	12 458
Övriga lån	74	-	74	-
Obligationer	350	1 332	350	1 332
Fondförsäkringstillgångar	562	1 520	562	1 520
Summa	22 080	16 500	20 607	15 310

Not 6. Övriga tekniska intäkter och kostnader (efter avgiven återförsäkring)

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga tekniska intäkter				
Avgiftsuttag för avkastningsskatt fondförsäkring	41	43	41	43
Fondrabatt från fondförvaltare	37	37	37	37
Övrigt ¹⁾	-	0	-	0
Summa övriga tekniska intäkter	78	81	78	81
Övriga tekniska kostnader				
Avkastningsskatt fondförsäkring	-41	-43	-41	-43
Summa övriga tekniska kostnader	-41	-43	-41	-43

¹⁾ Övriga intäkter inkluderar mindre belopp för erhållet statligt elstöd.

Not 7. Intäkter från avtal med kunder

Noten nedan visar till största delen intäkter från avtal inom KPA Tjänstepensionsförsäkrings fondförsäkringsverksamhet och avser enbart en marginell del av försäkringsbeståndet. Det innebär att avtal med en kund i detta sammanhang inte avser leasingavtal, försäkringsavtal eller avtal kopplat till finansiella instrument.

KPA Tjänstepensionsförsäkring har kategoriserat intäkterna utifrån typ av tjänst. De olika tjänsterna är provisioner, administrationsavgift, flyttavgift samt övriga intäkter.

Redovisningsprinciper

De olika typer av avgifter som debiteras kunderna för förvaltning intäktsförs i takt med att företaget tillhandahåller förvaltnings-tjänster till innehavarna av avtalen. Tjänsterna tillhandahålls jämnt fördelade under avtalens löptid. Avgifter som debiteras kunderna vid specifika tillfällen, exempelvis fondbyte, flytt till annan försäkringsgivare eller återköp, intäktsförs i samband med händelsen. För dödsfalls- och sjukfallsrisker tas premier ut genom inlösen av fondvärde/försäkringskapital en gång per månad. För långlevnadsrisker tas premier ut genom att hela eller delar av fondvärdet/försäkringskapitalet tillfaller företaget vid försäkrads dödsfall.

Tabellen nedan visar intäkter per typ av tjänst:

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Typ av tjänst				
Provisioner	37	37	37	37
Administrationsavgift	3	3	3	3
Flyttavgifter	1	1	1	1
Summa	41	41	41	41

Not 8. Utbetalda försäkringsersättningar

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Utbetalda försäkringsersättningar	-5 019	-4 838	-5 019	-4 838
Arvsvinst ¹⁾	-4	-4	-4	-4
Skaderegleringskostnader	-26	-34	-26	-34
Rabatter till försäkringstagarna	-13	-13	-13	-13
Summa	-5 062	-4 889	-5 062	-4 889

¹⁾ Som utbetald försäkringsersättning för avtal med investeringsdel redovisas den arvsvinst som under räkenskapsåret tillförts försäkringar där återbetalningsskydd saknas.

Not 9. Driftskostnader

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningskostnader	-63	-70	-63	-70
Administrationskostnader	-412	-419	-411	-419
Summa	-475	-489	-474	-489
Övriga driftskostnader				
Skaderegleringskostnader ingående i Utbetalda försäkringsersättningar	-26	-34	-26	-34
Kostnader för kapitalförvaltning ingående i Kapitalavkastning, kostnader	-121	-119	-121	-119
Summa	-147	-153	-147	-153
Summa driftskostnader	-621	-642	-620	-642

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-292	-299	-291	-298
Lokalkostnader	-25	-33	-25	-33
Av- och nedskrivningar	-13	-28	-13	-28
Andra verksamhetsrelaterade kostnader	-291	-282	-291	-282
Summa	-621	-642	-620	-642

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag ¹⁾	-1 574	-2 824	-1 574	-2 824

¹⁾ Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 10. Kapitalavkastning, kostnader

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Driftskostnader för byggnader och mark	-546	-400	-	-
Kapitalförvaltningskostnader	-121	-119	-121	-119
Räntekostnader m m ¹⁾	-1 958	-1 675	-1 937	-1 649
Aktier och andelar	-33	-25	-33	-25
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-5	-3	-5	-3
Derivat	-1 887	-1 597	-1 887	-1 597
Övriga skulder ²⁾	-3	-	-3	-
Övriga räntekostnader	-31	-50	-9	-24
Valutakursförluster, netto	-6 594	-16 658	-6 594	-16 658
Nedskrivning aktier koncernföretag ³⁾	-	-	-26	-460
Realisationsförlust, netto	-82	-	-82	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-82	-	-82	-
Summa	-9 302	-18 853	-8 760	-18 886

¹⁾Räntekostnader mm inkluderar transaktionskostnader hänförliga till placeringstillgångar.

²⁾Återköpstransaktioner

³⁾ För upplysning om belopp per tillgångsslag se not 16 Aktier och andelar i koncernföretag och not 17 Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

Not 11. Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Byggnader och mark	-51	-320	-	-
Aktier och andelar	-26	-441	-	-
Övriga lån	-	-444	-	-444
Summa	-76	-1 204	-	-444

Not 12. Nettoresultat per kategori av finansiella instrument

Koncernen 2025, Mkr	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Innehav för handelsändamål	Andra affärsmodeller	Summa		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	12	12 434	12 446	-	12 446
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 619	2 619	-	2 619
Lån med säkerhet i fast egendom	-	41	41	-	41
Övriga lån ¹⁾	-	165	165	-	165
Utlåning till kreditinstitut	-	22	22	-	22
Derivat, netto	9 448	-	9 448	-	9 448
Övriga finansiella placeringstillgångar ²⁾	3	-	3	-	3
Fondförsäkringstillgångar	-	562	562	-	562
Övriga fordringar	-	82	82	0	82
Kassa och bank	-	-238	-238	18	-220
Summa	9 463	15 688	25 151	18	25 169
Finansiella skulder					
Fondförsäkringsåtaganden ³⁾	-	-562	-562	-	-562
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-2	-2
Övriga skulder ⁴⁾	-3	-	-3	-128	-131
Summa	-3	-562	-565	-130	-695
Nettoresultat finansiella tillgångar och skulder	9 461	15 126	24 586	-112	24 475

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella tillgångar

18

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella skulder

-16

¹⁾ Inkluderar lån värderade till verkligt värde vilka värderas genom att kurs erhålls som ligger till grund för värdering av underliggande fond, det innebär att förändring i sin helhet hänförs till marknadsrisk.

²⁾ Återköpstransaktioner

³⁾ Värdet på fondförsäkringsåtaganden motsvaras av värdet på fondförsäkringstillgångarna och har därför liten påverkan på resultatet.

⁴⁾ Innehav för handelsändamål avser återköpstransaktioner.

I noten ingår resultatposterna Kapitalavkastning intäkter och kostnader, Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar samt Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk. Ej fördelbara finansiella poster och icke finansiella poster ingår ej.

Not 12. Nettoresultat per kategori av finansiella instrument forts.

Koncernen 2024, Mkr	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Innehav för handelsändamål	Andra affärsmodeller	Summa		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	1	26 585	26 586	-	26 586
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3 748	3 748	-	3 748
Lån med säkerhet i fast egendom	-	69	69	-	69
Övriga lån ¹⁾	-	-56	-56	-	-56
Utlåning till kreditinstitut	-	-100	-100	-	-100
Fondförsäkringstillgångar	-	1 520	1 520	-	1 520
Övriga fordringar	-	14	14	0	14
Kassa och bank	-	-24	-24	34	10
Summa	1	31 756	31 756	35	31 791
Finansiella skulder					
Fondförsäkringsåtaganden ²⁾	-	-1 520	-1 520	-	-1 520
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-2	-2
Derivat, netto	-6 388	-	-6 388	-	-6 388
Övriga skulder	-	-	-	-17	-17
Summa	-6 388	-1 520	-7 907	-19	-7 926
Nettoresultat finansiella tillgångar och skulder	-6 387	30 236	23 849	16	23 865

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella tillgångar

35

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella skulder

-9

¹⁾ Inkluderar lån värderade till verkligt värde vilka värderas genom att kurs erhålls som ligger till grund för värdering av underliggande fond, det innebär att förändring i sin helhet hänförs till marknadsrisk.

²⁾ Värdet på fondförsäkringsåtaganden motsvaras av värdet på fondförsäkringstillgångarna och har därför liten påverkan på resultatet.

I noten ingår resultatposterna Kapitalavkastning intäkter och kostnader, Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar samt Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk. Ej fördelbara finansiella poster och icke finansiella poster ingår ej.

Not 12. Nettoresultat per kategori av finansiella instrument forts.

Moderföretaget 2025, Mkr	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Innehav för handelsändamål	Andra affärsmodeller	Summa		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	12	11 553	11 566	-	11 566
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 619	2 619	-	2 619
Lån med säkerhet i fast egendom	-	41	41	-	41
Övriga lån ¹⁾	-	165	165	-	165
Utlåning till kreditinstitut	-	22	22	-	22
Derivat, netto	9 448	-	9 448	-	9 448
Övriga finansiella placeringstillgångar ²⁾	3	-	3	-	3
Fondförsäkringstillgångar	-	562	562	-	562
Övriga fordringar	-	82	82	0	82
Kassa och bank	-	-238	-238	18	-220
Summa	9 463	14 807	24 271	18	24 288
Finansiella skulder					
Fondförsäkringsåtaganden ³⁾	-	-562	-562	-	-562
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-2	-2
Övriga skulder ⁴⁾	-3	-	-3	-120	-122
Summa	-3	-562	-565	-121	-686
Nettoresultat finansiella tillgångar och skulder	9 461	14 245	23 706	-104	23 602

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella tillgångar

18

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella skulder

-7

¹⁾ Inkluderar lån värderade till verkligt värde vilka värderas genom att kurs erhålls som ligger till grund för värdering av underliggande fond, det innebär att förändring i sin helhet hänförs till marknadsrisk.

²⁾ Återköpstransaktioner

³⁾ Värdet på fondförsäkringsåtaganden motsvaras av värdet på fondförsäkringstillgångarna och har därför liten påverkan på resultatet.

⁴⁾ Innehav för handelsändamål avser återköpstransaktioner.

I noten ingår resultatposterna Kapitalavkastning intäkter och kostnader, Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar samt Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk. Ej fördelbara finansiella poster och icke finansiella poster ingår ej.

Not 12. Nettoresultat per kategori av finansiella instrument forts.

Moderföretaget 2024, Mkr	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Innehav för handelsändamål	Andra affärsmodeller	Summa		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	1	26 289	26 290	-	26 290
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3 748	3 748	-	3 748
Lån med säkerhet i fast egendom	-	69	69	-	69
Övriga lån ¹⁾	-	-56	-56	-	-56
Utlåning till kreditinstitut	-	-100	-100	-	-100
Fondförsäkringstillgångar	-	1 520	1 520	-	1 520
Övriga fordringar	-	14	14	0	14
Kassa och bank	-	-24	-24	34	10
Summa	1	31 459	31 460	35	31 495
Finansiella skulder					
Fondförsäkringsåtaganden ²⁾	-	-1 520	-1 520	-	-1 520
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-2	-2
Derivat, netto	-6 388	-	-6 388	-	-6 388
Övriga skulder	-	-	-	-13	-13
Summa	-6 388	-1 520	-7 907	-15	-7 922
Nettoresultat finansiella tillgångar och skulder	-6 387	29 940	23 553	20	23 573

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella tillgångar

35

Räntor enligt effektivräntemetoden Finansiella skulder

-5

¹⁾ Inkluderar lån värderade till verkligt värde vilka värderas genom att kurs erhålls som ligger till grund för värdering av underliggande fond, det innebär att förändring i sin helhet hänförs till marknadsrisk.

²⁾ Värdet på fondförsäkringsåtaganden motsvaras av värdet på fondförsäkringstillgångarna och har därför liten påverkan på resultatet.

I noten ingår resultatposterna Kapitalavkastning intäkter och kostnader, Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar samt Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk. Ej fördelbara finansiella poster och icke finansiella poster ingår ej.

Not 13. Skatter

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Skatt på årets resultat				
Aktuell skattekostnad	-1 096	-1 087	-921	-973
varav avkastningsskatt	-721	-776	-721	-776
varav inkomstskatt	-175	-114	-	0
varav utländsk källskatt	-200	-197	-200	-197
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-355	565	-143	609
Aktuell skattekostnad redovisad i skatt på årets resultat	-1 451	-522	-1 064	-364
Avkastningsskatt fondförsäkring	-41	-43	-41	-43
Aktuell skattekostnad redovisad som övrig teknisk kostnad	-41	-43	-41	-43
Aktuell skattekostnad totalt för bolaget	-1 492	-565	-1 105	-408
Aktuell skattekostnad avseende avkastningsskatt				
Periodens skattekostnad traditionell försäkring före avräkning	-1 082	-1 088	-1 082	-1 088
Avräkning utländsk källskatt	361	312	361	312
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-	-	0	0
Justering avräkning utländsk källskatt tidigare år	-	-	0	0
Avkastningsskatt redovisad i skatt på årets resultat	-721	-776	-721	-776
Avkastningsskatt fondförsäkring	-41	-43	-41	-43
Avkastningsskatt redovisad som övrig teknisk kostnad	-41	-43	-41	-43
Avkastningsskatt totalt för bolaget	-762	-819	-762	-819
Aktuell skattekostnad avseende inkomstskatt				
Periodens inkomstskatt före avräkning	-157	-113	-	-
Utländsk källskatt	-222	-223	-222	-223
Restitutioner	22	25	22	25
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	-18	-1	-	0
Justering avräkning utländsk källskatt tidigare år	-	-	-	0
Summa	-375	-311	-200	-197
Specifikation av uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader andra finansiella placeringstillgångar	7	-191	7	-191
Uppskjuten skatt avseende förändring i skattesats	-	1	-	-
Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	13	183	13	183
Uppskjuten skatt övriga temporära skillnader	-222	-128	0	0
Uppskjuten skatt avseende avräkningsbar utländsk källskatt	-163	616	-163	616
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	11	84	-	-
Summa	-355	565	-143	609
Skatt avseende inkomstskatt				
Aktuell skatt avseende inkomstskatt	-375	-311	-200	-197
Uppskjuten skatt	-355	565	-143	609
Summa totalt för bolaget	-730	254	-343	411
Avgår utländsk källskatt avräkningsbar mot avkastningsskatt	198	194	198	194
Avgår uppskjuten skatt avseende utländsk källskatt avräkningsbar mot avkastningsskatt	168	-616	168	-616
Skatt som avgår från inkomstbeskattad verksamhet	366	-422	366	-422
Summa skatt avseende inkomstbeskattad verksamhet	-364	-168	23	-11

Not 13. Skatter forts.

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Avstämning av effektiv skattesats avseende inkomstskatt				
Resultat före skatt	44 284	41 800	43 511	41 687
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-43 437	-41 245	-43 437	-41 245
Summa resultat i inkomstbeskattad verksamhet	846	555	74	442
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget, 20,6%	-175	-114	-15	-91
Utländsk källskatt avräkningsbar mot inkomstskatt	-2	-3	-2	-3
Uppskjuten skatt avseende utländsk källskatt avräkningsbar mot inkomstskatt	5	-	5	-
Skatteeffekt andra icke avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter	-176	-52	35	83
Skatteeffekt hänförlig till tidigare år samt ändrade skattesatser	-16	1	0	0
Summa	-364	-168	23	-11
Effektiv skatt	43,0%	30,3%	-31,1%	2,5%

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	2025			2024		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Koncernen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	28	-1	28	22	0	22

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar (-) och skatteskulder (+)				
Andra immateriella och materiella tillgångar	-1	-1	-1	-1
Byggnader och mark	1 489	1 261	-	-
Aktier och andelar ¹⁾	180	202	180	202
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-1	0	-1
Derivat	4	-10	4	-10
Övriga finansiella placeringstillgångar	0	0	0	0
Obeskattade reserver	43	52	-	-
Avsättning för pensionsförpliktelser utanför tryggandelag	0	0	-	-
Avräkningsbar utländsk skatt	-453	-616	-453	-616
Underskottsavdrag	-196	-183	-196	-183
Övriga temporära skillnader	1	-5	-	-
Summa	1 067	699	-466	-609
Uppskjuten skattefordran	467	616	466	609
Uppskjuten skatteskuld	1 534	1 315	-	-
	1 067	699	466	-609

¹⁾ Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i ingår i tillgångsslaget Aktier och andelar.

Innehaven har samma skattemässiga hantering och med hänsyn till materialitet presenteras de inte på separata rader.

Samtliga förändringar mellan åren i posten uppskjuten skatt har redovisats som uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt i resultaträkningen.

Ej aktiverade uppskjutna skattefordringar:

Skattemässiga underskott	35	-	-	-
--------------------------	----	---	---	---

Not 13. Skatter forts.

Redovisningsprinciper

Koncernens och moderföretagets skattekostnad för perioden utgörs av svensk inkomstskatt (aktuell skatt, uppskjuten skatt), svensk avkastningsskatt samt utländsk källskatt. Aktuell skatt och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital då tillhörande skatteeffekt redovisas på motsvarande sätt. Kostnaden för avkastningsskatten redovisas under raden Skatt på årets resultat med undantag för avkastningsskatt hänförlig till fondförsäkring som redovisas under raden övrig teknisk kostnad. KPA Tjänstepensionsförsäkring är skattskyldig för inkomstskatt på sin verksamhet inom premieförsäkring samt TGL. Verksamhet avseende övriga produkter inklusive sparprodukter avkastningsbeskattas.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. I aktuell skatt ingår även utländsk skatt inklusive utländsk källskatt på erhållna utdelningar (med beaktande av beräknad avräkning).

I moderföretaget ligger resultat efter bokslutsdispositioner per inkomstbeskattad produkt till grund för inkomstskatteberäkningen. I samband med skattemässiga justeringar tillämpas fördelningsnycklar. En tillämpbar nyckel är driftskostnadsnyckeln som är en procentuell andel av driftkostnaderna som avser de inkomstbeskattade produkterna. Ytterligare en tillämpbar nyckel är kapitalavkastningsnyckeln som är en procentuell andel av kapitalavkastningen som avser de inkomstbeskattade produkterna. I de fall det är möjligt att direkt härleda skattepliktiga justeringar till en specifik produkt tillämpas den metoden i första hand.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkningsår till följd av tidigare händelser. Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar redovisas på temporära skillnader som uppstår mellan redovisade respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder, för förväntad avräkning av utländska skatter mot framtida inkomstskatt och avkastningsskatt, samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott. Uppskjutna skattefordringar netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om det finns legal kvittningsrätt, kan betalas med ett nettobelopp eller om tillgångarna realiserats samtidigt som skulderna regleras. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadgades. Uppskjutna skattefordringar redovisas som Fordringar och uppskjutna skatteskulder redovisas som Avsättningar i balansräkningen. I moderföretaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld medan i koncernredovisningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Utländsk källskatt

Utländsk källskatt avser huvudsakligen utländsk källskatt på erhållna utländska utdelningar och klassificeras som inkomstskatt.

Avkastningsskatt

KPA Tjänstepensionsförsäkring betalar avkastningsskatt enligt lagen om avkastningsskatt på pensionsmedel. Avkastningsskatt är inte en skatt på KPA Tjänstepensionsförsäkrings resultat, utan en skatt på en schablonmässig avkastning som huvudsakligen beräknas baserat på nettotillgångarna som hänförs till avkastningsbeskattade produkter.

Underlaget för avkastningsskatt beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter ett skatteunderlag. Kapitalunderlaget utgörs av värdet av bolagets samtliga tillgångar vid ingången av beskattningsåret efter avdrag för finansiella skulder vid samma tidpunkt. Värdet på tillgångarna och skulderna som ligger till grund för beräkningen av kapitalunderlaget kan skilja sig från deras bokförda värden. Kapitalunderlaget för avkastningsskatt fördelas huvudsakligen utifrån försäkringsprodukternas andel av eget kapital och försäkringstekniska avsättningar. Kapitalunderlag som hänförs till inkomstbeskattade produkter avkastningsbeskattas inte.

KPA Tjänstepensionsförsäkrings samtliga avkastningsbeskattade produkter klassificeras som pensionsförsäkring. Skatteunderlaget beräknas genom att kapitalunderlaget multipliceras med den genomsnittliga statslåneräntan för kalenderåret närmast före ingången av beskattningsåret, dock lägst 0,5 procent av kapitalunderlaget. Skatteunderlaget multipliceras sedan med skattesatsen som är 15 procent.

Beskattningsbart kapital räknas huvudsakligen fram genom att använda produkternas andel av eget kapital och försäkringstekniska avsättningar. Tillgångsposterna har inte samma kompletta produktfördelning. Avkastningsbeskattade produkters procentuella andel av totala tillgångsmassan uppgick vid ingången av 2025 till cirka 99 procent.

Avräkningsbar utländsk skatt

KPA Tjänstepensionsförsäkring har, enligt lagen om avräkning av utländsk skatt, rätt att sätta ned svensk inkomstskatt och avkastningsskatt genom avräkning av utländsk skatt. Avräkning för utländsk skatt ett visst beskattningsår medges med det lägsta av beloppet för avräkningsbar utländsk skatt och det så kallade spärrbeloppet. Avräkningsbar utländsk skatt och spärrbelopp beräknas separat för inkomstskatt och avkastningsskatt.

Avräkningsbar utländsk skatt är summan av årets utländska skatt och så kallade carry forward-belopp. Med årets utländska skatt avses de utländska skatter som enligt huvudregeln ska avräknas under beskattningsåret. Huvudregeln för avräkning mot inkomstskatt är att utländsk skatt ska avräknas det beskattningsår som den utländska inkomsten beskattas i Sverige och huvudregeln för avräkning mot avkastningsskatt är att utländsk skatt ska avräknas det beskattningsår som följer närmast efter det kalenderår som den utländska skatten betalades. Ett carry forward-belopp uppkommer om avräkning inte kan medges för hela årets utländska skatt på grund av att den avräkningsbara utländska skatten överstiger spärrbeloppet. Avräkning medges då med ett belopp motsvarande spärrbeloppet och den del av årets utländska skatt som inte kan avräknas blir ett carry forward-belopp. Om avräkning begärs för utländsk skatt som är hänförlig till olika år, ska utländsk skatt hänförlig till tidigare år avräknas före skatt som är hänförlig till senare år. Avräkning för carry forward-belopp kan medges fem beskattningsår efter det beskattningsår som den utländska skatten ska avräknas enligt huvudregeln. Om avräkning inte har medgetts för hela carry forward-beloppet under de fem följande beskattningsåren faller den överskjutande delen av beloppet bort.

Redovisningen av framtida avräkning mot avkastningsskatt är inte särskilt reglerad i IFRS, men då KPA Tjänstepensionsförsäkrings bedömning är att rätten till framtida avräkning till sin karaktär liknar framtida avdrag från inkomstskatt enligt IAS 12, redovisas fordran för framtida avräkning som en uppskjuten skattefordran även om den framför allt kommer att avräknas mot avkastningsskatt.

Tilläggs-skatt för stora koncerner

KPA Pension arbetar fortsatt med att analysera regelverket och hur det ska implementeras. Moderföretaget KPA Tjänstepensionsförsäkring och flertalet enheter som moderföretaget äger bedöms vara undantagna enheter som en följd av undantaget för pensionsfonder. KPA Pension kan dock i nuläget inte slutligt fastställa att alla enheter ska undantas, men sådana eventuella enheter bedöms likväl kunna tillämpa lättnadsreglerna som innebär att tilläggs-skatt i vissa fall ska sättas ned till noll under en övergångsperiod om högst fem år, det vill säga som längst till och med år 2028. När lättnadsreglerna inte längre är tillämpliga kan det inte uteslutas att det uppkommer en kostnad för tilläggs-skatt för sådana enheter. På grund av regelverkets komplexitet och osäkerheter om dess slutliga utformning är det i nuläget inte möjligt att med rimlig säkerhet uppskatta eventuella framtida kvantitativa effekter, annat än att dessa i sådant fall förväntas uppgå till begränsade belopp för koncernen.

Not 14. Andra immateriella tillgångar¹⁾

	Internt upparbetat	Separat förvärvat	Internt upparbetat	Separat förvärvat	Summa immateriella tillgångar	
Moderföretaget, Mkr	2025		2024		2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	53	33	63	33	86	96
Investeringar ²⁾	0	-	6	-	0	6
Utrangeringar ²⁾	-	-	-16	-	-	-16
Utgående balans	53	33	53	33	86	86
Akkumulerade av- och nedskrivningar						
Ingående balans	-16	-33	-10	-33	-49	-43
Årets avskrivningar	-7	-	-6	-	-7	-6
Årets nedskrivningar ²⁾	-2	-	-16	-	-2	-16
Utrangeringar ³⁾	-	-	16	-	-	16
Utgående balans	-24	-33	-16	-33	-58	-49
Redovisade värden	28	-	36	-	28	36
Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen						
Driftskostnader	-8	-	-22	-	-8	-22

Avskrivningstider

Typ av immateriell tillgång	Nyttjande period	Avskrivnings- metod
Internt upparbetat - IT-system	10 år	Linjär
Internt upparbetat – Tjänstepensionsreglering	5 år	Linjär

Under 2025 har moderföretaget kostnadsfört 4 (6) miljoner kronor avseende utgifter för forskning, samt 17 (39) miljoner kronor avseende utgifter för utveckling. Utgifter för forskning och utveckling innefattar samtliga utgifter som direkt kan hänföras till forsknings- eller utvecklingsinvesteringar.

¹⁾Koncernen har samma värde som moderföretaget.

²⁾Under åren 2022-2024 har aktivering skett av immateriell tillgång kopplat till ett IT-system som skulle hantera utbetalningsflöden. I juni 2024 fattades beslut om att avbryta införandet av det nya utbetalningssystemet vilket innebar att systemet inte skulle tillföra någon ekonomisk nytta framöver och skrevs således ned i sin helhet med 15 746 tkr och utrangerades.

Nedskrivningsprövning

Nedskrivningsprövning sker genom att jämföra det redovisade värdet med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet motsvarar det högsta av tillgångens verkliga värde och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till. Om det redovisade värdet är högre än återvinningsvärdet ska tillgången skrivas ned så att det motsvarar återvinningsvärdet. För KPA Tjänstepensionsförsäkring motsvarar återvinningsvärde nyttjandevärdet, då det inte är möjligt att få fram ett verkligt värde på egenutvecklade immateriella tillgångar eftersom det saknas ett tillförlitligt pris mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden vid värderingstidpunkten.

Immateriella tillgångar under användning och pågående utveckling

Vid varje bokslutstillfälle prövar KPA Tjänstepensionsförsäkring om det finns indikationer för nedskrivningsbehov avseende immateriella tillgångar som är under användning. Om det finns en eller flera indikationer på en värdeminskning jämförs tillgångens redovisade värde med återvinningsvärdet.

Då inga indikationer på nedskrivningsbehov har identifierats har inga kvantitativa nedskrivningsprövningar genomförts under året.

I december 2025 fattades beslut om att skriva ned en immateriell tillgång i sin helhet på grund av ett avvecklingsbeslut.

Not 15. Byggnader och mark

Mkr	Koncernen	
	2025	2024
Marknadsvärde		
Redovisat värde vid årets ingång	33 815	28 821
Fastighetsförvärv	1 576	4 797
Justering som följd av förvärv	-23	-110
Investeringar i befintliga fastigheter	152	185
Utrangeringar och kostnadsförda projekt	-49	-66
Orealiserade värdeförändringar ¹⁾	547	188
Redovisat värde vid årets utgång	36 018	33 815
Förvaltningsfastigheter		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	29 861	25 055
Fastighetsförvärv	1 576	4 797
Justering som följd av förvärv	-23	-110
Investeringar i befintliga fastigheter	152	185
Utrangeringar och kostnadsförda projekt	-49	-66
Anskaffningsvärde vid årets utgång	31 517	29 861
Redovisat värde vid årets utgång	36 018	33 815
Taxeringsvärden		
Byggnader	14 218	11 728
Mark	6 085	6 196
Summa	20 303	17 924

¹⁾ Orealiserade värdeförändringar bokförs i resultaträkningen i posterna orealiserade vinster/förluster på placeringstillgångar.

Ingen av den uthyrningsbara ytan används i Folksams verksamhet. Samtliga fastigheter har därmed klassats som förvaltningsfastigheter och marknadsvärderats.

Mkr	Koncernen	
	2025	2024
Påverkan på periodens resultat		
Hysesintäkter	1 841	1 600
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden	-546	-400
Summa	1 295	1 200

Not 15. Byggnader och mark forts.

Bedömt marknadsvärde

Geografisk marknad, Mkr	Typ av fastighet	Kontrakterad årshyra ¹⁾	Driftsöverskott ²⁾	Direktavkastning ³⁾	Marknadsvärde	Marknadsvärde ⁴⁾	Avkastningskrav
Koncernen 2025							
Stockholm med närförorter	Bostäder ⁶⁾	229	172	3,8%	4 498	49 226	2,9-4,9%
	Kommersiella fastigheter	1 210	955	3,7%	25 889	124 768	4,0-4,6%
Övriga Sverige	Bostäder ⁶⁾	358	256	4,5%	5 632	30 313	3,6-5,5%
Summa		1 797	1 383	3,8%	36 018	74 319	2,9-5,5%

Geografisk marknad, Mkr	Typ av fastighet	Kontrakterad årshyra ¹⁾	Driftsöverskott ²⁾	Direktavkastning ³⁾	Marknadsvärde	Marknadsvärde ⁴⁾	Avkastningskrav
Koncernen 2024							
Stockholm med närförorter	Bostäder ⁶⁾	163	118	3,7%	3 172	44 683	2,9-4,9%
	Kommersiella fastigheter	1 239	995	3,9%	25 495	122 325	4,0-4,5%
Övriga Sverige	Bostäder ⁶⁾	329	233	4,5%	5 148	28 873	3,6-5,5%
Summa		1 731	1 346	4,0%	33 815	73 879	2,9-5,5%

¹⁾ Hyreskontrakt per 1 januari omräknat till helår.

²⁾ Driftsöverskott omräknat med hyreskontrakt per 1 januari.

³⁾ Driftsöverskott omräknat med hyreskontrakt per 1 januari i förhållande till marknadsvärde.

⁴⁾ Marknadsvärde i kronor per kvm lokalarea (exkl garage). Summa marknadsvärde / summa area.

⁵⁾ Vid värderingarna antaget direktavkastningskrav för bedömning av restvärde.

⁶⁾ Vårdboende ingår i kategori bostäder.

Not 15. Byggnader och mark forts.

Fastställande av verkligt värde

Marknadsvärdebedömningarna har genomförts i enlighet med riktlinjer framtagna av RICS "The red book" och har utförts av externa oberoende värderingsmän auktoriserade av Samhällsbyggarna. Marknadsvärdet har bedömts med en marknadsanpassad flerårig kassaflödesanalys. Kalkylperioden uppgår till 5 alternativt 10 år. Metoden innebär en analys av de förväntade framtida betalningsströmmar (hyror, vakans, drift- och underhållskostnader med mera) som en förvaltning av fastigheten kan antas generera. I kassaflödeskalkylen görs en nuvärdesberäkning av de bedömda framtida betalningsströmmarna och nuvärdet av beräknat restvärde. Som grund för bedömningar om marknadens avkastningskrav ligger ortsprisanalyser av genomförda jämförbara fastighetsköp.

Det verkliga värdet baseras halvårsvis på värderingar, vid kvartalsbokslutens första respektive tredje kvartal värderas fastigheterna internt.

Balansposten har kategoriserats som tillhörande nivå 3 i värderingshierarkin.

Koncernen, 2025	Stockholm	Stockholm	Övriga Sverige
	Kommersiella fastigheter	Bostäder (inkl vårdboende)	Bostäder
Viktat inflationsantagande År 1	2,0%	2,0%	2,0%
Viktad kalkylränta restvärde	6,1%	5,7%	6,5%
Viktat direktavkastningskrav restvärde	4,2%	3,8%	4,6%
Långsiktig vakansgrad	4,4%	0,70%	0,3%
Drift & Underhållskostnader År 1	499 kr/kvm	550 kr/kvm	525 kr/kvm
Investeringar År 1 (i genomsnitt)	1606 kr/kvm	6 kr/kvm	5 kr/kvm
Marknadshyra vid noll vakans (i genomsnitt)	6110 kr/kvm	2462 kr/kvm	1925 kr/kvm

Koncernen, 2024	Stockholm	Stockholm	Övriga Sverige
	Kommersiella fastigheter	Bostäder (inkl vårdboende)	Bostäder
Viktat inflationsantagande År 1	2,0%	2,0%	2,0%
Viktad kalkylränta restvärde	6,1%	5,6%	6,5%
Viktat direktavkastningskrav restvärde	4,2%	3,6%	4,5%
Långsiktig vakansgrad	4,4%	0,5%	0,3%
Drift & Underhållskostnader År 1	500 kr/kvm	549 kr/kvm	512 kr/kvm
Investeringar År 1 (i genomsnitt)	792 kr/kvm	2 kr/kvm	20 kr/kvm
Marknadshyra vid noll vakans (i genomsnitt)	6095 kr/kvm	2249 kr/kvm	1839 kr/kvm

Not 15. Byggnader och mark forts.

Känslighetsanalys

Det uppskattade verkliga värdet skulle minska om:

- Förväntade marknadsmässiga hyresintäkter var lägre;
- Förväntade drifts- och underhållskostnader var högre;
- Direktavkastningskravet var högre.

Nedan presenteras en känslighetsanalys som visar effekter på verkligt värde om väsentliga antaganden skulle förändras.

Antaganden, Mkr	2025	2025	2024	2024
	Förändring antagande	Effekter på verkligt värde	Förändring antagande	Effekter på verkligt värde
Koncernen				
Förväntade marknadsmässiga hyresintäkter	-5%	-1 838	-5%	-1 672
Förväntade drifts- och underhållskostnader	+5%	-285	+5%	-277
Direktavkastningskrav	+50 punkter	-2 548	+50 punkter	-2 399

Väsentliga uppskattningar och bedömningar vid klassificering och värdering av förvaltningsfastigheter

Vid klassificering av fastighet görs bedömning utifrån syftet med innehavet, förvaltningsfastigheter innehas i placeringsverksamheten för att generera hyresintäkter.

Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vid värdering till verkligt värde görs bedömning i samband med val av värderingsmetod och vilken indata som används, se ovan avsnitt "Fastställande av verkligt värde".

Not 16. Aktier och andelar i koncernföretag¹⁾

Mkr	Organisationsnummer	Typ av verksamhet	Antal aktier och andelar	Ägarandel ²⁾ %	Resultat 2025 ³⁾	Eget kapital 2025 ³⁾	Moderföretaget	
							Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Koncernföretag								
Fastighets KB Adonis 2	969796-3685	Fastighetsbolag	999	99,9	1	234	230	232
Fastighets KB Adonis 16	969795-6457	Fastighetsbolag	999	99,9	25	995	992	999
Fastighets AB Kungsbrohus	556891-1670	Fastighetsbolag	700	70	222	3 889	1 498	1 498
Fastighets KB Limhamns Sjöstad	969778-3117	Fastighetsbolag	999	99,9	31	404	339	340
Fastighets KB Lommanian	969778-3380	Fastighetsbolag	999	99,9	21	249	218	221
Fastighets KB Majfisken 1	969790-9720	Fastighetsbolag	999	99,9	5	71	79	78
Fastighets KB Mariaporten	969771-7156	Fastighetsbolag	999	99,9	10	223	176	178
Fastighets KB Sejen	969778-3158	Fastighetsbolag	999	99,9	11	121	118	122
Fastighets KB Spårvagnen	969778-3125	Fastighetsbolag	999	99,9	7	85	77	80
Fastighets KB Tesarom 24	969796-3701	Fastighetsbolag	999	99,9	9	614	612	618
Hysesbostäder i Pålsjö KB	969778-3414	Fastighetsbolag	999	99,9	12	165	149	147
Hysesbostäder Sköndal KB	969770-9542	Fastighetsbolag	999	99,9	43	566	388	391
KB Sandspridaren	969747-2950	Fastighetsbolag	99	99	21	462	226	230
KPA Pension Specialplaceringar AB	559230-0858	Värdepappersholdingföretag	50 000	100	850	14 189	14 189	13 338
Litreb III AB ⁴⁾	559062-0984	Fastighetskoncern	50 000	100	913	26 118	23 887	22 322
Litreb Fridhem Fastigheter KB	969790-9753	Fastighetsbolag	99	99	17	209	239	234
Stopstorp KB	969715-6249	Fastighetsbolag	99	99	79	1 087	704	694
Summa bokfört värde							44 121	41 722
Summa verkligt värde							48 627	45 918

¹⁾ Säte för samtliga koncernföretag är Stockholm. Röstandelen är densamma som ägarandelen. Samtliga aktier och andelar är onoterade.

²⁾ Med ägarandel avses moderföretagets kapitalandel i företagen i tabellen.

³⁾ Resultat och eget kapital visar koncernmässiga värden beräknad enligt lagbegränsad IFRS samt justerat till koncernens redovisningsprinciper. För information om resultat och eget kapital i juridisk person hänvisas till årsredovisningarna för respektive företag.

⁴⁾ Företaget är moderföretag till en koncern, som konsolideras in i koncernredovisningen för det överordnade moderföretaget KPA Tjänstepensionsförsäkring.

Not 16. Aktier och andelar i koncernföretag forts.

Mkr	Moderföretaget	
	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden¹⁾		
Ingående balans	42 790	38 212
Aktieägartillskott	1 564	4 698
Resultatandelar	130	97
Erhållna utdelningar	-177	-217
Utgående balans	44 307	42 790
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	-1 068	-1 295
Årets nedskrivningar ²⁾³⁾	-26	-19
Årets återförda nedskrivningar ⁴⁾	908	246
Utgående balans	-186	-1 068
Summa bokfört värde	44 121	41 722
Summa verkligt värde	48 627	45 918

¹⁾Ränta är inte inräknat i anskaffningsvärdet

²⁾Merparten av nedskrivningarna 2024 är hänförlig till Adonis 16KB (19 Mkr).

³⁾Årets nedskrivningarna är hänförlig till KPA Pension Specialplaceringar.

⁴⁾ Årets återföring är främst hänförlig till tidigare nedskrivning av innehavet i KPA Pension Specialplaceringar AB (876 Mkr) som nu har justerats till följd av återhämtning i värde på innehavet i Heimstaden Bostad AB.

Redovisningsprinciper: Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Principerna för koncernredovisningen finns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper avsnitt 2.6.

Aktier i dotterföretag definieras i moderföretaget förenligt med koncernredovisningen och redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärden efter avdrag för erforderliga nedskrivningar. Aktieägartillskott som lämnas som kapitaltillskott bokförs som en höjning av andelsvärdet i balansräkningen.

Om det verkliga värdet på balansdagen bedöms understiga anskaffningsvärdet, skrivs tillgången ned. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen. Om värdet bedöms öka igen, återförs nedskrivningen (via resultaträkningen).

Redovisningsprinciper: tilläggsupplysningar om innehavens verkliga värde

I de tilläggsupplysningar som lämnas i ovan tabeller, beräknas uppgifter om innehavens verkliga värde utifrån substansvärde. I samband med förvärv eller andra strukturella förändringar görs en djupare analys av företagets värde som även tar hänsyn till kassaflöde, framtida vinster, varumärke och värdering av kundstocken.

Klassificering och överväganden

KPA Tjänstepensionsförsäkrings ägarintressen i koncernföretag bedöms inte vara av strategisk eller operativ väsentlig betydelse för KPA Tjänstepensionsförsäkring, utan syftet med att äga dessa innehav är endast att erhålla god avkastning till gagn för försäkringstagaren.

Tabellen ovan visar endast direktägda dotterföretag. För mer information om indirektägda dotterföretag hänvisas till Folksam Livskoncernens Solvens- och verksamhetsrapport (SFCR) som finns på www.folksam.se. Litreb III AB är moderföretag i en fastighetskoncern, som konsolideras in i koncernredovisningen för det överordnade moderföretaget KPA Tjänstepensionsförsäkring.

Åtaganden och övrigt ansvar till förmån för koncernföretag finns i not 39 Eventualförpliktelser samt not 40 Ekonomisk arrangemang som inte redovisas i balansräkningen. För övrigt finns inga betydande begränsningar för ovan innehav.

Information om närstående och transaktioner med närstående finns i not 42 Upplýsningar om närstående. Där framgår även företagets bedömningar och antaganden i samband med transaktioner, utestående mellanhanden samt åtaganden.

Not 17. Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag¹⁾

Mkr	Organisations- nummer	Typ av verksamhet	Antal aktier och andelar	Ägar- andel ²⁾ %	Resultat 2025 ³⁾	Total- resultat 2025	Eget kapital 2025 ³⁾	Koncernen		Moderföretaget	
								Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Intresseföretag											
Sinoma Fastighets AB ⁴⁾	559161-0836	Fastighetskoncern	11 700	23	163	163	1 966	460	422	207	207
Summa bokfört värde								460	422	207	207
Summa verkligt värde								460	422	460	422

¹⁾Säte är i Stockholm. Röstandelen är densamma som ägarandelen. Samtliga aktier och andelar är onoterade.

²⁾Med ägarandel avses moderföretagets kapitalandel i företaget i tabellen.

³⁾Resultat, totalresultat och eget kapital visar koncernmässiga värden beräknad enligt lagbegränsad koncernredovisning. För information och resultat- och balansräkning i juridisk person hänvisas till årsredovisningarna för respektive företag. Koncernens andel av resultatet och totalresultat uppgår till 163 (72) miljoner kronor.

⁴⁾Företaget är moderföretag till en koncern, som ingår i koncernredovisningen för det överordnande moderföretaget KPA Tjänstepensionsförsäkring.

Not 17. Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag forts.

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Akkumulerade anskaffningsvärden¹⁾²⁾				
Ingående balans	422	405	319	319
Resultatandelar	38	17	-	-
Erhållna utdelningar			-	-
Utgående balans	460	422	319	319
Akkumulerade nedskrivningar				
Ingående balans	-	-	-112	-112
Utgående balans	-	-	-112	-112
Summa bokfört värde	460	422	207	207
Summa verkligt värde	460	422	460	422

¹⁾ Ränta är inte inräknat i anskaffningsvärdet

²⁾ Gällande det bokförda värdet, är samtliga innehav i moderföretaget redovisat till anskaffningsvärde efter avdrag för erforderliga nedskrivningar. I koncernredovisningen är innehaven redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Redovisningsprinciper: Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Principerna för koncernredovisningen finns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper avsnitt 2.6.

Aktier i intresse- och gemensamt styrda företag definieras i moderföretaget förenligt med koncernredovisningen och redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärden efter avdrag för erforderliga nedskrivningar. Aktieägartillskott som lämnas som kapitaltillskott bokförs som en höjning av andelsvärdet i balansräkningen.

Om det verkliga värdet på balansdagen bedöms understiga anskaffningsvärdet, skrivs tillgången ned. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen. Om värdet bedöms öka igen, återförs nedskrivningen (via resultaträkningen).

Redovisningsprinciper: tilläggsupplysningar om innehavens verkliga värde

I de tilläggsupplysningar som lämnas i ovan tabeller framgår uppgifter om innehavens verkliga värde. Se Not 16 för ytterligare upplysningar om principer tillämpade vid beräkning av dessa upplysningar.

Klassificering och överväganden

KPA Tjänstepensionsförsäkrings ägarintressen i intresseföretag bedöms inte vara av strategisk eller operativt väsentlig betydelse för KPA Tjänstepensionsförsäkring utan syftet med att äga dessa innehav är endast att erhålla god avkastning till gagn för försäkringstagarna.

Åtaganden och övrigt ansvar till förmån för intresseföretag finns i not 39 Eventualförpliktelser samt not 40 Ekonomisk arrangemang som inte redovisas i balansräkningen. För övrigt finns inga betydande begränsningar för ovan innehav.

Information om närstående och transaktioner med närstående finns i not 42 Upplysningar om närstående. Där framgår även företagets bedömningar och åtaganden i samband med transaktioner, utestående mellanhavanden samt åtaganden.

Not 18. Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i¹⁾

Mkr	Organisations- nummer	Typ av verksamhet	Ägarandel % ²⁾	Resultat- andel % ³⁾	Resultat 2025	Eget kapital 2025	Koncernen		Moderföretaget	
							Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Övriga företag som det finns ett ägarintresse i⁴⁾										
AIPP Folksam Europe II KB	969778-3281	Alternativ- investeringsbolag	24,39	40,00	-22	908	356	385	356	385
Summa bokfört värde							356	385	356	385
Summa anskaffningsvärde							390	371	390	371

¹⁾Säte för AIPP Folksam Europe II KB är Stockholm. KPA Tjänstepensionsförsäkring har inga röstandelar i företagen. Andelarna är onoterade.

²⁾Ägarandelen motsvarar initial insats i enlighet med kommanditbolagsavtalet registrerat hos Bolagsverket.

³⁾Resultatandel motsvarar andel av investerat kapital.

⁴⁾Övriga företag som det finns ett ägarintresse i avser sådana innehav där konsoliderade koncernföretags ägarandel uppgår till minst 20 procent, men där ägarintresset förenligt med ÅRL/ÅRFL inte klassificeras som dotterföretag, intresseföretag eller gemensamt styrt företag.

Not 18. Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i forts.

Redovisningsprinciper: Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

KPA Tjänstepensionsförsäkring äger 24,39 (24,39) procent av AIPP Folksam Europe II KB.

Med anledning av att KPA Tjänstepensionsförsäkrings innehav uppgår till minst 20 procent av kapitalet i företaget ska innehavet anses utgöra övrigt ägarintresse och redovisas som "Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i". Till skillnad från definitionen tillämpad i koncernredovisningen i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper avsnitt 2.6.3 gäller i moderföretagets redovisning att definitionen enbart tillämpas för de företag i vilka KPA Tjänstepensionsförsäkring innehar en direkt-ägd kapitalandel som uppgår till minst 20 procent av kapitalet i företaget och där innehavet i övrigt inte uppfyller villkoren på att utgöra en placering enligt kriterier i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper avsnitt 2.6.1–2.6.2, då varken bestämmande, gemensamt bestämmande eller betydande inflytande föreligger.

Till skillnad från aktier och andelar i koncernföretag och intresse- eller gemensamt styrda företag redovisas innehavet i AIPP Folksam Europe II KB till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Detta innebär att innehavet upptas enligt samma värderingsprinciper i moderföretaget som på koncernnivå.

Not 19. Aktier och andelar

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Svenska och utländska				
Anskaffningsvärde	135 525	121 841	118 982	105 299
Verkligt värde	203 731	184 835	189 543	171 497
varav:				
Noterade aktier	177 998	158 505	177 998	158 505
Onoterade aktier	25 733	26 330	11 544	12 992

Not 20. Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupet anskaffningsvärde				
Svenska staten	12 459	10 151	12 459	10 151
Svenska kommuner	20 885	17 698	20 885	17 698
Svenska bostadsinstitut	56 385	51 917	56 385	51 917
Övriga svenska emittenter	13 294	11 305	13 294	11 305
Övriga utländska emittenter	21 747	18 275	21 747	18 275
Summa	124 770	109 346	124 770	109 346
varav:				
Noterade	123 617	107 548	123 617	107 548
Onoterade	1 153	1 798	1 153	1 798
Verkligt värde				
Svenska staten	12 124	9 883	12 124	9 883
Svenska kommuner	20 896	17 650	20 896	17 650
Svenska bostadsinstitut	56 724	52 019	56 724	52 019
Övriga svenska emittenter	13 436	11 383	13 436	11 383
Övriga utländska emittenter	21 710	18 277	21 710	18 277
Summa bokfört värde	124 889	109 212	124 889	109 212
varav:				
Noterade	123 639	107 313	123 639	107 313
Onoterade	1 250	1 899	1 250	1 899
Positiv skillnad till följd av att bokfört värde överstiger nominella värden	1 645	1 859	1 645	1 859
Negativ skillnad till följd av att bokfört värde understiger nominella värden	-2 159	-2 853	-2 159	-2 853

Not 21. Lån med säkerhet i fast egendom

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Verkligt värde				
Lån med säkerhet i fast egendom	1 324	1 344	1 324	1 344
Summa	1 324	1 344	1 324	1 344
Summa bokfört värde	1 324	1 344	1 324	1 344
Upplupet anskaffningsvärde för tillgångar bokförda till verkligt värde	1 324	1 344	1 324	1 344

Not 22. Övriga lån

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Verkligt värde				
Efterställda aktieägarlån	2 158	2 536	2 158	2 536
Vinst- och kapitalandelslån	4 127	3 692	4 127	3 692
Övriga lån ¹⁾	42	45	-	-
Summa	6 327	6 272	6 286	6 227
Summa bokfört värde	6 327	6 272	6 286	6 227
Upplupet anskaffningsvärde för tillgångar bokförda till verkligt värde	6 005	5 973	5 964	5 928

Övriga lån omfattar lån till externa motparter utan lån med säkerhet i fast egendom. Avtalen utgörs av enkla skuldebrev som inte är omsättningsbara.

Not 23. Utlåning till kreditinstitut

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Verkligt värde				
Kreditinstitut Sverige	-	1 860	-	1 860
Kreditinstitut inom EU	273	1 683	273	1 683
Summa	273	3 543	273	3 543
Summa bokfört värde	273	3 543	273	3 543
Upplupet anskaffningsvärde för tillgångar bokförda till verkligt värde	273	3 543	273	3 543

Posten avser kontantsäkerheter.

Not 24. Derivat

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Derivatinstrument med positiva värden				
Verkligt värde				
Ränteswappar	9	42	9	42
Ränteterminer	0	0	0	0
Valuteterminer	1 730	48	1 730	48
Summa verkligt värde	1 739	90	1 739	90
Derivatinstrument med negativa värden				
Verkligt värde				
Aktieterminer	1	0	1	0
Ränteswappar	100	199	100	199
Ränteterminer	7	6	7	6
Valuteterminer	153	3 255	153	3 255
Summa verkligt värde	260	3 460	260	3 460

Not 24. Derivat forts.

Nominellt belopp/återstående kontraktstid, Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Derivatinstrument med positiva värden				
Under 1 år				
Aktieterminer	1	0	1	0
Ränteswappar	-	1 127	-	1 127
Ränteterminer	1 187	2 146	1 187	2 146
Valuteterminer	108 233	8 696	108 233	8 696
Summa	109 420	11 969	109 420	11 969
1-5 år				
Ränteswappar	344	2 007	344	2 007
Summa	344	2 007	344	2 007
Över 5 år				
Ränteswappar	670	597	670	597
Summa	670	597	670	597
Derivatinstrument med negativa värden				
Under 1 år				
Aktieterminer	0	0	0	0
Ränteswappar	-	4 155	-	4 155
Ränteterminer	13 295	14 722	13 295	14 722
Valuteterminer	17 244	81 142	17 244	81 142
Summa	30 539	100 019	30 539	100 019
1-5 år				
Ränteswappar	20 043	9 290	20 043	9 290
Summa	20 043	9 290	20 043	9 290
Över 5 år				
Ränteswappar	250	2 742	250	2 742
Summa	250	2 742	250	2 742

Derivat används för att effektivisera förvaltningen eller reducera risker och ska ses som en integrerad del av placeringsverksamheten. De finansiella risker som uppstår via derivatpositioner ska således inte ses isolerat utan tillsammans med motsvarande risker genererade genom placeringar i annat än derivat. Genom att ingå derivatkontrakt skyddas kassaflöden och marknadsvärden på finansiella tillgångar och skulder i placeringsverksamheten från förändringar hänförliga till svängningar i marknaden. Det verkliga värdet bestäms av underliggande tillgångar som till exempel räntor, aktier eller valutor, för ytterligare information se not 28 Finansiella tillgångar och skulder. Företaget tillämpar inte säkringsredovisning utan derivatinstrumenten utgör så kallade ekonomiska säkringar.

Tabellen visar verkligt värde fördelat på positiva och negativa marknadsvärden med tillhörande nominella belopp. Positiva marknadsvärden redovisas som tillgång i balansräkningen och negativa marknadsvärden som tas upp som skuld. Upplupna ränteutgifter och upplupna räntekostnader hänförliga till derivat ingår i balansräkningens rader för upplupna intäkter respektive kostnader. Nominella belopp avser det belopp som är hänförligt till derivatinstrumentets underliggande tillgång och är det belopp som ligger till grund för beräkning av kassaflöden och värdering.

För upplysningar om marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisker se not 2 Upplysningar om risker. Upplysningar om kvittning och säkerheter för derivat lämnas i efterföljande not.

Not 25. Upplysningar om kvittning

Mkr	Föremål för kvittning eller ramavtal om nettning och liknande avtal			Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen men som omfattas av ramavtal för nettning eller liknande avtal				Nettobelopp
	Bruttobelopp	Kvittade belopp i balansräkningen ¹⁾	Redovisat värde i balansräkningen ²⁾	Finansiella instrument			Redovisat värde som inte har kvittats i balansräkningen	
				Nettningsavtal ³⁾	Erhållna eller ställda säkerheter - Värdepapper ⁴⁾	Erhållna eller ställda säkerheter - Kontantsäkerheter ⁴⁾		
Koncernen 2025								
Finansiella tillgångar								
Derivat	1 711	-	1 711					
Upplupna ränteintäkter	92	-	92					
Summa	1 803	-	1 803	-208	-	-1 596	-1 804	-
Finansiella skulder								
Derivat	228	-	228					
Upplupna räntekostnader	-21	-	-21					
Summa	208	-	208	-208	-	-	-208	-
Koncernen 2024								
Finansiella tillgångar								
Derivat	89	-	89					
Upplupna ränteintäkter	9	-	9					
Summa	98	-	98	-99	-	-	-99	-
Finansiella skulder								
Derivat	3 455	-	3 455					
Upplupna räntekostnader	23	-	23					
Summa	3 478	-	3 478	-99	-204	-3 153	-3 456	22

¹⁾ KPA Tjänstepensionsförsäkring kvittar inte belopp mellan två eller flera derivat i balansräkningen, sådan kvittningsrätt förutsätter legal rätt att kvitta beloppen och avsikt att reglera posterna netto i den normala affärsverksamheten.

²⁾ Företaget har ingått rättsligt bindande ramavtal om nettning, dessa ramavtal innebär att alla finansiella instrument som omfattas av ramavtalet regleras netto i händelse av fallissemang hos motparten, sådana avtal kvalificeras inte för att kvitta derivat i balansräkningen. Vid kvittning av derivat enligt ramavtal omfattas derivatets marknadsvärde inklusive upplupna räntor, ett derivat med positivt marknadsvärde (tillgång) kan ha en negativ upplupen ränta (skuld), och ett derivat med negativt marknadsvärde (skuld) kan ha en positiv upplupen ränta (tillgång). Vid nettningsförfarandet beaktas marknadsvärde för respektive derivatinstrument med tillhörande upplupna räntor, det innebär att belopp för redovisat värde i denna tabell inte behöver överensstämma med positiva och negativa marknadsvärden i balansräkningen.

³⁾ "Finansiella instrument nettningsavtal" består av det värde som är nettningsbart mellan kontraktets positiva marknadsvärde (tillgång) och negativa marknadsvärde (skuld). Nettningsbart belopp för kontrakt per motpart motsvarar det värde som är lägst i absoluta tal av det positiva respektive negativa marknadsvärdet med beaktande av upplupna räntor.

⁴⁾ Säkerheter för nettoexponeringar för kvittade belopp avser finansiella instrument, såsom statsobligationer eller företagsobligationer av hög kvalitet samt kontantsäkerheter. För derivattillgångar inklusive upplupna räntor erhålls säkerheter och för derivatskulder inklusive upplupna räntors ställs säkerheter. Erhållna kontantsäkerheter härrör från balansräkningens rad Skulder till kreditinstitut, och ställda kontantsäkerheter härrör från Utlåning till kreditinstitut.

Not 25. Upplysningar om kvittning forts.

Mkr	Föremål för kvittning eller ramavtal om nettning och liknande avtal			Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen men som omfattas av ramavtal för nettning eller liknande avtal				Netto-belopp
	Brutto-belopp	Kvittade belopp i balans-räkningen ¹⁾	Redovisat värde i balans-räkningen ²⁾	Finansiella instrument			Redovisat värde som inte har kvittats i balans-räkningen	
				Nettnings-avtal ³⁾	Erhållna eller ställda säkerheter - Värde-papper ⁴⁾	Erhållna eller ställda säkerheter - Kontant-säkerheter ⁴⁾		
Moderföretaget 2025								
Finansiella tillgångar								
Derivat	1 711	-	1 711					
Upplupna ränteintäkter	92	-	92					
Summa	1 803	-	1 803	-208	-	-1 596	-1 804	-
Finansiella skulder								
Derivat	228	-	228					
Upplupna räntekostnader	-21	-	-21					
Summa	208	-	208	-208	-	-	-208	-
Moderföretaget 2024								
Finansiella tillgångar								
Derivat	89	-	89					
Upplupna ränteintäkter	9	-	9					
Summa	98	-	98	-99	-	-	-99	-
Finansiella skulder								
Derivat	3 455	-	3 455					
Upplupna räntekostnader	23	-	23					
Summa	3 478	-	3 478	-99	-204	-3 153	-3 456	22

¹⁾ KPA Tjänstepensionsförsäkring kvittar inte belopp mellan två eller flera derivat i balansräkningen, sådan kvittningsrätt förutsätter legal rätt att kvitta beloppen och avsikt att reglera posterna netto i den normala affärsverksamheten.

²⁾ Företaget har ingått rättsligt bindande ramavtal om nettning, dessa ramavtal innebär att alla finansiella instrument som omfattas av ramavtalet regleras netto i händelse av fallissemang hos motparten, sådana avtal kvalificeras inte för att kvitta derivat i balansräkningen. Vid kvittning av derivat enligt ramavtal omfattas derivatets marknadsvärde inklusive upplupna räntor, ett derivat med positivt marknadsvärde (tillgång) kan ha en negativ upplupen ränta (skuld), och ett derivat med negativt marknadsvärde (skuld) kan ha en positiv upplupen ränta (tillgång). Vid nettningsförfarandet beaktas marknadsvärde för respektive derivatinstrument med tillhörande upplupna räntor, det innebär att belopp för redovisat värde i denna tabell inte behöver överensstämma med positiva och negativa marknadsvärden i balansräkningen.

³⁾ "Finansiella instrument nettningsavtal" består av det värde som är nettningsbart mellan kontraktets positiva marknadsvärde (tillgång) och negativa marknadsvärde (skuld). Nettningsbart belopp för kontrakt per motpart motsvarar det värde som är lägst i absoluta tal av det positiva respektive negativa marknadsvärdet med beaktande av upplupna räntor.

⁴⁾ Säkerheter för nettoexponeringar för kvittade belopp avser finansiella instrument, såsom statsobligationer eller företagsobligationer av hög kvalitet samt kontantsäkerheter. För derivattillgångar inklusive upplupna räntor erhålls säkerheter och för derivatsskulder inklusive upplupna räntors ställs säkerheter. Erhållna kontantsäkerheter härrör från balansräkningens rad Skulder till kreditinstitut, och ställda kontantsäkerheter härrör från Utlåning till kreditinstitut.

Not 26. Fondförsäkringstillgångar och fondförsäkringsåtaganden

Fondförsäkringstillgångar	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Mkr				
Aktiebaserade tillgångar ¹⁾	12 623	12 647	12 623	12 647
Räntebaserade tillgångar	68	56	68	56
Summa Verkligt värde/Bokfört värde	12 691	12 702	12 691	12 702

¹⁾ Blandfonder inkluderas i summan för Aktiebaserade tillgångar.

Fondförsäkringsåtagande	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Mkr				
Ingående balans	12 702	11 676	12 702	11 676
Inbetalningar	550	557	550	557
Utbetalningar ¹⁾	-1 083	-1 018	-1 083	-1 018
Avgifter	-3	-3	-3	-3
Värdeförändring på placeringstillgångar	562	1 520	562	1 520
Rabatter till försäkringstagarna	13	13	13	13
Avkastningsskatt	-41	-43	-41	-43
Övrigt	-8	2	-8	2
Utgående balans	12 691	12 702	12 691	12 702

¹⁾ Varav 693 (686) miljoner kronor hänför sig till Smart Pension, vilket innebär att innehav i fondförsäkring flyttar över till traditionell livförsäkring i företaget.

Redovisningsprinciper

Fondförsäkringsåtaganden utgör en försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk. Såväl försäkringsdelen som investeringsdelen redovisas som fondförsäkringsåtagande. Avsättningarna värderas till verkligt värde på de fonder som är kopplade till avtalen. Värdeförändringar redovisas över resultaträkningen.

Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden som speglar det verkliga värdet på de finansiella tillgångarna som finns i de fonder till vilka skulderna är länkade, multiplicerat med antalet andelar som tillräknas försäkringstagaren på balansdagen. Om de förväntade framtida intäkterna i en specifik portfölj är lägre än förväntade rörliga kostnader, måste en avsättning för förluster för denna portfölj göras.

Not 27. Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Mkr				
Fordringar på koncernföretag	181	167	181	167
Fordringar på övriga närstående företag	0	0	0	0
Hysesfordringar	6	6	-	-
Sålda ej likviderade aktier, andelar och räntebärande värdepapper	71	3 943	71	3 943
Övriga fordringar	23	27	14	13
Summa	281	4 143	267	4 122

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder

Innehållsförteckning

- | | | | |
|-------|---|-------|---|
| 1 | Värderingskategorier för finansiella instrument | 2.1.3 | Nivå 1 – Tillgångar och skulder |
| 1.1 | Redovisningsprinciper – Finansiella instrument | 2.1.4 | Nivå 2 – Tillgångar och skulder |
| 2 | Information om finansiella instruments verkliga värden | 2.1.5 | Nivå 3 – Tillgångar och skulder |
| 2.1 | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet | 2.1.6 | Tilläggsinformation avseende innehav inom nivå 3 |
| 2.1.1 | Noterade och icke-noterade finansiella instrument | 2.2 | Information om verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder klassificerade till upplupet anskaffningsvärde |
| 2.1.2 | Fastställande av verkligt värde – värderingshierarki | | |

1 Värderingskategorier för finansiella instrument

Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

Koncernen 2025	Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivåindelning Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt		
	Innehav för handelsändamål	Andra affärsmodeller	Summa				Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Mkr									
Tillgångar									
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	356	356	-	356	356	-	-	356
Aktier och andelar	-	203 731	203 731	-	203 731	203 731	177 998	-	25 733
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	124 889	124 889	-	124 889	124 889	123 639	-	1 250
Lån med säkerhet i fast egendom	-	1 324	1 324	-	1 324	1 324	-	-	1 324
Övriga lån	-	6 327	6 327	-	6 327	6 327	-	-	6 327
Utlåning till kreditinstitut	-	273	273	-	273	273	273	-	-
Derivat	1 739	-	1 739	-	1 739	1 739	-	1 739	-
Fondförsäkringstillgångar	-	12 691	12 691	-	12 691	12 691	12 691	-	-
Övriga fordringar	-	80	80	188	268	268	80	-	-
Kassa och bank	-	9 745	9 745	3 362	13 107	13 107	9 745	-	-
Upplupna ränteutgifter	114	1 436	1 550	-	1 550	1 550	1 431	114	5
Övriga upplupna intäkter	-	9	9	1	11	11	9	-	-
Summa finansiella tillgångar	1 854	360 862	362 716	3 551	366 268	366 268	325 868	1 853	34 995
Byggnader och mark ¹⁾	-	-	-	-	36 018	36 018	-	-	36 018
Aktier och andelar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-	-	460	460	-	-	-
Övriga icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	859	859	-	-	-
Summa icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	37 337	37 337	-	-	36 018
Summa tillgångar	1 854	360 862	362 716	3 551	403 605	403 605	325 868	1 853	71 013
Skulder									
Fondförsäkringsåtaganden	-	12 691	12 691	-	12 691	12 691	-	12 691	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	1 830	1 830	1 830	-	-	-
Derivat	260	-	260	-	260	260	7	253	-
Övriga skulder	86	-	86	4 258	4 344	4 344	86	-	-
Övriga upplupna kostnader	1	-	1	328	329	329	-	1	-
Summa finansiella skulder	347	12 691	13 039	6 416	19 454	19 454	94	12 945	-
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	144 007	144 007	-	-	-
Summa skulder	347	12 691	13 039	6 416	163 461	163 461	94	12 945	-

¹⁾För upplysning om värderingstekniker och indata hänvisas till not 15 Byggnader och mark.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

Koncernen 2024	Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt						Nivåindelning Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt		
	Innehav för handelsändamål	Andra affärsmodeller	Summa	Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2 ²⁾	Nivå 3 ²⁾
Tillgångar									
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	385	385	-	385	385	-	-	385
Aktier och andelar	-	184 835	184 835	-	184 835	184 835	158 505	-	26 330
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	109 212	109 212	-	109 212	109 212	107 313	-	1 899
Lån med säkerhet i fast egendom	-	1 344	1 344	-	1 344	1 344	-	-	1 344
Övriga lån	-	6 272	6 272	-	6 272	6 272	-	-	6 272
Utlåning till kreditinstitut	-	3 543	3 543	-	3 543	3 543	3 543	-	-
Derivat	90	-	90	-	90	90	-	89	-
Fondförsäkringstillgångar	-	12 702	12 702	-	12 702	12 702	12 702	-	-
Övriga fordringar	1	3 949	3 951	181	4 132	4 132	3 951	-	-
Kassa och bank	-	7 082	7 082	3 420	10 502	10 502	7 082	-	-
Upplupna ränteintäkter	31	900	931	-	931	931	893	31	6
Övriga upplupna intäkter	-	10	10	1	11	11	10	-	-
Summa finansiella tillgångar	122	330 235	330 357	3 602	333 959	333 959	293 999	121	36 237
Byggnader och mark ¹⁾	-	-	-	-	33 815	33 815	-	-	33 815
Aktier och andelar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-	-	422	422	-	-	-
Övriga icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	1 176	1 176	-	-	-
Summa icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	35 414	35 414	-	-	33 815
Summa tillgångar	122	330 235	330 357	3 602	369 373	369 373	293 999	121	70 053
Skulder									
Fondförsäkringsåtaganden	-	12 702	12 702	-	12 702	12 702	-	12 702	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	36	36	36	-	-	-
Derivat	3 460	-	3 460	-	3 460	3 460	6	3 453	-
Övriga skulder	92	-	92	8 102	8 194	8 194	92	-	-
Övriga upplupna kostnader	45	-	45	415	460	460	-	45	-
Summa finansiella skulder	3 596	12 702	16 298	8 553	24 852	24 852	98	16 201	-
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	139 766	139 766	-	-	-
Summa skulder	3 596	12 702	16 298	8 553	164 618	164 618	98	16 201	-

¹⁾För upplysning om värderingstekniker och indata hänvisas till not 15 Byggnader och mark.

²⁾Under 2024 har kapital- och vinstandelslån upptagna i tillgångsslag Obligationer och andra räntebärande värdepapper överförts från nivå 2 till nivå 3 till ett värde av 313 miljoner kronor. Jämförelsetalen har justerats.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

Moderföretaget 2025	Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffnings- värde			Nivåindelning Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt		
	Innehav för handels- ändamål	Andra affärs- modeller	Summa				Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Mkr					Redovisat värde	Verkligt värde			
Tillgångar									
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	356	356	-	356	356	-	-	356
Aktier och andelar	-	189 543	189 543	-	189 543	189 543	177 998	-	11 544
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	124 889	124 889	-	124 889	124 889	123 639	-	1 250
Lån med säkerhet i fast egendom	-	1 324	1 324	-	1 324	1 324	-	-	1 324
Övriga lån	-	6 286	6 286	-	6 286	6 286	-	-	6 286
Utlåning till kreditinstitut	-	273	273	-	273	273	273	-	-
Derivat	1 739	-	1 739	-	1 739	1 739	0	1 739	-
Fondförsäkringstillgångar	-	12 691	12 691	-	12 691	12 691	12 691	-	-
Övriga fordringar	0	74	74	182	256	256	74	-	-
Kassa och bank	-	9 745	9 745	1 934	11 679	11 679	9 745	-	-
Upplupna ränteintäkter	114	1 434	1 549	-	1 549	1 549	1 430	114	5
Övriga upplupna intäkter	-	9	9	-	9	9	9	-	-
Summa finansiella tillgångar	1 854	346 625	348 479	2 115	350 594	350 594	325 861	1 853	20 765
Aktier och andelar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-	-	44 328	49 087	-	-	-
Övriga icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	598	598	-	-	-
Summa icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	44 926	49 685	-	-	-
Summa tillgångar	1 854	346 625	348 479	2 115	395 520	400 280	325 861	1 853	20 765
Skulder									
Fondförsäkringsåtaganden	-	12 691	12 691	-	12 691	12 691	-	12 691	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	1 830	1 830	1 830	-	-	-
Derivat	260	-	260	-	260	260	7	253	-
Övriga skulder	86	-	86	4 082	4 169	4 169	86	-	-
Övriga upplupna kostnader	1	-	1	14	15	15	-	1	-
Summa finansiella skulder	347	12 691	13 039	5 926	18 964	18 964	94	12 945	-
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	142 345	142 345	-	-	-
Summa skulder	347	12 691	13 039	5 926	161 310	161 310	94	12 945	-

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument

Moderföretaget 2024	Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt			Upplupet anskaffnings- värde			Nivåindelning Verkligt värde via resultaträkningen Obligatoriskt		
	Innehav för handels- ändamål	Andra affärs- modeller	Summa				Nivå 1	Nivå 2 ⁰	Nivå 3 ⁰
Mkr					Redovisat värde	Verkligt värde			
Tillgångar									
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	385	385	-	385	385	-	-	385
Aktier och andelar	-	171 497	171 497	-	171 497	171 497	158 505	-	12 992
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	109 212	109 212	-	109 212	109 212	107 313	-	1 899
Lån med säkerhet i fast egendom	-	1 344	1 344	-	1 344	1 344	-	-	1 344
Övriga lån	-	6 227	6 227	-	6 227	6 227	-	-	6 227
Utlåning till kreditinstitut	-	3 543	3 543	-	3 543	3 543	3 543	-	-
Derivat	90	-	90	-	90	90	0	89	-
Fondförsäkringstillgångar	-	12 702	12 702	-	12 702	12 702	12 702	-	-
Övriga fordringar	1	3 943	3 944	167	4 111	4 111	3 944	-	-
Kassa och bank	-	7 082	7 082	1 840	8 922	8 922	7 082	-	-
Upplupna ränteintäkter	31	897	928	-	928	928	890	31	6
Övriga upplupna intäkter	-	10	10	-	10	10	10	-	-
Summa finansiella tillgångar	122	316 842	316 965	2 007	318 971	318 971	293 990	121	22 854
Aktier och andelar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-	-	41 929	46 340	-	-	-
Övriga icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	941	941	-	-	-
Summa icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	42 869	47 281	-	-	-
Summa tillgångar	122	316 842	316 965	2 007	361 841	366 253	293 990	121	22 854
Skulder									
Fondförsäkringsåtaganden	-	12 702	12 702	-	12 702	12 702	-	12 702	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	36	36	36	-	-	-
Derivat	3 460	-	3 460	-	3 460	3 460	6	3 453	-
Övriga skulder	92	-	92	7 907	7 999	7 999	92	-	-
Övriga upplupna kostnader	45	-	45	11	56	56	-	45	-
Summa finansiella skulder	3 596	12 702	16 298	7 954	24 252	24 252	98	16 201	-
Icke finansiella skulder	-	-	-	-	138 353	138 353	-	-	-
Summa skulder	3 596	12 702	16 298	7 954	162 605	162 605	98	16 201	-

⁰Under 2024 har kapital- och vinstandelslån upptagna i tillgångsslag Obligationer och andra räntebärande värdepapper överförts från nivå 2 till nivå 3 till ett värde av 313 miljoner kronor. Jämförelsetalen har justerats.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

1.1 Redovisningsprinciper – Finansiella instrument

Redovisning och bortbokning

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar och skulder på aktiemarknaden, penning- och obligationsmarknaden och valutamarknaden, redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången eller skulden. Andra finansiella tillgångar och skulder redovisas huvudsakligen på likviddagen.

En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphört eller när i väsentlighet alla risker och fördelar med ägarskapet har överförts till annan part. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB för räkenskapsår 2026

För andra finansiella tillgångar och skulder, andra än de för vilka affärsdagsredovisning tillämpas, görs förtydliganden i IFRS 9 att en finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas den dag då företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Vidare förtydligas att en finansiell tillgång ska tas bort från rapporten över finansiell ställning den dag då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena upphör eller tillgången överförs. Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning på likviddagen, som är den dag då skulden utsläcks på grund av att den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Det innebär t ex att när en leverantörsfaktura betalas bokas skulden inte bort på den dagen betalningen dras från bankkontot, utan bortbokning görs den dag betalning når mottagaren. Avseende bortbokning av finansiella skulder finns möjlighet av praktiska skäl att tillämpa ett undantag. Undantaget innebär att finansiella skulder, som regleras via elektroniska betalningssystem, får betraktas som fullgjorda före likviddagen. För att få tillämpa detta undantag behöver tre kriterier vara uppfyllda: att ingen praktisk möjlighet finns att stoppa betalningen, att ingen möjlighet finns att komma åt pengarna som används för att betala skulden och att det är obetydlig risk avseende reglering kopplad till det elektroniska betalningssystemet.

Företaget har analyserat effekterna av ändringar i IFRS 9 avseende förtydliganden och tillägg av initial redovisning av finansiella tillgångar och bedömer att dessa inte har någon påverkan. För finansiella skulder kommer företaget att tillämpa möjlighet till undantag som innebär att de kan betraktas som fullgjorda före likviddagen, dvs den dag då skulden utsläcks på grund av att den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Större delen av företagens betalningar av finansiella skulder, som leverantörsfakturor, är i svenska kronor till motparter i Sverige, det innebär att när betalning dras från företagens bankkonto har mottagaren fått betalningen. En mindre del kan avse utlandsbetalningar och av dem kan en mindre del medföra en fördröjning av när betalning når mottagaren, det är för dessa betalningar som undantag tillämpas. Det innebär att förtydliganden och tillägg i IFRS 9, om initial redovisning och bortbokning av finansiella tillgångar och skulder, inte bedöms få väsentlig påverkan.

Klassificering och värdering

Vid klassificering och värdering av finansiella tillgångar föreligger ett tydligt samband med företagens affärsmodeller för förvaltning, indelning görs i följande värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultaträkningen, obligatoriskt
 - Innehav för handel
 - Andra affärsmodeller

Finansiella skulder redovisas som huvudregel till upplupet anskaffningsvärde, med undantag för till exempel derivat som ska värderas till verkligt värde:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultaträkningen.

Affärsmodell finansiella tillgångar

De affärsmodeller som tillämpas för finansiella tillgångar har betydelse för klassificering och värdering. Affärsmodeller identifieras och fastställs på portföljnivå utifrån hur verksamheten förvaltar och utvärderar finansiella tillgångar, bedömning omfattar hur kassaflöden erhålls, rapportering till ledning, utvärdering av avkastning, styrdokument, risker och orsak till köp och försäljningar samt omfattning av försäljningar.

För finansiella tillgångar som är skuldinstrument görs bedömning utifrån avtalsvillkor om kontraktuella kassaflöden enbart avser kapitalbelopp och ränta. Om den finansiella tillgången har avtalsvillkor som inte uppfyller definition på kapitalbelopp och ränta, utan villkoren innebär att andra risker eller volatilitet ska beaktas, medför det att kriterier inte är uppfyllda för att kassaflödena enbart ska anses bestå av kapitalbelopp och ränta.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

Finansiella tillgångar som är skuldinstrument klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde om affärsmodellen syftar till att inkassera kontraktuella kassaflöden och kassaflödena avser kapitalbelopp och ränta. För andra affärsmodeller värderas innehaven obligatoriskt till verkligt värde baserat på en affärsmodell som innebär att de förvaltas och utvärderas på verkliga värden eller att de innehas för handel, denna värderingskategori kan avse både skuld- och egetkapitalinstrument. Oavsett affärsmodell hänförs alltid derivat och repor till kategori Innehav för handel.

Efter att affärsmodeller har fastställts på portföljnivå görs gruppering på tillgångsslag. Finansiella tillgångar som är skuldinstrument består av tillgångsslag som obligationer, lånefordringar och bankkonton, egetkapitalinstrument avser aktier och andelar i till exempel fonder, derivatinstrument utgör ett separat tillgångsslag.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde och kreditförlustreserveringar

Finansiella tillgångar i värderingskategorin består huvudsakligen av mindre belopp hänförliga till balansräkningens rad Övriga fordringar och delar av belopp hänförliga till rad Kassa och bank som inte ingår i förvaltning och utvärdering till verkligt värde.

Vid första redovisningstillfället redovisas innehaven till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efterföljande värdering utgörs av nuvärdet av framtida betalningar, diskonterade med avtalets effektivränta vid anskaffningstillfället. De poster som företaget har i kategori Upplupet anskaffningsvärde avser huvudsakligen Kassa och bank och kortfristiga fordringar vilket innebär att de tas upp till nominella belopp.

Reserv för förväntade kreditförluster ska redovisas för tillgångens återstående löptid. Företaget utför inte beräkning av förväntade kreditförluster, posterna avser mindre belopp hänförliga till balansräkningens rad Övriga fordringar och delar av belopp hänförliga till rad Kassa och bank som inte ingår i förvaltning och utvärdering till verkligt värde, samtliga fordringar har kort löptid alternativt är betalbara vid anfordran.

Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar som är skuldinstrument och som inte uppfyller kraven för att klassificeras till värderade till upplupet anskaffningsvärde, eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Skuldinstrument och egetkapitalinstrument klassificeras till obligatoriskt verkligt värde via resultaträkningen om affärsmodellen innebär att tillgångarna förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden, vilket avser den huvudsakliga delen av företagets placeringstillgångar eftersom företaget löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga

värden. Vidare ingår placeringstillgångar för vilka försäkrings-tagarna bär risken såsom fondförsäkringstillgångar. Oavsett affärsmodell hänförs alltid derivat och repor till kategori Innehav för handel.

Vid första redovisningstillfället och för efterföljande värderingar, redovisas innehaven till verkligt värde med transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen.

För ytterligare information om verkligt värde se nedan avsnitt 2.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderas som huvudregel till upplupet anskaffningsvärde, enligt motsvarande metod beskriven ovan för Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, dock beaktas inte affärsmodell eller eventuell förlustreserv.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet omfattar för företaget finansiella skulder som innehas för handelsändamål, vilket alltid inkluderar derivat.

Andra finansiella skulder till verkligt värde via resultatet avser fondförsäkringsåtaganden, verkligt värde ska motsvara det verkliga värdet för placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär risken.

Återköpstransaktioner

Med återköpstransaktioner, även benämnt repotransaktioner, avses ett avtal genom vilket parter kommit överens om dels försäljning av tillgångar, dels ett efterföljande återköp av motsvarande tillgångar till ett bestämt pris.

När KPA Tjänstepensionsförsäkring i egenskap av överförande part säljer till exempel en obligation i ett återköpsavtal kvarstår värdepappret i balansräkningen under avtalets löptid. Erhållen likvid redovisas som "Övrig skuld" och den sålda obligationen utgör säkerhet för skulden, säkerheten redovisas utanför balansräkningen som ställd säkerhet. Att innehavet kvarstår i balansräkningen beror på att avtalet framgår att tillgången säljs och ska köpas tillbaka till fastställt pris, det innebär att säljaren i allt väsentligt behåller alla de risker och fördelar som är förknippade med ägande av värdepappret, till exempel är säljaren exponerad för värdeförändringsrisk. Skulden till mottagaren/köparen motsvarar återköpspriset, i priset (reporänta) ingår upplupen ränta. Skillnaden mellan likvid för avista -och terminsledet periodiseras enligt effektivräntemetoden och redovisas som räntekostnad i resultaträkningen, under Kapitalavkastning, kostnader.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

När KPA Tjänstepensionsförsäkring i egenskap av mottagande part köper till exempel en obligation i ett omvänt återköpsavtal redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Erlagd likvid redovisas som fordran i balansräkningen på tillgångsslag "Övriga finansiella placeringstillgångar" och den köpta obligationen redovisas utanför balansräkningen som mottagen säkerhet för lånefordran. Att innehavet inte redovisas i balansräkningen beror på att säljaren är exponerad för värdeförändringsrisk. Fordran på motparten motsvarar återköpspriset och i priset (reporänta) ingår upplupen ränta. Skillnaden mellan likvid för avista -och terminsledet periodiseras enligt effektivräntemetoden och redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen under Kapitalavkastning, intäkter.

Redovisning sker på affärsdag och klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen obligatoriskt, fördelat till underkategori "Innehas för handel". Klassificering motiveras av att reporna har ingåtts med huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt, vidare ingår de i en portfölj av instrument (repor) som förvaltas tillsammans och för vilka det finns ett nyligen bevisat verkligt mönster av kortfristiga realiseringar av vinst.

Handel med återköpstransaktioner förekommer under räkenskapsåret men inga utestående transaktioner föreligger den 31 december.

Finansiella garantiavtal

Finansiella instrument omfattar utfärdade finansiella garantier som innebär ett åtagande att ersätta innehavaren för en förlust, som denne ådrar sig på grund av att en angiven låntagare inte fullgör betalning vid förfall, som till exempel borgensförbindelser.

Finansiella garantier, som inte är till förmån för dotter- och intresseföretag, redovisas till verkligt värde, initialt motsvarande mottagen premie och med efterföljande värdering motsvarande det högsta av mottagen periodiserad premie och förlustreserv. Posten tas upp på balansräkningens rad Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, vilket motsvaras av mottagen premie.

Finansiella garantier utfärdade till förmån för dotter- och intresseföretag redovisas som en avsättning i balansräkningen när det är sannolikt att det befintliga åtagandet kommer att regleras, i annat fall lämnas upplysningar om borgensåtaganden i not Eventualförpliktelser.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar vid klassificering och värdering av finansiella instrument

Vid klassificering av finansiella instrument görs bedömningar i samband med identifiering av tillämpade affärsmodeller. Vid bedömning av affärsmodell beaktas hur verksamheten förvaltar och utvärderar finansiella tillgångar, i det omfattas bedömning av hur kassaflöden erhålls, rapportering till ledning, utvärdering av avkastning, styrdokument, risker och beaktande av orsak till köp och försäljningar samt omfattning av försäljningar.

Klassificering av finansiella instrument påverkar hur värdering utförs. Huvuddelen av de finansiella instrumenten klassificeras och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vid värdering till verkligt värde görs bedömning i samband med val av värderingsmetod och vilken indata som används, redogörelse för lämnas i efterföljande avsnitt 2 "Information om finansiella instruments verkliga värde".

Resultaträkning

Intäkter från finansiella tillgångar omfattar erhållna utdelningar och ränteintäkter, realiserade och orealiserade valutakurseffekter samt realisationsresultat. Kostnader för finansiella skulder avser räntekostnader, realiserade och orealiserade valutakurseffekter samt realisationsresultat.

Valutakurseffekter omfattar såväl realiserade som orealiserade resultat, värdeförändringar hänförliga till valutakursförändringar presenteras åtskilt från förändringar i verkligt värde exklusive valutakurseffekter.

Realisationsresultat för finansiella tillgångar som i balansräkningen hänförs till Placeringstillgångar motsvarar skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet.

Orealiserade vinster och förluster

Orealiserat resultat består av årets förändring av skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde, exklusive orealiserade valutakursförändringar vilka redovisas i not 4 Kapitalavkastning, intäkter och not 10 Kapitalavkastning, kostnader. Vid försäljning av placeringstillgångar redovisas tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under orealiserat resultat.

För placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk, såsom fondförsäkringstillgångar, ingår såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

2 Information om finansiella instruments verkliga värden

2.1 Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderings-tidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

2.1.1 Noterade och icke-noterade finansiella instrument

Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (t ex courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Den största delen av företagets finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med noterade ojusterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, tar företaget fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företags-specifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; derivat, vissa innehav i sk alternativa placeringar som onoterade aktier och andelar i investeringsfonder, obligationer, lån till alternativa investeringsfonder i form av kapitalandelsbevis/Vinstandelsbevis, placeringar som består av en kombination av instrument även benämnt investment combo samt fondförsäkringsåtaganden.

2.1.2 Fastställande av verkligt värde – värderingshierarki

I ovan tabeller "Information om redovisade värden per kategori av finansiella instrument" kategoriseras finansiella instrument värderade till verkligt värde fördelat utifrån en värderingshierarki på tre nivåer. Det är graden av transparens i det indata som används i värderingstekniker som styr till vilken nivå innehaven hänförs.

- Nivå 1: Noterade ojusterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: Justerade eller ojusterade noterade priser för samma instrument på ej aktiva marknader eller noterade priser för liknande instrument på aktiva eller ej aktiva marknader. Beräkning av verkligt värde kan också göras med metoder och modeller som har marknadsbekräftade indata, under förutsättning att ej observerbara indata inte har betydande påverkan på det verkliga värdet.
- Nivå 3: Indata som inte är observerbara på marknaden. Bedömning görs om justeringar behöver utföras av värderingsparametrar eller erhållna värderingar.

Inga betydande överföringar mellan nivå 1, 2 och 3 har skett under året. För upplysningar om överföringar avseende nivå 3 se punkt 2.1.6 nedan "Tilläggsinformation avseende innehav inom nivå 3".

2.1.3 Nivå 1 – Tillgångar och skulder

Aktier och andelar

Aktier och andelar som är officiellt noterade och handlas på en aktiv marknad värderas med hjälp av senaste officiella köpkurs, i lokal valuta.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper med officiell handel som handlas aktivt marknadsvärderas dagligen med hjälp av senaste officiella köpkurs i lokal valuta.

Derivat

Börshandlade ränte- och aktieterminer tas upp till det verkliga värdet utifrån senaste officiella köp- eller säljkurs.

Fondförsäkringstillgångar

Tillgångar där kunden står värdeförändringsrisken avser fondförsäkringstillgångar som består av fondandelar som handlas på aktiv marknad. Det aktuella marknadspriset motsvaras av officiell köpkurs (NAV) för fonden.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

2.1.4 Nivå 2 – Tillgångar och skulder

Derivat

Ränteswappar värderas med värderingsmodeller som innebär att kassaflöden diskonteras med indata från marknadsräntor.

Värdering görs med hjälp av avkastningskurvor baserade på köp- och säljkurs, som tar hänsyn till instrumentets löptid.

Valutaterminer värderas med indata från noterad köp- eller säljkurs mot svenska kronor för aktuell valuta, värdering görs med hjälp av avkastningskurvor för de två valutorna med hänsyn till aktuell löptid.

Fondförsäkringsåtaganden

Fondförsäkringsåtaganden utgör försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk. Avsättningarna värderas till verkligt värde utifrån de fonder som är kopplade till avtalen. Fondförsäkringsåtaganden hänförs till nivå 2 i värderingshierarkin eftersom värderingen motsvarar värdet på fondförsäkringstillgångarna dvs värderingen utgår från indirekt observerbara marknadsdata.

Återköpstransaktioner

Erlagd likvid i omvänt återköpsavtal redovisas som fordran i balansräkningen på tillgångsslag "Övriga finansiella placerings-tillgångar", medan erhållen likvid i återköpsavtal redovisas som "Övrig skuld". Prissättning utgår från Riksbankens styrränta och priset på underliggande obligationer, som ofta är statspapper. Även om marknaden för repor är aktiv, är inte instrumenten i sig det. Eftersom prissättningen delvis baseras på icke-publika indata hänförs repor till värderingsnivå 2, då de bygger på liknande instrument på aktiva marknader.

Handel med återköpstransaktioner förekommer under räkenskapsåret men inga utestående transaktioner föreligger den 31 december.

2.1.5 Nivå 3 – Tillgångar och skulder

Till nivå 3 hänförs onoterade aktier och andelar i investerings-fonder, lån, samt placeringar som består av en kombination av instrument även benämnt investment combo. Det verkliga värdet påverkas huvudsakligen av icke observerbara indata. Centralt för bedömning är att beakta nyligen genomförda transaktioner. Nedan ges ytterligare detaljer kring värdering utifrån typ av investering.

Värderingsprocessen för finansiella instrument, där handeln inte är frekvent och det verkliga värdet därför är mindre transparent objektivt, innebär i varierande utsträckning att företaget gör bedömningar beroende på likviditet, koncentrationer, osäkerheter beträffande marknadsfaktorer, prisantaganden och andra risker som påverkar ett specifikt instrument. Dessa bedömningar kan leda till att justeringar behöver göras för till exempel erhållna Nav-värderingar för att reflektera egenskaper hos innehavet som en marknadsaktör skulle prissätta. Företaget har ett värderingsforum för att följa upp värdering av primärt finansiella tillgångar som klassificeras enligt nivå 3.

Aktier och andelar

Onoterade aktier

Med undantag för aktier som ingår i "Kombination av olika egetkapitalinstrument", se efterföljande avsnitt nedan, värderas innehaven enligt lämplig metod för respektive innehav, till exempel antingen med hjälp av prognosticerade diskonterade kassaflöden med icke noterade indata som input, substansvärdering eller med värderingsmetoder baserat på nyligen genomförda transaktioner.

Kombination av olika egetkapitalinstrument som värderas som sammanhängande oskiljbar enhet

Placeringar som består av en kombination av instrument, benämnt investment combo, avser innehav som består av en kombination av olika egetkapitalinstrument. Vid handel och värdering hanteras dessa innehav som en sammanhängande oskiljbar enhet. Innehaven värderas i enlighet med INREVs principer (Investors in Non-listed Real Estate Vehicles), som är en sammanslutning för investerare i sektorn för onoterade fastighetsföretag.

Värdering utgår från erhållen värdering (andel av NAV) från emittent och utgår från senast kända kurs/NAV, för vilken substansvärdering av emittenten utgör grund. NAV beräknas som redovisat eget kapital enligt IFRS justerat för uppskjuten skatt, vilket reflekterar nettot av marknadsvärderade tillgångar med avdrag för skulder.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

Onoterade investeringsfonder

Innehaven omfattar tillgångsslag som presenteras i balansräkningen på rad för Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i, respektive rad för Aktier och andelar.

För innehav i private equityfonder och private equity-fond-i-fond baseras värdering på kurser och andelsvärden som erhålls från fondförvaltaren. Utgångspunkt för värdering av onoterade innehav i enlighet med IPEV's principer baseras på hur en marknadsaktör skulle genomföra transaktionerna. Värdering av fastighetsfond-i-fond baseras på kurser och andelsvärden (NAV) som erhålls från fondförvaltaren och följer INREV's principer).

För innehav i onoterade andelar som avser kreditfonder utgår värdering utifrån underlag erhållet från fondförvaltaren eller annan extern part utsedd av fondförvaltaren. Underliggande tillgångar värderas till nominella belopp med tillägg för upplupen ränta justerat för kreditförluster, det nominella beloppet bedöms vara en lämplig approximation av verkligt värde.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Lån till kreditfonder som utgörs av löpande skuldebrev hänförs till balansräkningens rad Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Värdering baseras på kurser och andelsvärden som erhålls från fondförvaltaren som följer värderingsprinciper enligt årsredovisningslagen. Innehav värderas till verkligt värde baserat på fondens värdering där underliggande tillgångar och skulder (emitterade vinstandelslån) värderas till verkligt värde i enlighet med lagbegränsad IFRS. För lån till kreditfonder som löpande emitteras och återköps till nominella belopp med avdrag för nedskrivningar, anses det nominella beloppet vara bästa approximation på verkligt värde. Skillnad mellan nominella belopp och verkligt värde är försumbar.

Lån med säkerhet i fastighet och Övriga lån

Samtliga lån hänförs till nivå 3. Lån som avser Lån till alternativa investeringsfonder avser vinst-och kapitalandelslån vilka värderas med hjälp av NAV (verkligt värde) som erhålls från respektive fondförvaltare, värderingar följer principer från IPEV (Investors in Non-listed Real Estate Vehicles) eller IVSC (The International Valuations Standards Council). Andra lån såsom Lån med säkerhet i fastighet och Övriga lån värderas till nominella belopp vilket anses vara bästa approximation på verkligt värde.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

2.1.6 Tilläggsinformation avseende innehav inom nivå 3

Väsentliga överföringar och omklassificeringar mellan nivåer

När det finns indikationer på att marknadsförutsättningar har förändrats, som till exempel på grund av noteringar, avnoteringar eller vid förändring i likviditet på marknaden, kan överföring göras mellan nivåer i hierarkin. Beroende på om det har varit betydande förändringar i ej observerbara indata som kan påverka värderingen görs överföring mellan nivåer, materiella överföringar beslutas av värderingsforum.

Inga betydande överföringar till och från nivå 3 har skett under året. KPA Tjänstepensionsförsäkring har under 2024 överfört kapital- och vinstandelslån upptagna i tillgångsslag Obligationer och andra räntebärande värdepapper till ett värde av 313 miljoner kronor från nivå 2 till nivå 3 i moderföretaget och i koncernen. Anledningen till överföringen är att innehavet har avnoterats. Överföring mellan nivåer anses ha skett vid rapporteringsperiodens slut. Jämförelsetalen har justerats.

I tabellerna nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke-observerbara marknadsdata (nivå 3).

Mkr	Ingående balans	Årets resultat ¹⁾	Anskaffningsvärde förvärv	Försäljnings-likvid	Flyttar in till nivå 3 ²⁾	Andra erhållna betalningar	Utgående balans	Varav orealiserade resultat ³⁾
Koncernen 2025								
Aktier och andelar ⁴⁾	26 715	-381	397	-643	-	-	26 089	-356
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 899	0	779	-1 428	-	-	1 250	-3
Lån med säkerhet i fast egendom	1 351	41	-	-6	-	-57	1 328	41
Övriga lån	6 272	-5	817	-517	-	-239	6 327	-5
Totalt	36 237	-346	1 994	-2 594	-	-296	34 995	-324
Koncernen 2024								
Aktier och andelar ⁴⁾	25 267	433	1 088	-73	-	-	26 715	433
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 092	1	493	-	313	-	1 899	1
Lån med säkerhet i fast egendom	750	66	598	-3	-	-60	1 351	66
Övriga lån	5 884	-112	761	-207	-	-54	6 272	-112
Totalt	32 994	387	2 940	-283	313	-114	36 237	387

¹⁾ Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i årets resultat.

²⁾ Under 2024 har kapital- och vinstandelslån upptagna i tillgångsslag Obligationer och andra räntebärande värdepapper överförts från nivå 2 till nivå 3 till ett värde av 313 miljoner kronor. Jämförelsetalen har justerats.

³⁾ Redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen.

⁴⁾ I belopp för Aktier och andelar ingår Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i.

Not 28. Finansiella tillgångar och skulder forts.

Mkr	Ingående balans	Årets resultat ¹⁾	Anskaffningsvärde förvärv	Försäljningslikvid	Flyttar in till nivå 3 ²⁾	Andra erhållna betalningar	Utgående balans	Varav orealiserade resultat ³⁾
Moderföretaget 2025								
Aktier och andelar ⁴⁾	13 377	-1 231	397	-643	-	-	11 900	-1 206
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 899	0	779	-1 428	-	-	1 250	-3
Lån med säkerhet i fast egendom	1 351	41	-	-6	-	-57	1 328	41
Övriga lån	6 227	-5	817	-517	-	-236	6 286	-5
Totalt	22 854	-1 196	1 994	-2 594	-	-293	20 765	-1 174
Moderföretaget 2024								
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	74	-	-	-	-	-74	-	-
Aktier och andelar ⁴⁾	12 172	192	1 086	-73	-	-	13 377	192
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 092	1	493	-	313	-	1 899	1
Lån med säkerhet i fast egendom	750	66	598	-3	-	-60	1 351	66
Övriga lån	5 836	-112	761	-207	-	-51	6 227	-112
Totalt	19 925	146	2 938	-283	313	-185	22 854	146

¹⁾Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i årets resultat.

²⁾Under 2024 har kapital- och vinstandelslån upptagna i tillgångsslag Obligationer och andra räntebärande värdepapper överförts från nivå 2 till nivå 3 till ett värde av 313 miljoner kronor. Jämförelsetalen har justerats.

³⁾Redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen.

⁴⁾I belopp för Aktier och andelar ingår Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i.

2.2 Information om verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder klassificerade till upplupet anskaffningsvärde

Bokfört värde för finansiella tillgångar och skulder, klassificerade till upplupet anskaffningsvärde, anses reflektera det verkliga värdet. Finansiella tillgångar och skulder klassificerade till upplupet anskaffningsvärde avser betalningsmedel hänförliga till kassa och bank samt kortfristiga finansiella fordringar och skulder. De poster som företaget har i kategori Upplupet anskaffningsvärde avser huvudsakligen Kassa och bank och kortfristiga fordringar vilket innebär att de tas upp till nominella belopp.

Not 29. Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder

	2025			2024		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Koncernen, Mkr						
Tillgångar						
Andra immateriella tillgångar	-	28	28	-	36	36
Byggnader och mark	-	36 018	36 018	-	33 815	33 815
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	460	460	-	422	422
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	356	356	-	385	385
Aktier och andelar ¹⁾	12 694	191 037	203 731	11 891	172 944	184 835
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 762	123 127	124 889	2 199	107 013	109 212
Lån med säkerhet i fast egendom	375	949	1 324	-	1 344	1 344
Övriga lån	-	6 327	6 327	-	6 272	6 272
Utlåning till kreditinstitut	273	-	273	3 543	-	3 543
Derivat	1 731	9	1 739	60	29	90
Fondförsäkringstillgångar	828	11 863	12 691	774	11 929	12 702
Fordringar avseende direkt försäkring	5	-	5	208	-	208
Aktuell skattefordran	176	-	176	151	-	151
Uppskjuten skattefordran	46	420	467	192	424	616
Övriga fordringar	281	-	281	4 143	-	4 143
Pensioner och liknande förpliktelser	12	-	12	-	-	-
Kassa och bank	13 107	-	13 107	10 502	-	10 502
Upplupna ränteintäkter	1 550	-	1 550	931	-	931
Övriga förutbetalda kostnader	168	-	168	164	-	164
Summa tillgångar	33 008	370 595	403 605	34 759	334 614	369 373
Skulder och avsättningar						
Försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättning	5 467	135 186	140 653	5 168	131 170	136 338
Oreglerade skador	228	598	826	138	526	664
Återbäring och rabatter	178	306	484	140	364	504
Övriga försäkringstekniska avsättningar	-	7	7	-	7	7
Fondförsäkringsåtaganden	828	11 863	12 691	774	11 929	12 702
Pensioner och liknande förpliktelser	-	-	-	-	12	12
Aktuell skatteskuld	275	-	275	447	-	447
Uppskjuten skatteskuld	-	1 534	1 534	-	1 315	1 315
Skulder avseende direkt försäkring	48	-	48	310	-	310
Skulder till kreditinstitut	1 830	-	1 830	36	-	36
Derivat	160	100	260	3 335	125	3 460
Övriga skulder	4 524	-	4 524	8 361	-	8 361
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	330	-	330	461	-	461
Summa skulder och avsättningar	13 868	149 594	163 461	19 170	145 447	164 618

¹⁾Jämförelsetalen för 2024 har korrigerats avseende Aktier och andelar mellan Högst ett år och Längre än ett år med 70 189 Mkr. Korrigeringen beror på felaktig fördelning i årsredovisningen 2024. Totalsumman är oförändrad.

Not 29. Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder forts.

	2025			2024		
	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Moderföretaget, Mkr						
Tillgångar						
Andra immateriella tillgångar	-	28	28	-	36	36
Aktier och andelar i koncernföretag	-	44 121	44 121	-	41 722	41 722
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	207	207	-	207	207
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	356	356	-	385	385
Aktier och andelar ¹⁾	12 694	176 849	189 543	11 891	159 605	171 497
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 762	123 127	124 889	2 199	107 013	109 212
Lån med säkerhet i fast egendom	375	949	1 324	-	1 344	1 344
Övriga lån	-	6 286	6 286	-	6 227	6 227
Utlåning till kreditinstitut	273	-	273	3 543	-	3 543
Derivat	1 731	9	1 739	60	29	90
Fondförsäkringstillgångar	828	11 863	12 691	774	11 929	12 702
Fordringar avseende direkt försäkring	5	-	5	208	-	208
Aktuell skattefordran	81	-	81	68	-	68
Uppskjuten skattefordran	46	420	466	192	417	609
Övriga fordringar	267	-	267	4 122	-	4 122
Kassa och bank	11 679	-	11 679	8 922	-	8 922
Upplupna ränteintäkter	1 549	-	1 549	928	-	928
Övriga förutbetalda kostnader	17	-	17	18	-	18
Summa tillgångar	31 306	364 215	395 520	32 926	328 915	361 841
Skulder och avsättningar						
Försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättning	5 467	135 186	140 653	5 168	131 170	136 338
Oreglerade skador	228	598	826	138	526	664
Återbäring och rabatter	178	306	484	140	364	504
Övriga försäkringstekniska avsättningar	-	7	7	-	7	7
Fondförsäkringsåtaganden	828	11 863	12 691	774	11 929	12 702
Aktuell skatteskuld	147	-	147	362	-	362
Skulder avseende direkt försäkring	48	-	48	310	-	310
Skulder till kreditinstitut	1 830	-	1 830	36	-	36
Derivat	160	100	260	3 335	125	3 460
Övriga skulder	4 348	-	4 348	8 166	-	8 166
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	-	15	56	-	56
Summa skulder och avsättningar	13 250	148 060	161 310	18 485	144 120	162 605

¹⁾Jämförelsetalen för 2024 har korrigerats avseende Aktier och andelar mellan Högst ett år och Längre än ett år med 70 189 Mkr. Korrigeringen beror på felaktig fördelning i årsredovisningen 2024. Totalsumman är oförändrad.

Not 30. Aktiekapital

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Antal aktier	72	72	72	72
Kvotvärde, kronor	10 000	10 000	10 000	10 000

Not 31. Obeskattade reserver

Mkr	2025	2024
Säkerhetsreserv		
Ingående balans	113	136
Avsättning	-	-
Upplösning	-35	-23
Utgående balans	77	113
Periodiseringsfond		
Ingående balans	-	376
Avsättning	-	-
Upplösning	-	-376
Utgående balans	-	-
Summa obeskattade reserver	77	113

Not 32. Livförsäkringsavsättning

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	136 338	127 279	136 338	127 279
Effekt av ändrade antaganden för diskonteringsränta ¹⁾	1 419	1 316	1 419	1 316
Premiernas påverkan på avsättning	11 242	14 388	11 242	14 388
Utbetalningar	-4 597	-4 480	-4 597	-4 480
Effekt på livförsäkringsavsättningen på grund av flytt	-674	-653	-674	-653
Riskresultat	26	27	26	27
Uppräkning diskonteringsränta	2 769	3 969	2 769	3 969
Effekt av ändrade marknadsräntor	-1 938	-4 611	-1 938	-4 611
Avgiftsbelastning	-465	-536	-465	-536
Avkastningsskatt	-517	-424	-517	-424
Tekniska ändringar som påverkar reserven	92	110	92	110
Andra förändringar ²⁾	-3 041	-47	-3 041	-47
Utgående balans	140 653	136 338	140 653	136 338

¹⁾Effekt av att den långsiktiga terminräntan (UFR) den 1 januari 2025 sänkts till 3,7% från 3,5%.

²⁾Innehåller antagandeändringar gällande framtida pensionsålder, driftkostnader och flytt ut.

Redovisningsprinciper

Livförsäkringsavsättningar, traditionell försäkring

Livförsäkringsavsättningar beräknas som skillnaden mellan förväntat nuvärde av beräknade framtida utgifter och förväntat nuvärde av beräknade framtida intäkter. Samtliga förpliktelser och ingångna avtal vid rapporteringstillfället ska ingå i beräkningen.

Förväntade kassaflöden diskonteras med ett antagande om aktuell ränta (per balansdag). Utöver antagande om diskonteringsräntan görs antaganden även om dödlighet, driftskostnader, avkastningsskatt och utnyttjade optioner (se nedan avsnitt Väsentliga uppskattningar och bedömningar).

Livförsäkringsavsättningar, tjänstegrupplivförsäkring

Livförsäkringsavsättningar är avsedda att täcka de framtida kostnaderna för riskskyddet som de försäkrade åtnjuter enligt 9§ i KPA Tjänstepensionsförsäkrings försäkringsvillkor. Riskskyddet utgör det efterskydd som ges vid avgång ur tjänst vid arbetsoförmåga, arbetslöshet, ny anställning utan jämförbar försäkring och ålderspensionering. Företagets aktuarie beräknar avsättningarna med hjälp av statistiska och aktuariella metoder som anpassats till företagets historiska erfarenheter och observationer i försäkringsbeståndet. Vid beräkning tillämpas aktsamma antaganden.

Förlustprövning

KPA Tjänstepensionsförsäkrings tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper för försäkringstekniska avsättningar innebär automatiskt en prövning av att avsättningarna är tillräckliga med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

Not 32. Livförsäkringsavsättning forts.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar vid beräkning av livförsäkringsavsättning, traditionell försäkring

Vid beräkning av livförsäkringsavsättning tillämpas aktsamma antaganden för samtliga livförsäkringar.

Ränteantaganden

Förväntade kassaflöden diskonteras med ett antagande om aktuell aktsam ränta (per balansdag). KPA Tjänstepensionsförsäkring utgår vid diskontering från den aktsamma räntekurva som framgår av FFFS 2019:21. Metoden bakom bestämningen av nivån på den långsiktiga terminsräntan (UFR) är förenlig med Eiopas metodik för beräkning av UFR, anpassning till metodiken sker dock gradvis till utgången av 2026 på så sätt att UFR nivån vid utgången av 2021 är 4,2 procent och ändras successivt till den nivån som gäller år 2026.

Dödlighetsantaganden

KPA Tjänstepensionsförsäkring tillämpar köns- och födelseårsberoende dödlighetsantagande vid beräkning av livförsäkringsavsättning. De dödlighetsantaganden som tillämpas vid beräkningen av livförsäkringsavsättning motsvarar aktuell erfarenhet inom KPA Tjänstepensionsförsäkring, kompletterade med årliga procentuella dödlighetsreduktioner för att uppskatta den framtida dödligheten. Dödlighetsreduktionerna är framtagna av SCB för hela befolkningen.

Driftskostnadsantaganden

Driftskostnadsantaganden är beräknade med utgångspunkt i aktuella driftskostnader. Avsättningen beräknas med procentuella belastningar på premie, avsättning och utbetalning.

Skattekostnadsantaganden

För att bestämma antagandet om statslåneränta vid beräkningen av avkastningsskatt används den statsobligationsränta som har en löptid närmast 10 år, dock minst 0,5 procent.

Optionsantaganden

Vid beräkning av livförsäkringsavsättning tillämpas antaganden om försäkringstagarnas utnyttjande av optioner att premieannullera eller ändra utbetalningstiden. De antaganden som tillämpas baseras på försäkringstagarnas beteende i KPA Tjänstepensionsförsäkring. Antagandet om ändrad utbetalningstid innebär att hänsyn tas till att en andel av försäkringstagarna, vid tidpunkten för utbetalning, förändrar den tidsperiod under vilken pensionen betalas ut. Antaganden om premieannullation avser enbart annullation av äkta löpande premier, eftersom framtida engångspremier i serie inte ingår i beräkning av livförsäkringsavsättning.

Osäkerhet vid tillämpning av uppskattningar och bedömningar

Värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna innehåller flera bedömningar och antaganden, vilket kan medföra osäkerhet i beräkningen. Känsligheten i de antaganden som ligger till grund för värderingen av livförsäkringsavsättningarna beskrivs i not 2 Upplysningar om risker.

Not 33. Oreglerade skador

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans rapporterade skador	559	326	559	326
Ingående balans inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	105	162	105	162
Ingående balans	664	487	664	487
Kostnad för skador som inträffat innevarande år	294	272	294	272
Utbetalt/överfört till försäkringsskulder	-126	-82	-126	-82
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultat)	-11	-15	-11	-15
Ränteeffekter	1	1	1	1
Andra förändringar	3	1	3	1
Utgående balans brutto	826	664	826	664
Utgående balans rapporterade skador	730	559	730	559
Utgående balans inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	96	105	96	105
Avsättning för oreglerade skador	826	664	826	664
Total förändring	161	177	161	177

Redovisningsprinciper

Oreglerade skador, tjänstegrupplivförsäkring

Avsättning för oreglerade skador är avsedda att täcka de framtida kostnaderna för riskskyddet som de försäkrade åtnjuter enligt 9§ i KPA Tjänstepensionsförsäkrings försäkringsvillkor. Avsättningar görs för försäkringsfall som har rapporterats men inte reglerats samt för inträffade men ännu ej rapporterade försäkringsfall (IBNR). Storleken på avsättningarna beror på företagets erfarenhet. Oreglerade skador inklusive IBNR beräknas med en schablonmetod och fastställs vid ingående av året, utan diskontering. Denna reserv sätts utifrån aktsamma antaganden som baseras på statistik från tidigare skadeår.

Oreglerade skador, övriga avtal

Avsättning för oreglerade skador består i övrigt av ersättningsreserver för kända, och okända, inträffade skador, sjukreserver samt skadebehandlingsreserv (se nedan avsnitt Väsentliga uppskattningar och bedömningar, för uppgifter om de antaganden som tillämpas vid beräkning av dessa avsättningar).

Förlustprövning

KPA Tjänstepensionsförsäkrings tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper för försäkringstekniska avsättningar innebär automatiskt en prövning av att avsättningarna är tillräckliga med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar vid beräkning av avsättning för oreglerade skador, ersättningsfall med premiebefrielse

Vid beräkning av avsättning avseende pågående ersättningsfall med premiebefrielse har följande beräkningsantaganden använts:

Ränteantaganden

Förväntade kassaflöden diskonteras med ett antagande om aktuell aktsam ränta (per balansdag), enligt samma metod som tillämpas för livförsäkringsavsättningen, se not 32.

Sjuklighetsantaganden

För premiebefrielsesreserver baseras beräkningen på antagande om sannolikheten för avveckling genom tillfrisknande eller dödsfall. En avsättning görs även för inträffade men ännu inte inrapporterade skador baserad på KPA Tjänstepensionsförsäkrings historiska erfarenheter och skadeutfall.

Osäkerhet vid tillämpning av uppskattningar och bedömningar

Värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna innehåller flera bedömningar och antaganden, vilket kan medföra osäkerhet i beräkningen. Känsligheten i de antaganden som ligger till grund för värderingen av avsättning för oreglerade skador beskrivs i not 2 Upplysningar om risker.

Not 34. Återbäring och rabatter

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	504	464	504	464
Premierreduktion tjänstegrupplivförsäkring	-140	-230	-140	-230
Årets avsättning för ej förfallen återbäring	120	270	120	270
Utgående balans	484	504	484	504

Redovisningsprinciper

Avsättning för tilldelad återbäring består av återbäring som tilldelats försäkringstagarna men vid bokslutstillfället ännu ej fördelats till betalning. Denna avsättning är kopplad till försäkringsgrenen Tjänstegrupplivförsäkring. Avsättning för tilldelad återbäring används bland annat för att finansiera framtida premier.

Not 35. Pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen, Mkr	2025	2024
Pensionsförpliktelser		
Nuvärde av helt eller delvis fonderade förpliktelser	297	318
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	297	318
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	308	305
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer i balansräkning (negativt värde=fordran)	-12	12
Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkning		
Avsättningar till pensioner (negativt värde=fordran)	-12	12
Nettobeloppet i balansräkning (negativt värde=fordran)	-12	12
Förändring av nuvärdet för fonderade förpliktelser		
Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari	318	321
Utbetalda ersättningar	-16	-15
Kostnader för tjänstgöring innevarande period	5	4
Räntekostnad	10	10
Omvärderingar:		
Aktuariella vinster och förluster avseende ändrade finansiella antaganden	-20	-2
Effekt av ändrad fördelningsmodell inom Folksamkoncernerna	0	0
Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december	297	318

Nuvärdet av förpliktelsen fördelar sig på planerna / medlemmar enligt följande	2025	2024
Aktiva medlemmar	16%	17%
Fribrevsinnehavare	44%	42%
Pensionärer	40%	41%

Koncernen, Mkr	2025	2024
Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	305	291
Fusionerade förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 november	-	-
Avgifter från arbetsgivaren	1	3
Utbetalda ersättningar	-16	-15
Ränteintäkt redovisad i resultatet	10	9
Reduceringar och regleringar	3	1
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive ränteintäkt	6	16
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december	309	305

Not 35. Pensioner och liknande förpliktelser forts.

Koncernen, Mkr	2025	%	2024	%
Förvaltningstillgångarna består av följande				
Eget kapitalinstrument	118	38%	110	36%
Skuldinstrument	145	47%	150	49%
Fastigheter	37	12%	37	12%
Alternativa placeringar	9	3%	9	3%
Summa	309	100%	305	100%
Skuldinstrument				
Bostadsobligationer	62	20%	73	24%
Statsobligationer	59	19%	55	18%
Realränteobligationer	0	0%	3	1%
Företagsobligationer	19	6%	12	4%
Kassa	6	2%	6	2%
Summa	145	47%	150	49%
varav				
Noterade innehav	145	100%	150	100%
Eget kapitalinstrument				
Sverige	50	16%	43	14%
Nordamerika	50	16%	52	17%
Europa exkl. Sverige	12	4%	9	3%
Japan	3	1%	3	1%
Asien exkl. Japan	3	1%	3	1%
Summa	118	38%	110	36%
varav				
Noterade innehav	118	100%	110	100%

Förvaltningstillgångar

Pensionsstiftelsens tillgångar utgör förvaltningstillgångar för pensioner och värderas till marknadsvärde. Pensionsstiftelsen investerar på sådant sätt att likviditeten för pensionsstiftelsen är säkrad. Investeringstiden är långsiktig och ska täcka ökningarna av pensionsförpliktelser. Den genomsnittliga löptiden på pensionsförpliktelserna uppgår till cirka 15 (15) år.

Förvaltningen av Folksam:s tillgångar i pensionsstiftelsen har en fördelning där tillgångsfördelningen är cirka 47 (49) procent skuldinstrument, cirka 38 (36) procent eget kapitalinstrument och cirka 12 (12) procent fastigheter, samt cirka 3 (3) procent alternativa placeringar. Alla fastigheter är belägna i Sverige.

Investeringsplaner beslutas av styrelsen för Pensionsstiftelsen och en gång per år görs en översyn av strategierna och tillgångsfördelningen.

Not 35. Pensioner och liknande förpliktelser forts.

Koncernen	2025	2024
Kostnad redovisad i årets resultat		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	2	3
Netto ränteintäkt/räntekostnad	1	1
Nettokostnad (+) / Intäkt (-) avseende förmånsbestämda pensionsplaner	3	4
Nettokostnad (+) / Intäkt (-) avseende premiebestämda pensionsplaner	9	9
Total pensionskostnad i årets resultat	12	13
Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat		
Administrationskostnader	12	12
Kapitalavkastning intäkter	-10	-9
Kapitalavkastning kostnader	10	10
Summa	12	13
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	15	24
Kostnad redovisad i övrigt totalresultat		
Aktuariella vinster (-) och förluster (+) inkl löneskatt	23	7
Skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsräntan på förvaltningstillgångarna	5	15
Netto redovisat i övrigt totalresultat	28	22

Aktuariella antaganden

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser	2025	2024
Diskonteringsränta	3,80%	3,30%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,20%	3,30%
Framtida löneökning	3,20%	3,30%
Framtida ökning av inkomstbasbelopp	3,20%	3,30%
Framtida ökning av pensioner (inflation)	1,70%	1,80%
Avgångsintensitet	5,00%	5,00%
Livslängdsantaganden	DUS23 Tjänstemän	DUS23 Tjänstemän

Den aktuariella beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader baseras på följande antaganden.

Not 35. Pensioner och liknande förpliktelser forts.

Livslängd

Antagandena om livslängd följer Dödlighetsundersökningen 2023 (DUS23) utgiven av Svensk Försäkring. Tabellen nedan visar förväntad återstående livslängd för män och kvinnor i olika åldrar. Samma antaganden om livslängd används för KPA Tjänstepensionsförsäkring samtliga pensionsplaner.

Förväntad återstående livslängd, år

Ålder	Man	Kvinna
30	60	61
50	38	40
70	18	20

Diskonteringsränta

För att bestämma diskonteringsräntan använder KPA Tjänstepensionsförsäkring den marknadsmässiga avkastningen på balansdagen som erhålles på svenska bostadsobligationer med en löptid som motsvarar längden på pensionsförpliktelsen.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar sätt per definition till samma procent som diskonteringsräntan.

Framtida löneökning

Framtida löneökning avspeglar förväntade framtida procentuella löneökningar som en sammansatt effekt av inflation, tjänsteålder och befordran.

Inflation

KPA Tjänstepensionsförsäkring använder den förväntade inflationen på balansdagen. Denna bestäms som skillnaden mellan nominella och reala nollkupongräntor – statsobligationer.

Framtida ökning av pensioner

Inflationsantaganden används för uppräknig av framtida ökning av pensioner.

Inkomstbasbeloppet

Inkomstbasbeloppet fastställs årligen av regeringen och används bland annat för att bestämma taket i pensionsgrundande lön i det allmänna pensionssystemet. KPA Tjänstepensionsförsäkring använder antaganden om framtida löneökningar för att bestämma framtida ökning av inkomstbasbeloppet.

Känslighetsanalys

Koncernen, Mkr	Ökning	Minskning
Diskonteringsränta 1% förändring på pensionsskuld	-18	39
Framtida löneökning 1% förändring på pensionsskuld	2	-2

Känslighetsanalyserna baseras på en förändring i ett antaganden medan det andra antagandet är konstant.

Finansiering

Koncernen uppskattar att 1 (2) miljoner kronor blir betalda under 2026 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer.

Fördelning mellan Folksam Liv- och Folksam Sak-koncernerna

Aktuariella beräkningar görs för Folksam Liv- och Folksam Sak-koncernerna på förmånsbestämda pensionsavsättningar enligt IAS 19. Beräkningarna görs per pensionsplan och arbetsgivare.

KTP planens förmånsbestämda ålderspension, som är den största pensionsplanen inom Folksam, är tryggad i Konsumentkooperationens pensionsstiftelse. Folksam Sak har betalningsansvaret för pensionsplanen för samtliga anställda inom Folksam.

Inom Folksam fördelas kostnaderna och åtaganden inom respektive koncern enligt en fördelningsnyckel baserad på lönesummor för respektive företag som ingår i Folksam Liv- och Folksam Sak-koncernerna. Detta görs för att återspegla en så korrekt bild som möjligt av kostnader och åtaganden inom koncernerna.

Lönesummorna varierar mellan åren varför den procentuella fördelningen av utgående pensionsavsättningen ändras mellan Folksam Liv- och Folksam Sak-koncernerna. Fördelningsnyckeln avseende ingående pensionsskuld baseras på ett vägt tal av historisk data medan fördelningsnyckeln avseende årets avsättning baseras på årets fördelade lönekostnader. Mer om pensionsplaner och pensionsåtaganden finns att läsa i not 43 Medelantal anställda samt löner och ersättningar.

Not 35. Pensioner och liknande förpliktelser forts.

Redovisningsprinciper

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en svensk bostadsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen. Koncernens nettoförpliktelse utgörs av nuvärdet av förpliktelsen, minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna justerat för eventuella tillgångsbegränsningar. Räntekostnaden/intäkten netto på den förmånsbestämda förpliktelsen/tillgången redovisas i resultaträkningen. Räntenettet är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelsen, det vill säga ränta på förpliktelsen, förvaltningstillgångar och ränta på effekt av eventuella tillgångsbegränsningar.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster, skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettet och eventuella ändringar av effekter av tillgångsbegränsningar (exklusive ränta som inkluderas i räntenettet). Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade framtida avgifter eller kontant återbetalning. Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas vid den tidigaste av följande tidpunkter; I, när ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller II, när företaget redovisar relaterade omstruktureringskostnader och ersättningar vid uppsägning. Ändringarna/reduceringarna redovisas direkt i årets resultat.

Särskilda löneskatten hänförlig till koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer redovisas som upplupen kostnad. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas som upplupen kostnad. Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat.

Not 36. Skulder till kreditinstitut

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Kreditinstitut Sverige	655	36	655	36
Kreditinstitut inom EU	1175	-	1175	-
Totalt	1830	36	1830	36

Posten avser i sin helhet kontantsäkerheter hos kreditinstitut.

Not 37. Övriga skulder

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Skulder till koncernföretag	9	10	9	10
Skulder till övriga närstående företag	37	41	37	41
Leverantörsskulder	14	19	13	15
Köpta ej likviderade aktier, andelar och räntebärande värdepapper	4 023	7 835	4 023	7 835
Andra skatteskulder än aktuell och uppskjuten skatt	180	167	180	167
Övriga skulder	261	288	87	98
Summa	4 524	8 361	4 348	8 166

Not 38. Ställda säkerheter

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar				
Aktier och andelar i koncernföretag	44 121	41 722	44 121	41 722
Aktier och andelar i övriga företag som det finns ett ägarintresse i	356	385	356	385
Aktier och andelar	189 543	171 497	189 543	171 497
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	123 904	108 319	123 904	108 319
Lån med säkerhet i fast egendom	1 324	1 344	1 324	1 344
Övriga lån	6 286	6 227	6 286	6 227
Derivat	1 479	-3 370	1 479	-3 370
Kassa och bank	5 898	4 987	5 898	4 987
Upplupna räntor och hyresintäkter	1 539	878	1 539	878
Fondförsäkringstillgångar	12 691	12 702	12 691	12 702
Summa	387 139	344 691	387 139	344 691
För andras räkning pantsatta tillgångar				
Aktier och andelar	14 188	13 338	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	995	899	995	899
Likvida medel	273	3 543	273	3 543
Summa	15 456	17 780	1 268	4 442
Totalt ställda säkerheter	402 596	362 471	388 407	349 133

Ställda säkerheter

I händelse av obestånd har försäkringstagarna förmånsrätt i KPA Tjänstepensionsförsäkrings egendom som finns i ett särskilt skuldtäckningsregister. Företaget har rätt att föra tillgångar in och ut ur registret så länge som tillgångarna, enligt Lag om tjänstepensionsföretag, överstiger de åtaganden som företaget har mot försäkringstagarna.

Belopp i tabell avser redovisade värden för ställda säkerheter i juridisk person, vilka har aggregerats till i koncernen upptagna belopp.

För andras räkning pantsatta tillgångar avser obligationer och/eller likvida medel pantsatta för positioner i börshandlade derivat och OTC-derivat. Pantsättning är ett krav från clearing-instituten och således en förutsättning för handel. Företagets derivatinstrument omfattas av ISDA-avtal och avtal Client cleared OTC Derivatives Addendum ("Addendum"). Marginalsäkerheter ställs vid derivatkontraktets ingående och under löptiden med hänsyn till marknadsvärdeförändringar. Vidare har företaget via ISDA-avtalet ingått CSA-avtal vilket reglerar rätten till utväxling av säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår vid värdeförändringar i ingångna derivatkontrakt. För ytterligare information se not 25 Upplysningar om kvittning.

Not 39. Eventualförpliktelser

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Solidariskt betalningsansvar för skulder i handelsbolag	-	-	46	55
Summa	-	-	46	55
Varav till förmån för koncernföretag, intresseföretag, gemensamt styrda företag och övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	-	46	55

Under eventualförpliktelser redovisas förpliktelser som härrör från inträffade händelser som inte uppfyller krav på att redovisas som skuld eller avsättning. Detta då det inte är troligt att en kostnad kommer att uppstå och/eller att förpliktelsen inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Tillsynsfrågor

Som framgår i förvaltningsberättelsen har Finansinspektionen en pågående undersökning om företagets investering i Heimstaden Bostad. Det kan inte uteslutas att tillsynsändret kan leda till en varning och en sanktion. I enlighet med lag om tjänstepensionsföretag kan en sanktionsavgift lägst fastställas till 5 000 kronor och högst 50 miljoner kronor. Det är i nuläget inte praktiskt möjligt att uppskatta de eventuella finansiella effekterna på företaget eller sannolikheten för olika utfall och därmed lämnas ingen upplysning om eventualförpliktelse.

Not 40. Ekonomiska arrangemang som inte redovisas i balansräkningen

Mkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Avtalad, ännu ej utbetalat lån	2 657	3 590	2 657	3 590
Avtalad, ännu ej investerat riskkapital	8 752	9 178	8 752	9 178
Avtalad, ännu ej investerad del i fastighetsföretag	4 820	3 650	-	-
Summa	16 229	16 418	11 409	12 768
Varav till förmån för koncernföretag, intresseföretag, gemensamt styrda företag och övriga företag som det finns ett ägarintresse i	-	-	-	-

Jämförelsetalen avseende Avtalad, ännu ej investerad del i fastighetsföretag har ändrats från 3 650 miljoner kronor till 0 miljoner kronor i moderföretaget, eftersom åtagandet endast finns i koncernen.

För upplysningar om åtaganden för operationella leasingavtal, se not 41 Leasing, avsnitt Likviditetsrisker - framtida leasingavgifter.

Not 41. Leasing

Operationella leasingavtal - företaget är leasegivare

Operationella leasingavtal - leasegivare

Avtal klassificeras som operationella leasingavtal. De underliggande tillgångarna som hyrs ut avser förvaltningsfastigheter, se balansräkning rad Byggnader och mark.

Upplysningar lämnas i not Byggnader och mark om värdering av förvaltningsfastigheterna till verkligt värde, kriterier för klassificering, begränsningar och förpliktelser.

Leasingintäkter från operationella leasingavtal

Leasingintäkter för lokaler omfattar avgifter som till sin substans är fasta, hit förs lokalhyra och variabla avgifter för fastighetsindex. Hyresintäkter inkluderar även variabla avgifter som inte beror på index, det avser tillägg för t.ex. underhåll, el, vatten och avgift för fastighetsskatt, försäkringar och underhåll.

Hyres-intäkter inklusive tillägg aviseras i förskott och redovisas linjärt som hyresintäkt i resultaträkningen över kontraktsperiodens längd. I not Kapitalavkastning, intäkter, benämns leasingintäkter som Hyresintäkter från byggnader och mark. Lämnade rabatter uppgår till mindre belopp och kvittas därför mot hyresintäkter i stället för att presenteras under Kapitalavkastning, kostnader.

Direkta kostnader för förvaltningsfastigheter

Upplysning om driftskostnader för förvaltningsfastigheter lämnas i not Kapitalavkastning, kostnader på rad Driftskostnader för byggnader och mark. Kostnaderna omfattar bl a fastighetsförvaltning, underhåll, hyresgäst Anpassningar och fastighetsskatt.

Periodens leasingintäkter	Koncernen		Moderföretaget	
Mkr	2025	2024	2025	2024
<i>Förvaltningsfastigheter</i>				
Leasingavgifter	1 841	1 600	-	-
varav variabla leasingavgifter som inte beror på index eller ränta	177	209	-	-

Löptidsanalys framtida leasingintäkter	Koncernen		Moderföretaget	
Mkr	2025	2024	2025	2024
<i>Förvaltningsfastigheter</i>				
Inom ett år	1 419	1 288	-	-
2 år	1 047	1 037	-	-
3 år	773	795	-	-
4 år	541	560	-	-
5 år	417	387	-	-
Senare än 5 år	460	919	-	-
Summa leasingavgifter exkl. variabla leasingavgifter som inte beror på index eller	4 657	4 987	-	-

Not 41. Leasing forts.

Leasingavtal - företaget är leasetagare

Operationella leasingavtal - leasetagare

Avtal klassificeras som operationella leasingavtal. En väsentlighetsbedömning har gjorts i samband med upplysningar om leasingavtal där företaget är leasetagare, uppgifter presenteras endast för tomrättsavtal.

Löptider leasingavtal - leasetagare

Förvaltningsfastigheter - tomträetter

Löptiden anses vara evig för hyresavtal för tomträetter.

Tomträtthavaren (leasetagaren) har inte rätt att säga upp avtalet. Fastighetsägare (leasegivare) får däremot säga upp avtalet vid bestämda tidpunkter. Betalning görs vanligtvis kvartalsvis i förskott. Avgäld (leasingavgift) är oförändrad under bestämda perioder (avgäldsperioder), vanligtvis med en löptid på tio år men kan vara längre, efter avgäldsperioden görs en omprövning av avgälden.

Leasingavgifter - leasetagare

Förvaltningsfastigheter - tomträetter

Leasingavgift motsvarar tomträttsavgäld och redovisas inom driftsnettot.

Redovisningsprinciper

Leasingavgifter för operationella leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden och ingår i not 9 Driftskostnader.

Leasingkostnader - leasetagare	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Mkr				
Fasta (bashyra) och variabla leasingavgifter (index)	21	20	-	-
Summa	21	20	-	-

Avtalade belopp	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Mkr				
Inom ett år	23	20	-	-
Längre än ett år är men högst 5 år	90	80	-	-
Senare än 5 år	22 423	19 926	-	-
Summa fasta leasingavgifter och variabla avgifter kopplade till index eller ränta	22 536	20 026	-	-

Not 42. Upplysningar om närstående

Närstående parter

Noten innehåller beskrivningar av transaktioner och utestående mellanhavanden inklusive åtaganden mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och närstående enligt definitionen i IAS 24, Upplysningar om närstående.

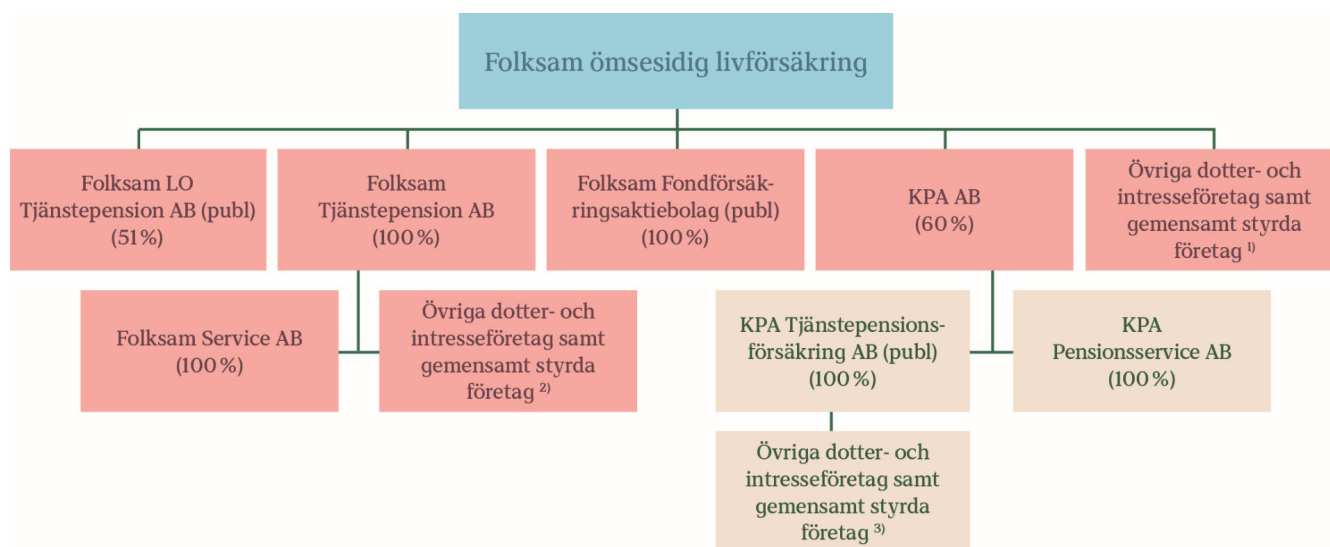
KPA Tjänstepensionsförsäkring betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående enligt denna definition:

- Samtliga företag i Folksam (Folksam Sak-koncernen samt Folksam Liv-koncernen inklusive KPA Pension)
- Nyckelpersoner i ledande ställning, vilka överensstämmer med de ledande befattningshavare för vilka upplysningar lämnas i not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar.
- Nyckelpersoners nära familjemedlemmar
- Samtliga företag i SKR-koncernen
- Konsumentkooperationens pensionsstiftelse

Företag eller fysiska personer anses inte vara närstående enbart på grund av normala kund- eller affärskontakter på marknadsmässiga villkor. Som närstående räknas inte de organisationer som har styrelserepresentation i företaget i Folksamgruppen. Dessa agerar inte i direkt eget intresse utan representerar försäkringstagarna.

Bolagsstruktur i Folksam

Folksam består av två koncerner. Folksam Liv-koncernen inklusive KPA Pension och Folksam Sak-koncernen. Bilden nedan visar legal struktur för Folksam Liv-koncernen. Detaljerad redovisning av samtliga Folksam Sak-koncernföretag finns i Folksam ömsesidig sakförsäkrings årsredovisning och detaljerad redovisning av samtliga Folksam Liv-koncernföretag finns i Folksam ömsesidig livförsäkrings årsredovisning. Årsredovisningarna finns på www.folksam.se.



¹⁾ Detaljerad redovisning av andelar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag finns i not 17-18 i årsredovisningen för Folksam Liv.

²⁾ Detaljerad redovisning av andelar i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag finns i not 15-16 i årsredovisning för Folksam Tjänstepension AB.

³⁾ Detaljerad redovisning av koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag finns i not 16-17 i årsredovisning för KPA Tjänstepensionsförsäkring AB (publ).

Not 42. Upplysningar om närstående forts.

Upplysningar om hur transaktioner, mellan-havanden samt åtaganden ingås och följs upp

Varje år beslutar styrelsen om en affärsplan som bland annat beskriver nyttjandet av gemensamma resurser. Affärsplanen ska vara på tre års sikt och uppdateras årligen, eller då väsentliga behov uppstår. Vd ska regelbundet redovisa utfall gentemot affärsplanen för styrelsen. I samband med affärsplanen antar styrelsen även en budget för det kommande kalenderåret, inklusive fördelning av kostnader för gemensamma resurser.

Gemensam operativ organisation

Folksam Liv-koncernen tillsammans med Folksam Sak-koncernen bedriver sin verksamhet i samverkan med en i huvudsak gemensam operativ organisation samt delvis gemensam infrastruktur (IT, inventarier, immateriella rättigheter med mera). Beskriven samverkan gäller de företag som namnges i bilden ovan, ej namngivna företag i kategorin Övriga dotter- och intresseföretag ingår inte.

En central del av samverkan mellan Folksam Liv- och Sak-koncernerna är de gemensamma personalresurserna i form av tillikaanställning, vilket innebär att medarbetarna är anställda i samtliga företag, med vissa undantag. Utgångspunkten är att de samlade personalresurserna över tid ska vara lämpligt dimensionerade för att kostnadseffektivt kunna tillgodose personalbehovet för moder- och dotterföretag i båda koncernerna. Tillikaanställningen medför att företagen som delar operativ organisation inte köper och säljer tjänster som tillhandahålls av den tillikaanställda personalen, annat än i undantagsfall där det är särskilt motiverat. Istället tillämpas fördelning av kostnader enligt principerna som beskrivs i avsnitt *Principer för kostnadsfördelning* nedan.

Gemensamma inköp

Mot bakgrund av den samverkan som bedrivs mellan koncernerna kan även inköp samordnas. Inköp till fler än ett företag ska som huvudregel ingås med Folksam Liv, Folksam Sak respektive KPA Tjänstepensionsförsäkring, som part och inköpsföretag för respektive berörd koncern. Avtal kan ingås separat för varje inköpsföretag eller i ett för dessa företag gemensamt avtal. Samäganderätt uppstår vid gemensamma förvärv av tillgångar.

Kostnader för gemensamma inköp fördelas enligt de generella principer som beskrivs i avsnitt *Principer för kostnadsfördelning* nedan.

Principer för kostnadsfördelning

Respektive företag, verksamhetsgren och produkt ska bära sina direkt eller indirekt hänförliga driftskostnader kopplade till den gemensamma operativa organisationen samt gemensam infrastruktur. Vidare ska respektive företag endast belastas med de kostnader som uppstår baserat på faktiskt nyttjande, om inte en annan fördelning är särskilt motiverad i det enskilda fallet.

Fördelade kostnader och mottagna kostnader

Kostnader som fördelas mellan företagen inom Folksam består bland annat av personalkostnader, lokalkostnader, marknadsförings- och försäljningskostnader samt IT-kostnader såsom datautrustning, drift, utveckling av system. I det avlämnande företaget uppstår en koncernintern intäkt och i det mottagande företaget uppstår en koncernintern kostnad. Både intäkten och kostnaden redovisas under raden Driftskostnader i resultaträkningen. I samband med kostnadsfördelningen uppstår en koncernintern fordran och en koncernintern skuld mellan företagen inom Folksam. Utöver driftskostnader fördelas skadehanteringskostnader och andra försäkringsadministrativa kostnader samt kapitalförvaltningskostnader.

Pensionsvalet

KPA Pensionservice administrerar val och förmedling av pensionspremier inom AKAP-KR, KAP-KL, PFA, PA-KFS och de kooperativa avtalen. Pensionsvalet hanterar även kapitalflyttar, värdebesked och övrig förmedlingsadministration så som fakturering. Pensionsvalet PV är ett så kallat särskilt företagsnamn inom KPA Pensionservice, som är oberoende och arbetar helt neutralt mot de olika försäkringsföretagen och tjänstepensionsföretagen.

Transaktioner mellan Pensionsvalet och KPA Tjänstepensionsförsäkring

KPA Tjänstepensionsförsäkring är valbart bolag inom AKAP-KR, KAP-KL, PFA, PA-KFS och de kooperativa avtalen. Transaktioner mellan Pensionsvalet och KPA Tjänstepensionsförsäkring är bland annat följande: Förmedling av premier, Administration av återbetalningsskydd, Utskick av värdebesked, Transaktioner i samband med kapitalflyttar samt Fakturering för utfört uppdrag enligt avtal. KPA Tjänstepensionsförsäkring har administrativa kostnader mot KPA Pensionservice för de tjänster som Pensionsvalet utför åt företaget. De administrativa kostnaderna överensstämmer ej med motsvarande intäkter i KPA Pensionservice eftersom företagen har olika avdragsrätt för moms.

Not 42. Upplysningar om närstående forts.

Administrativa kostnader

KPA Tjänstepensionsförsäkring har kostnader för de tjänster som Pensionsvalet utför åt företaget, för mer information se rubrik *Transaktioner mellan Pensionsvalet och KPA Tjänstepensionsförsäkring*. KPA Pensionservice fakturerar även KPA Tjänstepensionsförsäkring för kostnader avseende ett system ägt av KPA Pensionservice som båda företagen nyttjar. De administrativa kostnaderna överensstämmer ej med motsvarande intäkter i KPA Pensionservice eftersom företagen har olika avdragsrätt för moms.

Koncerninterna fordringar och skulder samt ränta

Ränta på mellanhavandet beräknas månadsvis och Folksam tillämpar STIBOR 1 vecka. Reglering av mellanhavanden sker dagligen, veckovis, månadsvis eller kvartalsvis beroende på rörelse och belopp. Vid behov kan även fordringarna regleras vid anfordran.

Återbäring betalats ut till KPA AB

KPA Tjänstepensionsförsäkring betalade under 2024 ut överskott om 3 097 tkr från premiebefrielseförsäkringen. Överskottet betalades ut som återbäring i form av en engångsutbetalning. Återbäringen har minskat konsolideringsfonden. Under 2025 har ingen återbäring betalats ut.

Övriga transaktioner

Övriga transaktioner mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och närstående består av lämnat aktieägartillskott i samband med investeringar. Övriga transaktioner från närstående till KPA Tjänstepensionsförsäkring består av lämnade utdelningar eller lämnade resultatandelar.

Eventualförpliktelser

Solidariskt betalningsansvar för handelsbolagens skulder redovisas bland ansvarsförbindelser. För mer information hänvisas till not 39.

Transaktioner, utestående mellanhavanden och åtaganden mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och SKR-koncernen

Det har inte skett några transaktioner med företagen i SKR-koncernen under perioden. Det finns heller inga utestående mellanhavanden eller åtaganden mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och företagen i SKR-koncernen.

Transaktioner, utestående mellanhavanden och åtaganden mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och Konsumentkooperationens pensionsstiftelse

Det har inte skett några transaktioner med Konsumentkooperationens pensionsstiftelse under perioden. Det finns heller inga utestående mellanhavanden eller åtaganden mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och Konsumentkooperationens pensionsstiftelse.

Not 42. Upplýsingar om nærstående forts.

Upplýsingar om transaktioner mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och nærstående inom:

	Folksam Liv-koncernen			Folksam Sak-koncernen			Övriga nærstående
	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	
2025, Tkr							
Fördelade kostnader	842	47 628	-	652	43	-	-
Mottagna kostnader	-96 987	-1 387	-	-364 291	-	-	-
Administrativa kostnader	-	-15 229	-	-	-	-	-
Räntetäckter	-	91	-	-	-	-	-
Räntekostnader	-175	-0	-	-660	-	-	-
Lämnade aktieägartillskott	-	-1 564 512	-	-	-	-	-
Erhållna utdelningar	-	889 000	-	-	-	-	-
Erhållna resultatandelar	-	177 718	-	-	-	-	-
Summa	-96 320	-466 690	-	-364 300	43	-	-

Upplýsingar om KPA Tjänstepensionsförsäkrings utestående mellanhavanden och åtaganden till nærstående per 31 december

	Folksam Liv-koncernen			Folksam Sak-koncernen			Övriga nærstående
	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	
2025, Tkr							
Fordringar	-	181 643	-	-	1	-	-
Skulder	8 661	38	-	37 276	-	-	-
Eventualförpliktelser	-	46 285	-	-	-	-	-
Summa	8 661	227 965	-	37 276	1	-	-

Not 42. Upplysningar om närstående forts.

Upplysningar om transaktioner mellan KPA Tjänstepensionsförsäkring och närstående inom:

	Folksam Liv-koncernen			Folksam Sak-koncernen			Övriga närstående
	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	
2024, Tkr							
Fördelade kostnader	160	42 593	-	274	17	-	-
Mottagna kostnader	-90 121	-1 512	-	-368 178	-	-	-
Administrativa kostnader	-	-16 277	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	-	162	-	-	-	-	-
Räntekostnader	-258	-7	-	-1 046	-	-	-
Lämnade aktieägartillskott	-	-4 697 820	-	-	-	-	-
Erhållna utdelningar	-	784 000	11 628	-	-	-	-
Erhållna resultatandelar	-	216 657	-	-	-	-	-
Summa	-90 219	-3 672 204	11 628	-368 949	17	-	-

Upplysningar om KPA Tjänstepensionsförsäkrings utestående mellanhavanden och åtaganden till närstående per 31 december

	Folksam Liv-koncernen			Folksam Sak-koncernen			Övriga närstående
	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	Moder-företag	Koncern-företag	Intresse- och gemensamt styrda företag	
2024, Tkr							
Fordringar	-	166 575	-	-	7	-	-
Skulder	10 076	0	-	40 535	-	-	-
Eventualförpliktelser	-	55 467	-	-	-	-	-
Summa	10 076	222 042	-	40 535	7	-	-

Not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar

Medelantal anställda ¹⁾

Medelantalet anställda uppgick i koncernen till 1 (1) tjänstemän. Andelen män uppgick till 0 (0) procent och andelen kvinnor till 100 (100) procent. I moderföretaget uppgick medelantalet anställda till 1 (1) tjänstemän. Andelen män uppgick till 0 (0) procent och andelen kvinnor till 100 (100) procent.

¹⁾ Företagen inom Folksam tillämpar tillikaanställning vilket innebär att medarbetaren är anställd i flera företag inom Folksam. Varje anställd är organisatoriskt placerad på ett kostnadsställe. Ett kostnadsställe kan endast tillhöra ett företag. Den anställdes lönekostnader belastar initialt det organisatoriskt tilldelade kostnadsstället, varefter lönekostnaderna fördelas mellan kostnadsställen inom Folksam i förhållande till utfört arbete. Utifrån tillikaanställningsmodellen är medelantalet anställda i KPA Tjänstepensionsförsäkring AB (publ) 267 (283) personer.

Fördelning kvinnor och män, styrelse och ledande befattningshavare Antal, Koncernen	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse	6	5	6	6
Vd	1	-	1	-
Andra ledande befattningshavare	3	5	3	4
Summa kvinnor och män, styrelse och ledande befattningshavare	10	10	10	10

Löner, ersättningar och övriga förmåner, Tkr ¹⁾	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse	-1 429	-1 333	-1 429	-1 333
Vd	-2 548	-2 491	-2 548	-2 491
Andra ledande befattningshavare	-6 780	-4 790	-6 780	-4 790
Summa ledande befattningshavare	-10 757	-8 614	-10 757	-8 614
Tjänstemän	-182 288	-188 038	-182 288	-188 038
Summa	-193 045	-196 652	-193 045	-196 652
Sociala kostnader	-90 996	-88 092	-90 996	-88 092
varav pensionskostnader vd, inklusive löneskatt.	-1 010	-919	-1 010	-919
varav pensionskostnader andra ledande befattningshavare, inklusive löneskatt.	-2 944	-1 622	-2 944	-1 622
varav pensionskostnader tjänstemän, inklusive löneskatt.	-24 658	-24 587	-24 658	-24 587

¹⁾ Vd är även vd i andra KPA-företag. Lönekostnaderna fördelas därför mellan dessa företag. Ledande befattningshavare består av företagsledningen, som är tillika engagerad av samtliga företag i KPA Pension. Därför fördelas lönerna mellan företagen.

Not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar forts.

Ersättningspolicy

Folksams ersättningspolicy är gemensam för samtliga företag inom Folksam och utgår från de grundläggande värderingarna inom Folksam och har som mål att långsiktigt attrahera, motivera och behålla kvalificerade medarbetare med rätt kompetens vilka bidrar till att KPA Tjänstepensionsförsäkring når sina mål och strategier på kort och lång sikt. Ersättningen ska vara individuell och differentierad, den ska motivera goda prestationer och önskvärda beteenden samt bidra till ett sunt risktagande som ligger i linje med ägarnas och kundernas förväntningar på KPA Tjänstepensionsförsäkring. Ersättningarna ska utformas och bestämmas utan hänsyn till kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder.

För att minimera överdrivet risktagande samt undvika intressekonflikter där kundens intressen inte tas till vara med tillbörlig omsorg ska ingen rörlig ersättning utgå i KPA Tjänstepensionsförsäkring, med undantag för ett företagsgemensamt belöningsprogram. Belöningsprogrammet utgår från Folksamgruppens strategiska inriktning och är kopplad till övergripande mål som fastställs i affärsplanen. För vd och tillikaanställd chef för internrevision utgår ingen rörlig ersättning.

Beslutsgång för ersättningspolicy

Folksams ersättningspolicy är fastställd av KPA Tjänstepensionsförsäkrings styrelse.

Ersättningsutskott

Inom KPA Tjänstepensionsförsäkring har styrelseordföranden ersättningsutskottets roll.

Anställda som kan påverka risknivån i KPA Tjänstepensionsförsäkring

KPA Tjänstepensionsförsäkring har identifierat de anställda som väsentligen kan påverka risknivån i företaget. Denna grupp av anställda utvärderas löpande och kan ändras beroende på den påverkan de har från tid till annan. Anställda som kan påverka risknivån i KPA Tjänstepensionsförsäkring är vd samt tillikaanställd chef för internrevision.

Folksam belöningsprogram

Folksam har ett belöningsprogram som omfattar samtliga medarbetare inom Folksams verksamhet utom vd, koncernledning, vd i dotterföretag och chef för internrevision. Syftet med belöningsprogrammet är att skapa ett gemensamt fokus och drivkraft till att uppnå övergripande mål, samt att skapa engagemang hos medarbetarna och att bidra till att vara en attraktiv arbetsgivare. De belöningsgrundande målen i programmet utgörs av Folksams övergripande mål att ha försäkrings- och pensionssparandebansrens mest nöjda kunder samt att ha en lönsam tillväxt. Folksamgruppens årligen fastställda driftskostnadsram utgjorde ett tröskelvärde i belöningsprogrammet. Om den årliga tröskeln för driftkostnader överskrids är huvudregeln att inget utfall i belöningsprogrammet lämnas, även om de belöningsgrundade målen har uppnåtts.

Belöningsprogrammet kan falla ut med 0 kronor till maximalt 20 000 kronor per medarbetare och år beroende på grad av målluppfyllelse. Utfallet för respektive medarbetare beräknas proportionellt baserat på närvaro och tjänstgöringsgrad. Utfallet i belöningsprogrammet växlas obligatoriskt till en avsättning i en individuell tjänstepensionsförsäkring.

Not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar forts.

Ersättning styrelse och utskott					
2025, Tkr	Styrelse- arvode	Risk- och kapital- utskott	Övriga förmåner	Sociala kostnader ¹⁾	Totalt
Styrelsens ordförande					
Anders Henriksson	-223	-68	0	-92	-383
Övriga styrelseledamöter					
Lena Dahl	-159	-	0	-50	-209
Karin George af Klercker ²⁾	-	-	0	0	-1
Annika Wallenskog ³⁾	-55	-	0	-17	-73
Johan Ingelskog , Försäkringstagarrepresentant	-148	-	0	-46	-194
Katrin Röcklinger ^{2) 3)}	-	-	0	0	0
Lars Fresker, Försäkringstagarrepresentant ⁶⁾	-131	-61	0	-60	-252
Peter Danielsson ⁶⁾	-131	-	0	-41	-172
Maria Liljedahl ²⁾	-	-	0	0	-1
Ossian Ekdahl	-159	-7	0	-52	-219
Arne Lidén ⁴⁾	-111	-	0	-11	-123
Leif Sandberg ⁴⁾	-111	-	0	-35	-146
Eva Fagerberg ⁵⁾	-17	-	-	-5	-22
Anette Nordlöf	-21	-	0	-7	-29
Arbetstagarrepresentanter					
Thomas Månsson ³⁾	-6	-	0	-2	-8
Karin Lindblom ⁴⁾	-21	-	0	-7	-29
Summa ersättning styrelse och utskott	-1 293	-136	-5	-427	-1 861

¹⁾ Varav inga pensionskostnader.

²⁾ Interna ledamöter erhåller inget arvode.

³⁾ Avgick 2025-05

⁴⁾ Invald 2025-05

⁵⁾ Invald 2025-10

⁶⁾ Avgick 2025-10

Ersättning styrelse och utskott					
2024, Tkr	Styrelse- arvode	Risk- och kapital- utskott	Övriga förmåner	Sociala kostnader ¹⁾	Totalt
Styrelsens ordförande					
Anders Henriksson	-225	-66	0	-91	-382
Övriga styrelseledamöter					
Lena Dahl	-162	-	0	-51	-214
Karin George af Klercker ²⁾	-	-	0	0	-1
Annika Wallenskog	-160	-	0	-50	-211
Johan Ingelskog , Försäkringstagarrepresentant	-160	-	0	-50	-211
Katrin Röcklinger ²⁾	-	-	0	0	-1
Lars Fresker , Försäkringstagarrepresentant	-154	-66	0	-69	-289
Peter Danielsson	-169	-	0	-53	-223
Maria Liljedahl ²⁾	-	-	0	0	-1
Malin Ohlsson-Leijon ^{2) 3)}	-	-	0	0	0
Ossian Ekdahl ⁴⁾	-116	-	0	-37	-154
Arbetstagarrepresentanter					
Thomas Månsson	-28	-	0	-9	-37
Anette Nordlöf	-28	-	0	-9	-37
Summa ersättning styrelse och utskott	-1 202	-132	-6	-421	-1 760

¹⁾ Varav inga pensionskostnader.

²⁾ Interna ledamöter erhåller inget arvode.

³⁾ Avgick 2024-05

⁴⁾ Invald 2024-05

Not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar forts.

Arvodesnivåer styrelsen, Tkr	2025	2024
Styrelseordförande, fast årsarvode	-140	-135
Övriga ex vd, fast årsarvode	-94	-91
Sammanträdesarvode per tillfälle	-9	-9

Arvoden till ledamöter i Risk- och kapitalutskott	2025	2024
Ordinarie ledamot	-40	-39
Sammanträdesarvode per tillfälle	-7	-7

Löner, ersättningar, arvoden och förmåner, Tkr	Grundlön	Övriga förmåner och ersättningar	Pensionskostnad ¹⁾	Summa	Rörlig ersättning ²⁾	Premiebestämda pensionskostnader
Moderföretaget, 2025						
Vd						
Camilla Larsson Vd	-2 540	-7	-1 010	-3 557	-	-1010
Andra ledande befattningshavare 7 personer varav 0 personer med rörlig ersättning ^{3), 4)}	-6 678	-102	-2 944	-9 724	-	-321
Övriga tjänstemän						
Övriga anställda 259 personer varav 259 personer med rörlig ersättning	-180 126	-2 162	-24 658	-206 946	-1 716	-6 324
Summa	-189 344	-2 271	-28 612	-220 227	-1 716	-7 655
Moderföretaget, 2024						
Vd						
Camilla Larsson Vd	-2 481	-10	-919	-3 410	-	-919
Andra ledande befattningshavare 4 personer varav 0 personer med rörlig ersättning ^{3), 4)}	-4 750	-40	-1 622	-6 412	-	-307
Övriga tjänstemän						
Övriga anställda 278 personer varav 278 personer med rörlig ersättning	-185 715	-2 323	-24 587	-212 625	-	-6 027
Summa	-192 946	-2 373	-27 128	-222 447	-	-7 253

¹⁾Pensionskostnader avser kostnader hänförligt till respektive år.

²⁾Rörlig ersättning avser Folksam's belöningsprogram.

³⁾Vd och ledande befattningshavare tillhör även KPA Pensions företagsledning. Lönekostnaderna fördelas därför mellan KPA Pensions företag.

⁴⁾Ledande befattningshavare består av koncernens företagsledning som är tillika engagerad av samtliga företag i KPA Pension.

Not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar forts.

Övrig information om ersättningar till anställda enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:23

Övriga ersättningar till anställda, Tkr	2025	2024
Belöningsprogrammet ¹⁾		
Utbetalning belöningsprogrammet (inklusive löneskatt)	-	-
Upplösning av belöningsprogram avsatt tidigare år, ej utbetalt (inklusive löneskatt)	1 530	1 586
Avsättning belöningsprogrammet innevarande år (inklusive löneskatt)	-2 248	-1 843
Avgångsvederlag ^{2) 3)}		
Kostnadsförda avgångsvederlag	3 574	5 365
Utbetalda avgångsvederlag	-6 797	-237
Återstående avgångsvederlag för utbetalning kommande år	1 875	5 241

¹⁾ Belöningsprogrammet är inte föremål för uppskjuten skatt

²⁾ I överenskommelserna om avgångsvederlag har alla haft individuella behov. I avgångsvederlagen ingår ingen tidigare anställd i ledande position

³⁾ Under 2024 genomförde Folksam ett projekt med riktade erbjudanden till medarbetare som mot ett avgångsvederlag lämnar sin anställning, och under slutet på 2025 tillkom ett likande erbjudande riktat till medarbetare inom IT. Båda dessa är under utbetalning

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter inklusive arbetstagarrepresentanter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättningen till vd och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och tjänstepension. Det finns inga rörliga ersättningar eller övriga ersättningar till vd. För övriga ledande befattningshavare utgår inga rörliga ersättningar utöver Folksams belöningsprogram.

Med andra ledande befattningshavare avses de åtta personer som tillsammans med vd utgör KPA Pensions företagsledning. För företagsledningens sammansättning, se ovan.

Pensioner

Pensionsåldern för vd är 65 år. Vd har en premiebaserad pensionsförmån med en premieavsättning som motsvarar 31 procent av den årliga bruttolönen. Övriga ledande befattningshavare omfattas av den kollektivavtalade tjänstepensionsplanen. Pensionsålder för övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utgår för vd med 12 månadslöner och uppsägningstiden är 6 månader från företagets sida. Inga avtal om avgångsvederlag eller liknande förmåner finns för andra ledande befattningshavare utan dessa har i likhet med alla anställda 6 månaders uppsägningstid enligt kollektivavtal.

Not 43. Medelantal anställda samt löner och ersättningar forts.

Pensionsupplysningar (moderföretag)

KPAs pensionsåtagande till anställda för kollektivavtalade tjänstepensioner tryggas i Konsumentkooperationens pensionsstiftelse sedan 1 juli 2011. Pensionsplanen, KTP-planen, består av en förmånsbestämd plan för de som är födda 1 juli 1978 eller tidigare eller en avgiftsbaserad plan för de som är födda senare än 1 juli 1978.

Tidigare intjänade pensionsrätter (åtaganden) enligt pensionsavtalet KPA-plan tryggas med försäkring.

Vid redovisning av pensionsåtaganden i juridisk person tillämpas reglerna i tryggandelagen och Finansinspektionens föreskrifter. Tillämpning av tryggandelagen är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. Reglerna i IAS 19 avseende förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas därför inte utan upplysningar lämnas enligt relevanta delar av vad som anges i IAS 19. Pensionsberäkningarna bygger på löne- och pensionsnivåer på balansdagen.

Tkr	Koncernen och moderföretaget	
Specifikation av redovisade pensionskostnader i KPA Pension, pensionering genom försäkring	2025	2024
Försäkringspremier	627	1 174
Särskild löneskatt på pensionskostnader	152	285
Årets pensionskostnad	779	1 459

Not 44. Tvister

Det förekommer inte några tvister som i väsentligt avseende kan påverka företagets finansiella ställning.

Not 45. Disposition av företagets vinst eller förlust

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen

Konsolideringsfond	191 656 957 752
Årets resultat	42 447 487 170
Totalt, kronor	234 104 444 922

Styrelsen och vd föreslår stämman att den för år 2025 redovisade vinsten 42 447 487 169,89 kronor förs över till konsolideringsfonden.

Not 46. Väsentliga händelser efter balansdagen

KPA Tjänstepensionsförsäkring via Folksamgruppen har efter upphandling tecknat avtal med Riksbyggen och Newsec gällande förvaltning av det direktägda fastighetsbeståndet. Riksbyggen har valts för att förvalta bostadsbestånd och Newsec har valts för att förvalta kommersiella bestånd samt ekonomiska förvaltning av portföljen. Avtalet träder i kraft från och med 2026-01-01.

Not 47. Hållbarhetsrapport

KPA Tjänstepensionsförsäkring upprättar enligt ÅRFL inte någon lagstadgad hållbarhetsrapport utan hänvisar till den frivilligt upprättade hållbarhetsredovisningen som upprättats av KPA AB där KPA Tjänstepensionsförsäkring ingår. KPA AB har organisationsnummer 556527-7182 och sitt säte i Stockholm. Hållbarhetsredovisningen finns tillgänglig på www.kpa.se.

Not 48. Intäkter, kostnader samt förändring i försäkringstekniska avsättningar för övrig försäkringsverksamhet

KPA Tjänstepensionsförsäkring har per den 1 januari 2022 omvandlats från ett försäkringsföretag till ett tjänstepensionsföretag. Från det datumet följer därmed företaget rörelse-regleringen för tjänstepensionsföretag. KPA Tjänstepensionsförsäkring bedriver till största delen tjänstepensionsverksamhet men till viss del bedriver företaget även verksamhet avseende försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar enligt lagen för tjänstepensionsföretag. Av punkten 3 i övergångsbestämmelserna till lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag framgår att ett tjänstepensionsföretag under vissa förutsättningar får driva verksamhet avseende andra försäkringar än tjänstepensionsförsäkringar som avses i 1 kap. 4§ samma lag. Det gäller endast till utgången av år 2034 och under förutsättningen att verksamheten avseende de försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar utgör mindre än fem procent av företagets verksamhet. Per den 31 december 2025 (2024) utgör övrig försäkringsverksamhet cirka 0,4 (0,5) procent av KPA Tjänstepensionsförsäkrings totala försäkringstekniska avsättningar och eget kapital.

Ett tjänstepensionsföretag som tillämpar punkten 3 i övergångsbestämmelserna till lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag ska i noter till balansräkningen specificera förändringen i försäkringstekniska avsättningar och förutbetalda anskaffningskostnader som härrör från försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar. I noter till resultaträkningen ska även intäkter och kostnader specificeras som härrör från försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar.

Nedan har KPA Tjänstepensionsförsäkring specificerat de poster i resultat- och balansräkningen som är aktuella för övrig försäkringsverksamhet. Uppgifterna lämnas inte för koncernen då förändringen från motsvarande poster i moderföretaget bedöms som marginell.

Resultaträkning

Mkr	Moderföretaget			
	2025		2024	
	Totalt	Varav Övrig liv-försäkring	Totalt	Varav Övrig liv-försäkring
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen				
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	28 180	0	31 552	0
Intäkter från investeringsavtal	4	1	4	1
Kapitalavkastning, intäkter	14 102	58	30 118	153
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	20 607	90	15 310	94
Övriga tekniska intäkter (efter avgiven återförsäkring)	78	1	81	1
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-5 223	-63	-5 066	-67
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	-4 315	54	-9 059	56
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-562	-8	-1 520	-25
Återbäring och rabatter	-120	-	-270	-
Driftskostnader	-474	-2	-489	-2
Kapitalavkastning, kostnader	-8 760	-36	-18 886	-96
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-	-	-444	-2
Övriga tekniska kostnader (efter avgiven återförsäkring)	-41	-1	-43	-1
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	43 476	94	41 288	113
Icke-teknisk redovisning				
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	43 476	94	41 288	113
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	43 476	94	41 288	113
Bokslutsdispositioner	35	0	399	0
Resultat före skatt	43 511	94	41 687	113
Skatt på årets resultat	-1 064	-5	-364	0
Årets resultat	42 447	89	41 323	113

Not 48. Intäkter, kostnader samt förändring i försäkringstekniska avsättningar för övrig försäkringsverksamhet forts.

Livförsäkringsavsättning

Mkr	Moderföretaget Övrig livförsäkring	
	2025	2024
Ingående balans	698	754
Effekt av ändrade antaganden för diskonteringsränta ¹⁾	0	0
Premiernas påverkan på avsättning	0	0
Utbetalningar	-62	-66
Effekt på livförsäkringsavsättningen på grund av flytt	2	2
Riskresultat	-1	0
Uppräkning diskonteringsränta	14	22
Effekt av ändrade marknadsräntor	0	-12
Avgiftsbelastning	-1	-1
Avkastningsskatt	-3	-2
Tekniska ändringar som påverkar reserven	0	0
Andra förändringar ²⁾	-5	0
Utgående balans brutto	645	698

¹⁾Effekt av att den långsiktiga terminsräntan (UFR) den 1 januari 2025 sänkts till 3,7% från 3,5%.

²⁾Innehåller antagande ändring på pensionsålder, antagande ändring på drift och antagande ändring på flytten.

Fondförsäkringsåtaganden

Mkr	Moderföretaget Övrig livförsäkring	
	2025	2024
Fondförsäkringsåtagande		
Ingående balans	203	188
Inbetalningar	0	0
Utbetalningar	-9	-8
Avgifter	-1	-1
Värdeförändring på placeringstillgångar	8	24
Rabatter till försäkringstagarna	0	0
Avkastningsskatt	-1	-1
Övrigt	0	0
Utgående balans	201	203

Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen beslutades den 26 mars 2026

Stockholm, det datum som framgår nedan

Anders Henriksson 26 mars 2026
Ordförande

Lena Dahl 26 mars 2026

Ossian Ekdahl 26 mars 2026

Karin George af Klercker 26 mars 2026

Johan Ingelskog 27 mars 2026

Arne Lidén 26 mars 2026

Maria Liljedahl 26 mars 2026

Leif Sandberg 26 mars 2026

Eva Fagerberg 26 mars 2026

Karin Lindblom 26 mars 2026
Arbetsgarerepresentant

Camilla Larsson 26 mars 2026
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår nedan

Ernst & Young AB
Erik Benjaminsson Castlin 27 mars 2026
Auktoriserad revisor

Definitioner och begrepp

Avkastningsränta

Den avkastning med vilken de försäkrades sparande (pensionskapitalet) ökar.

Direktavkastning, i procent

Kapitalavkastning, intäkter, minskat med driftskostnader för byggnader och mark, i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på posterna; placeringstillgångar, placerings-tillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk samt kassa och bank. Med Kapitalavkastning, intäkter menas hyres-intäkter från byggnader och mark, utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter m m.

Duration

Löptid.

ERSB (enligt IORP II)

ERSB utgör förkortning för egen risk- och solvensbedömning. Detta utgör ett tjänstepensionsföretags egen analys av dess risker och kapitalbehov för att driva verksamheten.

Försäkrad och Försäkringstagare

Försäkrad är den person som omfattas av försäkringen medan Försäkringstagare är den som har ingått försäkringsavtal med ett försäkrings- och tjänstepensionsföretag. I exempelvis kollektiv-avtalade tjänstepensionsförsäkringar finns en distinktion mellan Försäkrad och Försäkringstagare, då arbetstagaren som omfattas av avtalet utgör den Försäkrade medan arbetsgivaren utgör Försäkringstagaren.

Försäkringstekniska avsättningar

En skuldpost i balansräkningen i livförsäkringsföretagen som avser garanterade åtaganden gentemot försäkringstagarna.

Förvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader jämte skaderegleringskostnader, i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på posterna; placerings-tillgångar, placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk samt kassa och bank. Med driftskostnader menas anskaffningskostnader, förändring i posten Förutbetalda anskaffningskostnader, administrationskostnader samt provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring.

IORP II

De regler som gäller för tjänstepensionsföretag, en typ av företag som driver tjänstepensionsverksamhet på försäkringsområdet och som enbart meddelar tjänstepensionsförsäkringar.

Regleringen för tjänstepensionsföretag utgår från andra tjänstepensionsdirektivet (IORP II), och omfattar bland annat regler för tjänstepensionsföretags ekonomiska ställning och styrka (solvens). Utöver de regler som följer av direktivet, kompletteras regleringen i svensk rätt av bland annat en förstärkt solvens-reglering med ett riskkänsligt kapitalkrav (RKK).

Kapitalbas (enligt IORP II)

Kapitalbasen består av eget kapital inklusive obeskattade reserver. I förekommande fall och där tillstånd erhållits från Finansinspektionen, får också öppet redovisade övervärden i placeringstillgångar inkluderas i kapitalbasen.

Avräkning sker från kapitalbasen i det fall att de försäkringstekniska avsättningarna för solvensändamål uppgår till ett högre värde än motsvarande belopp som finns upptaget i företags finansiella rapporter.

Kollektiv konsolidering

Företagets tillgångar värderade till verkligt värde minskade med aktiekapital, finansiella skulder och företags totala åtagande (garanterade och icke garanterade).

Kollektiv konsolideringsnivå

Förhållandet mellan tillgångsvärden och företags totala åtagande.

Konsolideringskapital

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

Minimikapitalkrav (enligt IORP II)

I tjänstepensionsregleringen finns bestämmelser om kapitalkrav för tjänstepensionsinstitut – den s k solvensmarginalen. Det kapitalkravet är i svensk rätt genomfört i form av ett minimikapitalkrav (ett minsta kapitalkrav gällande utöver det riskkänsliga kapitalkravet).

Minimikapitalkravet beräknas enligt huvudregeln med utgångspunkt i storleken på de försäkringstekniska avsättningarna, s k positiva risksummor och nettodriftskostnaderna. För tilläggsförsäkringar gäller att minimikapitalkravet beräknas med utgångspunkt i premiebaser och ersättningsbaser. Minimikapitalkravet får inte understiga en lagstadgad minsta nivå, det s k garantibeloppet. Enligt lagen ska kapitalbasen (enligt IORP II) aldrig vara mindre än det högsta av minimikapitalkravet eller garantibeloppet.

Riskkänsligt kapitalkrav (enligt IORP II)

Det riskkänsliga kapitalkravet (RKK) 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 på grund av försäkringar.

RKK-kvot (enligt IORP II)

Med RKK-kvot avses kapitalbas i förhållande till det riskkänsliga kapitalkravet (RKK).

Solvensgrad

Förhållandet mellan tillgångsvärden och företagets garanterade åtagande. Solvensgraden beskriver hur väl ett tjänstepensionsföretag lever upp till de garanterade åtagandena gentemot kunderna.

Totalavkastning

Summan av direktavkastning (före avdrag för förvaltningskostnader) samt realiserade och orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångarna.

Totalavkastning, i procent

Kapitalavkastning, intäkter jämte värdeförändringar och realisationsresultat vid försäljning av placeringstillgångar i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på posterna; placeringstillgångar, placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk samt kassa och bank. Med Kapitalavkastning, intäkter menas hyresintäkter från byggnader och mark, utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter m m.

Återbäring

Överskott som återförs till försäkringstagare, exempelvis genom tilläggsbelopp, premiereducering eller värdesäkring.

Återbäring tas från de överskott som uppstår inom företaget och som inte krävs för att hålla nödvändigt riskkapital.

Former och redovisning av återbäring varierar beroende på försäkringstyp. För premiebestämd sparförsäkring allokeras överskottet preliminärt till försäkringarna och betalas ut som tilläggsbelopp. För riskförsäkring kan överskott tilldelas genom fond för tilldelad återbäring, som efter styrelsebeslut kan användas till exempelvis premiereducering.

Bolagsbenämningar

Folksam och Folksamgruppen

Folksam och Folksamgruppen omfattar Folksam Liv-koncern och Folksam Sak-koncern. I begreppet koncern ingår konsoliderade och ej konsoliderade företag.

Folksam Liv-koncernen

I de finansiella rapporterna används begreppet koncern för att beskriva konsoliderade och ej konsoliderade företag. I koncernens balans- och resultaträkningar med tillhörande noter avses företag som konsolideras. Folksam Liv konsoliderar dotterföretag som står under bestämmande inflytande. Intresseföretag och gemensamt styrda företag konsolideras och är de företag i vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande. Folksam Liv är moderföretag i en koncern som förutom moderföretaget omfattar dels helägda dotterföretag som Folksam Tjänstepension AB (Folksam Tjänstepension) och Folksam Fondförsäkringsaktiebolag (publ) (Folksam Fondförsäkring), dels delägda företag som företagen inom KPA Pension, som ägs till 60 procent och Folksam LO Tjänstepension AB (publ), som ägs till 51 procent. KPA Pension omfattar KPA AB, KPA Tjänstepensionsförsäkring AB (publ) (KPA Tjänstepensionsförsäkring) samt KPA Pensionservice AB.

Folksam Sak-koncernen

I de finansiella rapporterna används begreppet koncern för att beskriva konsoliderade och ej konsoliderade företag. I koncernens balans- och resultaträkningar med tillhörande noter avses företag som konsolideras. Folksam Sak konsoliderar dotterföretag som står under bestämmande inflytande. Intresseföretag och gemensamt styrda företag konsolideras och är de företag i vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande. Folksam Sak är moderföretag i en koncern som förutom moderföretaget omfattar det helägda försäkringsdotterföretaget Tre Kronor Försäkring AB samt dotterföretag som bland annat bedriver fastighetsverksamhet.

Folksam Liv-gruppen

Avser den försäkringsgrupp som rapporteras enligt Solvens II-regelverket, för Folksam Liv motsvarar det företag som ingår i Folksam Liv-koncernen det vill säga företag som både konsolideras och ej konsolideras i de finansiella rapporterna.

Folksam Sak-gruppen

Avser den försäkringsgrupp som rapporteras enligt Solvens II-regelverket, för Folksam Sak motsvarar det företag som ingår i Folksam Sak-koncernen det vill säga företag som både konsolideras och ej konsolideras i de finansiella rapporterna.

Hållbarhetsbilaga för årlig information 2025

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Förmånsbestämd KPA Traditionell försäkring
Identifieringskod för juridiska personer: 5493000FE6UT6IWYYK32

Miljörelaterade och sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 25% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?



Denna produkt har främjat miljörelaterade och sociala egenskaper under 2025 genom att KPA Tjänstepensionsförsäkring (KPA Pension) dels har begränsat produktens investeringar som på olika vis anses bidra negativt inom klimat och miljö samt sociala områden, och dels försökt påverka produktens tillgångar att ta större ansvar för hållbarhetsrelaterade frågor.

KPA Pensions ambition är att vara det goda exemplet inom ansvarsfulla investeringar. KPA Pension har sedan 2001 både uteslutande och påverkande placeringskriterier som styr vår kapitalförvaltning och produktens tillgångar som vi investerar i. KPA Pension utesluter investeringar i bland annat tobak, pornografi, kontroversiella vapen och andra branscher och bolag vars verksamheter strider mot brett förankrade värderingar hos våra kundgrupper. KPA Pensions påverkande kriterier styr i sin tur KPA Pensions arbete med att försöka påverka produktens tillgångar att ta ett större ansvar för klimat och miljö, sociala frågor och mänskliga rättigheter samt antikorrup­tion. Dessa kriterier grundar sig bland annat på FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. KPA Pensions påverkansarbete bedrivs bland annat via bolagsstämmor, investerarsamarbeten och i direkt dialog med representanter från produktens innehav. Dialogerna förs både i egen regi och tillsammans med andra investerare i de fall vi har gemensamma frågor som vi vill driva.

Under 2025 har KPA Pension, fortsatt att bedriva ett aktivt ägararbete som syftar till att få produktens investeringar att ta större ansvar för hållbarhetsfrågor och därmed främja de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Här nedan följer ett antal exempel på det arbete som gjorts under året och som inneburit att produkten har främjat miljömässiga och sociala egenskaper.

Klimat och miljö

KPA Pension är, som en del av Folksamgruppen, en av medgrundarna till UN Convened Net Zero Asset Owner Alliance (Nettonollalliansen), vilket innebär ett åtagande om att investeringsportföljen ska visa nettonoll utsläpp av växthusgaser senast 2050 – det vill säga i linje med målen i Parisavtalet. Detta långsiktiga klimatmål omfattar produktens samtliga tillgångsslag: aktier, räntebärande instrument, direktägda fastigheter samt alternativa investeringar.

KPA Pension har under 2025 arbetat mot de delmål som investeringsorganisationen har satt upp fram till 2030, arbetet sker tillsammans med övriga bolag inom Folksamgruppen. Ett av delmålen innebär att KPA Pension ska försöka påverka produktens 100 största utsläppare att ta ett större ansvar för klimatomställningen. För att nå detta mål genomförde KPA Pension under året 11 möten med bolagen på denna lista. I mötena har KPA Pension bland annat lyft fram vikten av klimatmål verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi) eller motsvarande tredje part, att bolagen ska arbeta för en rättvis omställning "Just transition", samt att KPA Pension gärna ser en koppling mellan bolagens hållbarhetsmål och rörliga ersättningar till ledande befattningshavare.

Produkten har även gjort investeringar med ett särskilt fokus på klimatomställning. Exempel inkluderar investeringen om 200 miljoner kronor i en grön obligation utgiven av Göteborgs Stad, där kapitalet öronmärks till olika klimat- och miljörelaterade projekt. Investeringen möjliggör för staden att fortsätta arbetet med att möta klimatförändringar, minska utsläpp och säkerställa långsiktig resurseffektivitet.

Sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter

När det gäller sociala frågor innefattar KPA Pensions arbete som ägare bland annat att vi vill att produktens innehav systematiskt ska arbeta med grundläggande arbetsrättsliga frågor för de anställda, exempelvis rörande barnarbete, tvångsarbete, diskriminering, föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar. Vi vill även att produktens innehav ska bidra till ekonomisk tillväxt i de länder de är verksamma i, för att därmed lämna ett bidrag till mänskliga rättigheter i vid bemärkelse. Vi vill att produktens innehav tar ansvar för samtliga led i deras värdekedjor, och att de har regler och policys på plats för att säkerställa sunda arbetsvillkor både för anställda samt leverantörer och underleverantörer.

Under 2025 har KPA Pension arbetat i flera påverkansprojekt med fokus på sociala frågor, med syfte att främja sociala egenskaperna.

Under året fortsatte KPA Pension sitt samarbete med Danske Bank, med stöd av Unicef, med inriktning på barn och ungas rättigheter i digitala miljöer. Bakgrunden är de risker för psykiskt välmående hos barn och unga med koppling till användning av digitala medier. Ytterligare sju svenska investerare deltar i initiativet och under 2025 har KPA Pension deltagit i två dialoger med bolag inom telekom, spel och sociala medier.

KPA Pension har även fortsatt att vara delaktiga i PRI Advance – ett globalt påverkansinitiativ för investerare kopplat till mänskliga rättigheter. Likaså har KPA Pension fortsatt arbetet inom Investors Integrity Forum där vi fokuserar på arbetslivskriminalitet och arbetsvillkor i bygg- och fastighetssektorn.

Under 2025 fattade KPA Pension, tillsammans med övriga bolag inom Folksamgruppen, även beslut om att avyttra innehavet i Tesla, efter flera års försök till påverkan. Avyttringen skedde mot bakgrund av Teslas motstånd till facklig organisering bland bolagets anställda.

Under årets stämhosäsong i Sverige ställde KPA Pension frågor om trafiksäkerhet till bolagens vd och/eller styrelseordförande. Folksamgruppen bedriver egen trafikforskning och ser i den internationella forskningen att drygt hälften av alla allvarliga trafikolyckor i världen sker i samband med företagstransporter. Företag kan med andra ord påverka den här utvecklingen, genom att ställa krav både i den interna verksamheten och vid transportupphandlingar och andra samarbeten.

Anti-korruption och bolagsstyrningsfrågor

I begreppet bolagsstyrningsfrågor inkluderar KPA Pension både rena styrningsfrågor som rör styrelser och dess sammansättning och mångfald, rösträttsprinciper, kapitalstruktur och liknande samt regelefterlevnad och ersättningsfrågor. För att hantera bolagsstyrningsfrågor på ett effektivt sätt förväntar vi oss att produktens företagsinvesteringar har ett väldefinierat system för företagsstyrning som balanserar intressenters olika intressen.

Vidare ska KPA Pension aktivt påverka produktens företagsinnehav att systematiskt förebygga alla former av mutor och bestickning i sina affärsrelationer. KPA Pension vill att företagen ska arbeta mot korruption, inklusive utpressning, mutor, penningtvätt och finansiering av terrorism. KPA Pension vill att företagen ska ha en relevant uppförandekod på plats och ett riskhanteringssystem för att förhindra alla former av korruption. Om ett företag har upplevt situationer relaterade till dessa frågor vill KPA Pension att företagen ska vara öppna för sina aktieägare och övriga intressenter om hur de kommer att förhindra sådana incidenter i framtiden.

Under 2025 har KPA Pension bland annat deltagit i fem valberedningar i svenska innehav. Där har KPA Pension säkerställt att bolagens styrelser är väl sammansatta utifrån ett kompetens-, mångfalds- och jämställdhetsperspektiv samt att det finns ledamöter med relevant kompetens inom de hållbarhetsfrågor som är viktiga för bolaget.

Inför vårens årsstämmor lägger KPA Pension stor vikt vid att utvärdera de långsiktiga incitamentsprogram som produktens portföljbolags ersättningsutskott ofta föreslår till årsstämman, och som aktieägarna sedan röstar om på stämmorna. Detta för att säkerställa att prestationskraven i programmen är i linje med KPA Pensions intressen som ägare. KPA Pension vill att dessa program gärna ska innehålla prestationskrav kopplade till bolagens arbete inom exempelvis klimatomställning, sociala frågor eller andra hållbarhetsrelaterade frågor som är relevanta för bolagets verksamhet. Genom att driva frågan att inkludera hållbarhetsparametrar i innehavens långsiktiga belöningsprogram har produkten främjat miljörelaterade och sociala egenskaper.

Sammantaget bidrog KPA Pensions arbetssätt, med uteslutande placeringskriterier i kombination med ett proaktivt påverkansarbete på produktens investeringar, till att de miljörelaterade och sociala egenskaperna i denna produkt under 2025 främjades i stor utsträckning.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

KPA Pension har under 2025 genomfört två formella analyser av investeringarna i produkten. Denna så kallade screening har gjorts utifrån KPA Pensions placeringskriterier, för att säkerställa att produktens tillgångar uppfyller kriterierna.

KPA Pension har även genomfört så kallade normbaserade screeningar under 2025, för att se om några innehav har gjort överträdelser av exempelvis FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller några andra ramverk som våra placeringskriterier och ägarpolicy lutar sig mot. Resultatet av denna screening har använts för att kartlägga vilka bolag som ska omfattas av påverkansarbete inom klimat och miljö, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

KPA Pension har primärt använt sig av följande hållbarhetsindikatorer för att mäta hur tillgångarna i produkten har uppfyllt de miljörelaterade och sociala egenskaperna under 2025.

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Investeringsobjektens växthusgasintensitet
3. Exponering mot företag verksam inom fossila sektorn
4. Utvärdering av investeringsobjektens klimatmål
5. Överträdelser av principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
6. Avsaknad av processer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
7. Ojusterad löneklyfta mellan könen och jämnare könsfördelning mellan styrelserna.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

8. Uteslutning av investeringar som ger exponering mot kontroversiella vapen ´
9. Uteslutning av investeringar i bolag som producerar eller distribuerar icke-medicinsk cannabis
10. Uteslutning av investeringar i bolag inom spelindustrin
11. Uteslutning av investeringar i bolag som producerar eller distribuerar tobak
12. Uteslutning av investeringar i bolag som producerar pornografi

KPA Pension har för 2025 mätt hållbarhetsindikatorer 1-3 för att säkerställa att produktens tillgångar har ett pågående klimatomställningsarbete och att produktens tillgångar tillsammans med Folksamgruppens övriga tillgångar ligger i fas med Folksamgruppens långsiktiga nettonollmål till 2050. Arbetet mot nettonoll i aktieportföljen har fortsatt med påverkansdialoger kopplade till KPA Pensions klimatdelmål till 2030, hållbarhetsindikator 4.

KPA Pension har under 2025 haft 11 möten med produktens portföljbolag inom ramen för Nettonollalliansen. I dessa möten har KPA Pension bland annat lyft fram vikten av klimatmål verifierade av tredje part, att produktens portföljbolagen ska arbeta för en rättvis omställning ("Just transition"), samt att KPA Pension gärna ser en koppling mellan bolagens hållbarhetsmål och rörliga ersättningar till ledande befattningshavare.

KPA Pension deltog i ett antal valberedningar där vi arbetade för att säkerställa att styrelsernas kompetens är ändamålsenlig för respektive bolags framgång. En viktig fråga för valberedningsarbetet var också att styrelsens ledamöter har en mångfald vad gäller kompetens, bakgrund och kön.

Vidare har KPA Pension kontrollerat om aktieportföljen innehåller otillåtna innehav. Resultatet av dessa analyser visade vid ett tillfälle ett (1) innehav som stred mot placeringskriterierna, vilket avyttrades så snart som möjligt. Samtliga investeringar följer de uteslutande placeringskriterierna, som täcks av hållbarhetsindikator 8-12.

Därutöver följer investeringarna även de påverkande kriterierna som rör klimat, miljö, mänskliga rättigheter samt anti-korruption. Kriterierna har efterlevts genom den process som under referensperioden löpande har sökt efter avvikelser, i de fall avvikelser har upptäckts så har en process påbörjats med att avyttra innehaven (de uteslutande kriterierna) eller påbörja ägardialog (de påverkande kriterierna).

Sammantaget visade hållbarhetsindikatorernas resultat att produktens tillgångar har främjat miljörelaterade och sociala egenskaper i stor utsträckning under 2025.

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Hållbarhetsindikator 1-4

Mätning av koldioxidavtrycket från produktens innehav visar att utsläppen har ökat inom ramen för innehavens direkta och indirekta kontroll och verksamhet. Utsläppen inom samtliga scope, det vill säga Scope 1, 2 och 3, har ökat under 2025 jämfört med 2024. Ökningen inom Scope 1 och 2 var relativt marginell, medan ökningen i Scope 3 var något högre.

Hållbarhetsindikator 5-7

Vad gäller FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag så har de så kallade normbaserade screeningarna under 2025 visat en lägre nivå än under 2024 sett till överträdelser, men en högre nivå under 2025 jämfört med 2024 sett till avsaknad av processer för att övervaka efterlevnaden.

Ojusterad löneklyfta mellan könen ökar under 2025 jämfört med 2024. Snittandelen kvinnor i styrelserna har ökat något mot föregående år.

Hållbarhetsindikator 8-12

Kontroll av ovan nämnda indikatorer rörande uteslutande kriterier visade under 2025 att ett (1) direktägt innehav i produkten hade verksamhet inom icke-tillåtna sektorer. Detta avyttrades så snart det upptäcktes. Under 2024 var motsvarande siffra noll (0).

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Folksamgruppens övergripande nettonollambition innebär att samtliga innehav, i alla tillgångsslag, ska nå nettonoll utsläpp till senast 2050, i linje med målen i Parisavtalet. Målet med produktens hållbara investeringar var att bidra positivt till klimatomställningen.

KPA Pension har ett antal kriterier för hur vi ska bedöma att produktens investeringar bidrar till miljömålet. KPA Pensions bedömning är att produktens investeringar som vid slutet av 2025 uppfyllde våra kriterier för att klassas som en hållbar investering också under året har bidragit till miljömålet.

Här nedan följer en sammanfattning av de kriterier som KPA Pension har ställt upp för respektive tillgångsslag.

Börsnoterade aktier

- För att en aktie ska bidra till miljömålet krävs det att bolaget har antagit ett vetenskapligt förankrat klimatomställningsmål i linje med målen i Parisavtalet (validerat av Science Based Targets Initiative, SBTi, eller liknande). KPA Pension anser att ett SBTi-mål visar att bolaget är seriös i sin omställning genom att basera sina mål på den senast tillgängliga forskningen, och också få målen validerade av tredje part.

Räntebärande instrument

- *Företagsobligationer:* Samma kriterier som börsnoterade aktier.
- *Gröna obligationer:* KPA Pension anser att Gröna obligationer som efterföljer Green Bond Principles (GBP) bidrar till miljömålet, eftersom emissionslikviden öronmärks till olika klimat- och miljörelaterade projekt.
- *Hållbara emittenter:* KPA Pension har tagit fram ett specifikt ramverk för så kallade hållbara emittenter. En hållbar emittent bedriver en verksamhet som uteslutande fokuserar på miljörelaterade och/eller sociala frågor, dessutom ska emissionslikviden från utgivna instrument uteslutande användas till olika typer av miljörelaterade och/eller sociala projekt. I dagsläget bedömer KPA Pension att Världsbanken och dess dotterorganisationer är hållbara emittenter och därmed bidrar till miljömålet.

Alternativa placeringar

- *Onoterade aktier:* Samma kriterier som börsnoterade aktier och företagsobligationer.
- *Fondinvesteringar:* Beräkning av andel hållbara investeringar inkluderar även den andel hållbara investeringar som fonder rapporterat, i den utsträckning att tillräckliga dataunderlag finns tillgängligt och är förenligt med KPA Pensions kriterier för hållbara investeringar som bidrar till miljömålet.

Direktägda fastigheter

- KPA Pension har gjort bedömningen att produktens miljöcertifierade, direktägda fastigheter bidrar till klimatomställning. KPA Pension miljöcertifierar de direktägda fastigheterna enligt BREEAM In Use, LEED och Miljöbyggnad, tre erkända ramverk med högt ställda krav kring bland annat energieffektivisering, inomhusmiljö och material.

Utöver dessa kriterier gäller enligt EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar att miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin (sk taxonomiförenliga investeringar) också utgör hållbara investeringar.

Nedan räknas upp vilka miljömål enligt EU-taxonomin som produktens hållbara investeringar bidrog till under 2025:

- Begränsning av klimatförändringar
- Anpassning till klimatförändringar
- Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
- Övergång till en cirkulär ekonomi
- Förebyggande och kontroll av föroreningar
- Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

● ***På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

För att anses vara en hållbar investering räcker det inte att investeringen har bidragit till ett miljömål eller ett socialt mål utan det krävs också att investeringen inte orsakar någon betydande skada på något annat miljömål eller socialt mål. För att bedöma detta ska indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas.

KPA Pension har granskat de hållbara investeringarna för att säkerställa att de uppfyller fastställda kriterier samt kravet på att inte orsaka betydande skada. De hållbara investeringarna har granskats utifrån kontroversiella produkter och branscher som exkluderas av våra uteslutande kriterier, där vi bland annat exkluderar verksamheter inom tobak, kommersiell spelverksamhet, kommersiella kontroversiella vapen, alkohol och pornografi. De hållbara investeringarna har även granskats utifrån internationella normer och konventioner, bland annat FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och andra ramverk som våra placeringskriterier och ägarpolicy är baserade på.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

I den granskning som Folksam KPA Pension gör för att säkerställa att de hållbara investeringarna inte orsakar betydande skada för något miljömål eller socialt mål beaktas indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Detta genom en fastställd metod med kvantitativa gränsvärden och en kvalitativ bedömning.

De indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som har använts och följts upp visar att de hållbara investeringar som produkten delvis gjorde inte orsakade någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Ja, dessa två ramverk är integrerade i KPA Pensions placeringskriterier och ägarpolicy. Under referensperioden har KPA Pension genom att screena produktens investeringar två gånger samt analysera indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer säkerställt att produktens hållbara investeringar faktiskt är förenliga med dessa två ramverk.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principer om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

KPA Pension beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att löpande screena produktens investeringar utifrån placeringskriterierna samt genom att analysera datan från våra mätningar av indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Resultatet av dessa analyser har använts för att kunna bedöma vilka bolag som inte längre uppfyller våra placeringskriterier samt vilka bolag som ska omfattas av vårt påverkansarbete som syftar till att produktens tillgångar ska ta större ansvar för klimat och miljö, sociala frågor och mänskliga rättigheter och antikorrupktion. Här nedan följer en detaljerad beskrivning av vad KPA Pension särskilt har haft fokus på under 2025 när KPA Pension har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och vilka åtgärder som vidtagits eller planeras som en följd därav.

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer	Hur indikatorerna beaktades, vidtagna åtgärder och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod (2025)
<i>Utsläpp av växthusgaser samt koldioxidavtryck</i>	KPA Pension har under 2025 fortsatt arbetet på väg mot att KPA Pensions tillgångar ska nå nettonollutsläpp senast 2050. Detta arbete sker inom ramen för Folksamgruppens åtagande i Net Zero Asset Owner Alliance (Nettonollalliansen). Inom ramen för Nettonollalliansen har KPA Pension klimatdelmål fram till 2030. Under 2025 arbetade KPA Pension vidare mot klimatdelmålen genom att träffa produktens 11 portföljbolag från vår lista över produktens 100 största utsläppare för att diskutera bolagens utmaningar och möjligheter kopplat till klimatomställningen. Under 2026 kommer KPA Pension fortsätta att arbeta mot delmålen till 2030.
<i>Investeringsobjektens växthusgasintensitet</i>	Se ovan under indikator "Utsläpp av växthusgaser samt koldioxidavtryck"
<i>Exponering mot företag som är verksamma inom fossila sektorn</i>	Under 2025 har KPA Pension fortsatt att tillämpa den urvalsprocess för bolag inom energisektorn som togs fram under 2022. KPA Pensions ambition är att urvalsprocessen ska hjälpa oss att välja de energibolag som har en bättre hållbarhetsprofil

	jämfört med branschkonkurrenter, baserat på data från en internationellt erkänd leverantör av hållbarhetsanalyser. Under 2026 kommer KPA Pension fortsätta att följa hållbarhetsarbetet i de energibolag som finns i produkten.
<i>Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant.
<i>Överträdelser av FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag</i>	Se ovan under rubriken "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?"
<i>Avsaknad av processer för att övervaka efterlevnaden av FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag</i>	Samma hantering som ovan avseende "Överträdelser av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag".
<i>Ojusterad löneklyfta mellan könen och jämnare könsfördelning mellan styrelserna.</i>	KPA Pension har under 2025 adresserat denna fråga på flera olika sätt. Under året hade KPA Pension, som en del av Folksamgruppen, ett antal påverkansdialoger med innehav, där vi i de fall det har varit påkallat har diskuterat denna fråga med det aktuella innehavet. KPA Pension har i de fall det har varit påkallat drivit frågan om jämn könsfördelning i styrelser via de valberedningar som vi är aktiva i under 2025. Under 2026 planerar vi att fortsätta detta arbete.
<i>Uteslutning av investeringar som ger exponering mot kontroversiella vapen</i>	Produkten utesluter kontroversiella vapen vilket har säkerställts löpande samt via screening som sker två gånger per år. Inga åtgärder har behövt vidtas med anledning av resultatet.
<i>Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald</i>	<p>Under 2025 har KPA Pension, tillsammans med andra stora svenska investerare, fortsatt påverkansdialogerna med två av Sveriges största skogsbolag. Syftet med dessa dialoger är att lyfta frågor gällande målsättning, uppföljning/mätning och aktiviteter kopplat till biologisk mångfald.</p> <p>Under 2025 arbetade KPA Pension också vidare inom påverkansprojektet Investor Initiative on Hazardous Chemicals. Initiativet koordineras av den svenska icke-vinstdrivande organisationen ChemSec. Syftet är att sprida kunskap om farliga kemikalier och via påverkansarbete få internationella storföretag att ställa om till mer miljövänliga alternativ. KPA Pension är ansvarig för dialogen med ett internationellt företag specialiserat inom materialteknik samt deltar i ytterligare två bolagsdialoger.</p> <p>Under 2025 arbetade KPA Pension även mot de påverkansmål specifikt kopplat till biologisk mångfald som togs fram under 2024. Under hösten 2025 träffade KPA produktens 10 portföljbolag med syftet att kartlägga hur bolagen hanterar sina verksamheters påverkan på biologisk mångfald. Under 2026 ska KPA Pension fortsätta detta arbete</p>

	genom att träffa produktens portföljbolag inom specifikt metall- och gruvnäringen för att diskutera utmaningar och möjligheter kopplat till biologisk mångfald.
<i>Utsläpp till vatten</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant
<i>Farligt avfall och radioaktivt avfall</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant.
<i>Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
<i>Litreb III AB</i>	<i>Fastighetsverksamhet</i>	7%	SE
<i>Heimstaden Bostad AB</i>	<i>Fastighetsverksamhet</i>	4%	SE
<i>Säkerställd obligation Swedbank</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	3%	SE
<i>Säkerställd obligation Stadshypotek</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	3%	SE
<i>Säkerställd obligation Stadshypotek</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	3%	SE
<i>Kommuninvest</i>	<i>Offentlig förvaltning och försvar;</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation Stadshypotek</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation Nordea</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation Länsförsäkringar</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation SEB</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation SEB</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation Swedbank</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Säkerställd obligation SCBC</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Säkerställd obligation Länsförsäkringar</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Kommuninvest</i>	<i>Offentlig förvaltning och försvar;</i>	1%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Under 2025 har mer än 99 % av produktens investeringar främjat miljörelaterade och sociala egenskaper. Andelen hållbara investeringar i produkten var 25%.

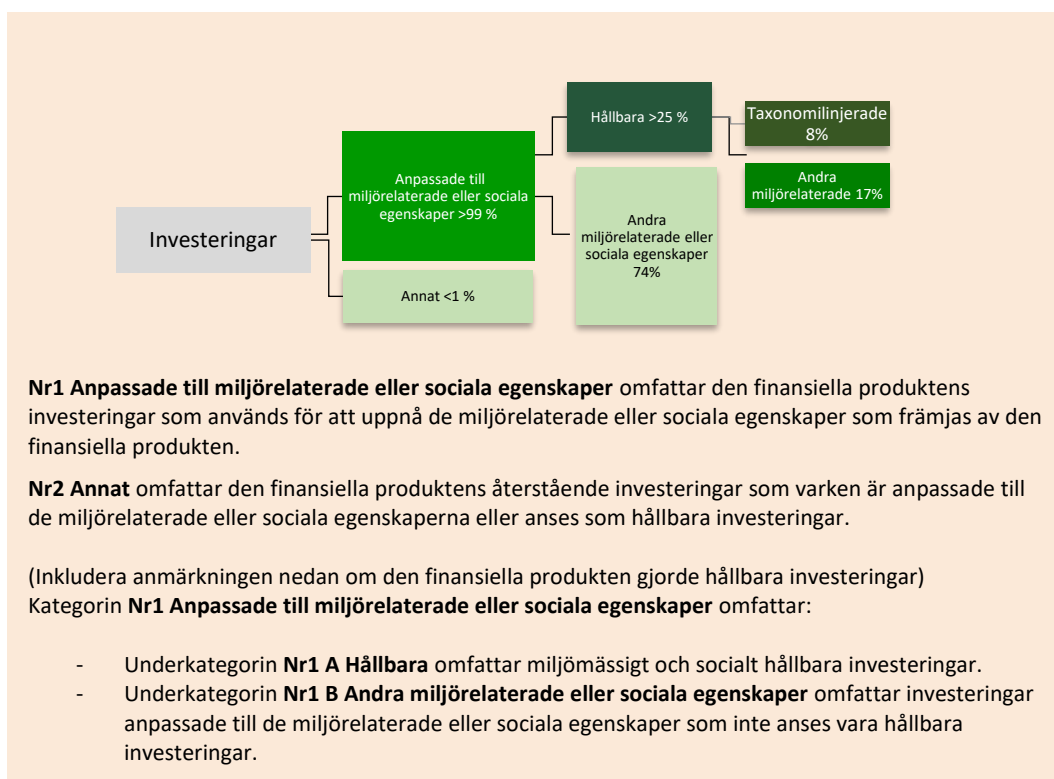
Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomi omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets/och avfallshanteringsregler.

Miljögörande verksamheter gör de direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som de ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% av tillgångarna
Finans- och försäkringsverksamhet	44%
Offentlig förvaltning och försvar; obligatorisk socialförsäkring	15%
Fastighetsverksamhet	15%
Tillverkning*	14%
Informations- och kommunikationsverksamhet	4%
Verksamhet vid internationella organisationer, utländska ambassader o.d.	3%
Försörjning av el, gas, värme och kyla**	2%
Handel; reparation av motorfordon och motorcyklar	2%
Uthyrning, fastighetservice, resetjänster och andra stödtjänster	1%
Hotell- och restaurangverksamhet	1%

* Varav 0,37% av produkten är relaterat till fossila bränslen
** Varav 0,23% av produkten är relaterat till fossila bränslen



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin

32% av de hållbara investeringarna med ett miljömål var förenliga med EU-taxonomin. Det motsvarar 8% av produktens totala tillgångar.

De hållbara investeringarna med ett miljömål som var förenliga med EU-taxonomin (taxonomiförenliga investeringar) inkluderar olika typer av innehav såsom fastigheter, aktier, företagsobligationer samt säkerställda obligationer.

Investeringarnas taxonomiförenlighet var inte föremål för godkännande av revisor eller granskning av tredje part.

För att beräkna andelen taxonomiförenliga investeringar har data från tredjepartsleverantör använts som ska vara baserad på rapporterad data. Det finns än så länge begränsad tillgång till rapporterad data om bolags, emittenters och emissioners taxonomiförenlighet.

Nedan återges en uppdelning av andelen taxonomiförenliga investeringar per de miljömål som definieras i EU-taxonomin.

Miljömål	Andel av totala tillgångar
Begränsning av klimatförändringar	6,43%
Anpassning till klimatförändringar	0,51%
Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser.	0,00%
Omställning till en cirkulär ekonomi	0,02%
Förebyggande och begränsning av miljöföroreningar.	-
Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.	-
<i>Avsaknad av rapporterad data nedbruten per miljömål</i>	0,93%
Total andel taxonomiförenliga investeringar	7,89%

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

I Ja: fossilgas I kärnenergi

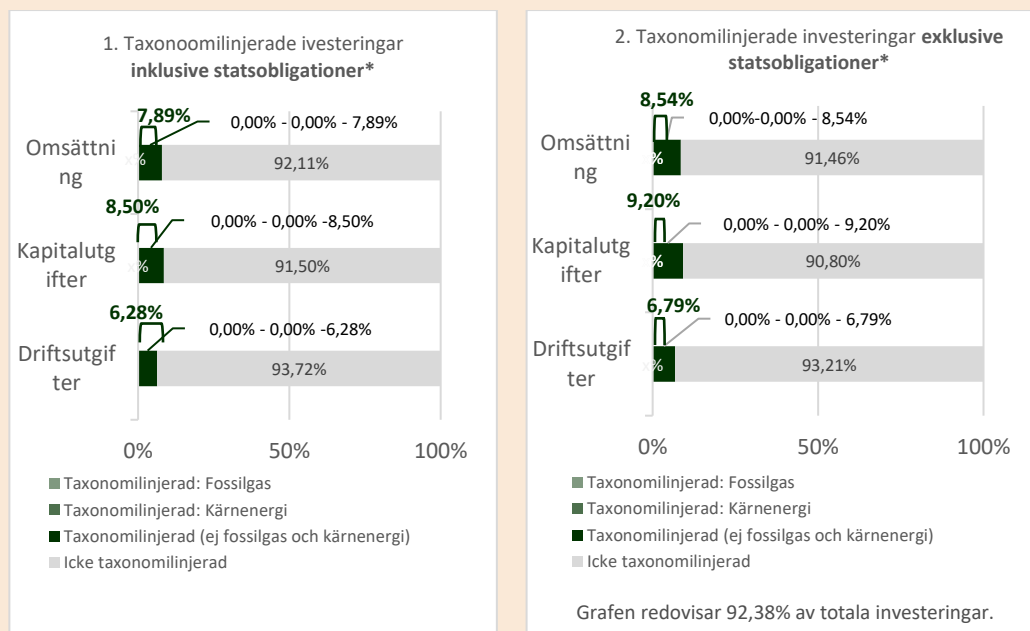
Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna, "begränsning av klimatförändringarna", och inte orsaka betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter.
- **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,03% av produktens totala investeringar var i omställningsverksamheter och 0,47% i möjliggörande verksamheter.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Vid förra årets referensperiod var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin 7%.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

68% av de hållbara investeringarna med ett miljömål var inte förenliga med EU-taxonomin. Produktens portfölj visar nu en förhållandevis låg nivå av taxonomiförenlighet. Som medgrundare till Nettonollalliansen är vårt mål att KPA Pensions investeringar ska visa nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050.

Är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852

Syftet med alliansen är att åstadkomma en verklig, positiv förändring bland företagen i världsekonomin. Därför ligger KPA Pensions fokus på att försöka påverka befintliga investeringar att ta ett större ansvar i klimatomställningen, snarare än att sälja storutsläppare för att snabbare nå slutmålet för våra investeringar. Klimatomställningen och skiftet mot en nettonollekonomi är ingenting som görs över en natt. KPA Pension förvaltar en bred placeringsportfölj, vilket ger oss exponering mot tillgångar som ännu inte är taxonomilinjerade. Därför är vår inställning att just påverkansarbete är så viktigt. Vår ambition om att åstadkomma positiv förändring i realekonomin gör att investeringarnas taxonomilinjerung just nu är förhållandevis låg. De speglar hur verkligheten ser ut just nu. Rimligen kommer nivån successivt att öka i takt med att vi fortsätter vårt arbete mot nettonollutsläpp till 2050.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inom kategorin "annat" ryms handel i olika derivatinstrument. Denna typ av handel bedriver KPA Pension på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt, för att hantera investeringarnas kortsiktiga riskexponering. Handeln utgör en begränsad del och ger KPA Pension ingen direkt exponering mot de underliggande tillgångarna i instrumenten. Detta i kombination med att instrumenten handlas under begränsade tidsperioder har gjort att KPA Pension inte särskilt beaktar några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder för denna typ av handel.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

KPA Pension har under referensperioden arbetat för att uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Arbetet leds av avdelningen för Ansvarsfullt ägande, vars uppgift är att tillse att produktens tillgångar tar ansvar för klimat och miljö, sociala frågor och mot anti-korruption. För mer information se under rubriken "I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?"

Hållbarhetsbilaga för årlig information 2025

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: KPA Premiebestämd traditionell försäkring
Identifieringskod för juridiska personer: 5493000FE6UT6IWYYK32

Miljörelaterade och sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 25–32%* hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper**, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

*I produkten varierar tillgångsallokeringen över försäkringstiden, vilket även påverkar andelen hållbara investeringar. Den siffra som redovisas är ett spann av lägsta och högsta möjliga andel, beroende på allokeringen

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?



Denna produkt har främjat miljörelaterade och sociala egenskaper under 2025 genom att KPA Tjänstepensionsförsäkring (KPA Pension) dels har begränsat produktens investeringar som på olika vis anses bidra negativt inom klimat och miljö samt sociala områden, och dels försökt påverka produktens tillgångar att ta större ansvar för hållbarhetsrelaterade frågor.

KPA Pensions ambition är att vara det goda exemplet inom ansvarsfulla investeringar. KPA Pension har sedan 2001 både uteslutande och påverkande placeringskriterier som styr vår kapitalförvaltning och produktens tillgångar som vi investerar i. KPA Pension utesluter investeringar i bland annat tobak, pornografi, kontroversiella vapen och andra branscher och bolag vars verksamheter strider mot brett förankrade värderingar hos våra kundgrupper. KPA Pensions påverkande kriterier styr i sin tur KPA Pensions arbete med att försöka påverka produktens tillgångar att ta ett större ansvar för klimat och miljö, sociala frågor och mänskliga rättigheter samt antikorrupktion. Dessa kriterier grundar sig bland annat på FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. KPA Pensions påverkansarbete bedrivs bland annat via bolagsstämmor,

investersamarbeten och i direkt dialog med representanter från produktens innehav. Dialogerna förs både i egen regi och tillsammans med andra investerare i de fall vi har gemensamma frågor som vi vill driva.

Under 2025 har KPA Pension, fortsatt att bedriva ett aktivt ägararbete som syftar till att få produktens investeringar att ta större ansvar för hållbarhetsfrågor och därmed främja de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Här nedan följer ett antal exempel på det arbete som gjorts under året och som inneburit att produkten har främjat miljömässiga och sociala egenskaper.

Klimat och miljö

KPA Pension är, som en del av Folksamgruppen, en av medgrundarna till UN Convened Net Zero Asset Owner Alliance (Nettonollalliansen), vilket innebär ett åtagande om att investeringsportföljen ska visa nettonoll utsläpp av växthusgaser senast 2050 – det vill säga i linje med målen i Parisavtalet. Detta långsiktiga klimatmål omfattar produktens samtliga tillgångsslag: aktier, räntebärande instrument, direktägda fastigheter samt alternativa investeringar.

KPA Pension har under 2025 arbetat mot de delmål som investeringsorganisationen har satt upp fram till 2030, arbetet sker tillsammans med övriga bolag inom Folksamgruppen. Ett av delmålen innebär att KPA Pension ska försöka påverka produktens 100 största utsläppare att ta ett större ansvar för klimatomställningen. För att nå detta mål genomförde KPA Pension under året 11 möten med bolagen på denna lista. I mötena har KPA Pension bland annat lyft fram vikten av klimatmål verifierade av Science Based Targets initiative (SBTi) eller motsvarande tredje part, att bolagen ska arbeta för en rättvis omställning "Just transition", samt att KPA Pension gärna ser en koppling mellan bolagens hållbarhetsmål och rörliga ersättningar till ledande befattningshavare.

Produkten har även gjort investeringar med ett särskilt fokus på klimatomställning. Exempel inkluderar investeringen om 200 miljoner kronor i en grön obligation utgiven av Göteborgs Stad, där kapitalet öronmärks till olika klimat- och miljörelaterade projekt. Investeringen möjliggör för staden att fortsätta arbetet med att möta klimatförändringar, minska utsläpp och säkerställa långsiktig resurseffektivitet.

Sociala frågor inklusive mänskliga rättigheter

När det gäller sociala frågor innefattar KPA Pensions arbete som ägare bland annat att vi vill att produktens innehav systematiskt ska arbeta med grundläggande arbetsrättsliga frågor för de anställda, exempelvis rörande barnarbete, tvångsarbete, diskriminering, föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar. Vi vill även att produktens innehav ska bidra till ekonomisk tillväxt i de länder de är verksamma i, för att därmed lämna ett bidrag till mänskliga rättigheter i vid bemärkelse. Vi vill att produktens innehav tar ansvar för samtliga led i deras värdekedjor, och att de har regler och policys på plats för att säkerställa sunda arbetsvillkor både för anställda samt leverantörer och underleverantörer.

Under 2025 har KPA Pension arbetat i flera påverkansprojekt med fokus på sociala frågor, med syfte att främja sociala egenskaperna.

Under året fortsatte KPA Pension sitt samarbete med Danske Bank, med stöd av Unicef, med inriktning på barn och ungas rättigheter i digitala miljöer. Bakgrunden är de risker för psykiskt välmående hos barn och unga med koppling till användning av digitala medier. Ytterligare sju svenska investerare deltar i initiativet och under 2025 har KPA Pension deltagit i två dialoger med bolag inom telekom, spel och sociala medier.

KPA Pension har även fortsatt att vara delaktiga i PRI Advance – ett globalt påverkansinitiativ för investerare kopplat till mänskliga rättigheter. Likaså har KPA Pension fortsatt arbetet inom Investors Integrity Forum där vi fokuserar på arbetslivskriminalitet och arbetsvillkor i bygg- och fastighetssektorn.

Under 2025 fattade KPA Pension, tillsammans med övriga bolag inom Folksamgruppen, även beslut om att avyttra innehavet i Tesla, efter flera års försök till påverkan. Avyttringen skedde mot bakgrund av Teslas motstånd till facklig organisering bland bolagets anställda.

Under årets stämhosäsong i Sverige ställde KPA Pension frågor om trafiksäkerhet till bolagens vd och/eller styrelseordförande. Folksamgruppen bedriver egen trafikforskning och ser i den internationella forskningen att drygt hälften av alla allvarliga trafikolyckor i världen sker i samband med företagstransporter. Företag kan med andra ord påverka den här utvecklingen, genom att ställa krav både i den interna verksamheten och vid transportupphandlingar och andra samarbeten.

Anti-korruption och bolagsstyrningsfrågor

I begreppet bolagsstyrningsfrågor inkluderar KPA Pension både rena styrningsfrågor som rör styrelser och dess sammansättning och mångfald, rösträttsprinciper, kapitalstruktur och liknande samt regelefterlevnad och ersättningsfrågor. För att hantera bolagsstyrningsfrågor på ett effektivt sätt förväntar vi oss att produktens företagsinvesteringar har ett väldefinierat system för företagsstyrning som balanserar intressenters olika intressen.

Vidare ska KPA Pension aktivt påverka produktens företagsinnehav att systematiskt förebygga alla former av mutor och bestickning i sina affärsrelationer. KPA Pension vill att företagen ska arbeta mot korruption, inklusive utpressning, mutor, penningtvätt och finansiering av terrorism. KPA Pension vill att företagen ska ha en relevant uppförandekod på plats och ett riskhanteringssystem för att förhindra alla former av korruption. Om ett företag har upplevt situationer relaterade till dessa frågor vill KPA Pension att företagen ska vara öppna för sina aktieägare och övriga intressenter om hur de kommer att förhindra sådana incidenter i framtiden.

Under 2025 har KPA Pension bland annat deltagit i fem valberedningar i svenska innehav. Där har KPA Pension säkerställt att bolagens styrelser är väl sammansatta utifrån ett kompetens-, mångfalds- och jämställdhetsperspektiv samt att det finns ledamöter med relevant kompetens inom de hållbarhetsfrågor som är viktiga för bolaget.

Inför vårens årsstämmor lägger KPA Pension stor vikt vid att utvärdera de långsiktiga incitamentsprogram som produktens portföljbolags ersättningsutskott ofta föreslår till årsstämman, och som aktieägarna sedan röstar om på stämmorna. Detta för att säkerställa att prestationskraven i programmen är i linje med KPA Pensions intressen som ägare. KPA Pension vill att dessa program gärna ska innehålla prestationskrav kopplade till bolagens arbete inom exempelvis klimatomställning, sociala frågor eller andra hållbarhetsrelaterade frågor som är relevanta för bolagets verksamhet. Genom att driva frågan att inkludera hållbarhetsparametrar i innehavens långsiktiga belöningsprogram har produkten främjat miljörelaterade och sociala egenskaper.

Sammantaget bidrog KPA Pensions arbetssätt, med uteslutande placeringskriterier i kombination med ett proaktivt påverkansarbete på produktens investeringar, till att de miljörelaterade och sociala egenskaperna i denna produkt under 2025 främjades i stor utsträckning.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

KPA Pension har under 2025 genomfört två formella analyser av investeringarna i produkten. Denna så kallade screening har gjorts utifrån KPA Pensions placeringskriterier, för att säkerställa att produktens tillgångar uppfyller kriterierna.

KPA Pension har även genomfört så kallade normbaserade screeningar under 2025, för att se om några innehav har gjort överträdelser av exempelvis FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller några andra ramverk som våra placeringskriterier och ägarpolicy lutar sig mot. Resultatet av denna screening har använts för att kartlägga vilka bolag som ska omfattas av påverkansarbete inom klimat och miljö, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

KPA Pension har primärt använt sig av följande hållbarhetsindikatorer för att mäta hur tillgångarna i produkten har uppfyllt de miljörelaterade och sociala egenskaperna under 2025.

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Investeringsobjektens växthusgasintensitet
3. Exponering mot företag verksamma inom fossila sektorn
4. Utvärdering av investeringsobjektens klimatmål
5. Överträdelser av principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
6. Avsaknad av processer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
7. Ojusterad löneklyfta mellan könen och jämnare könsfördelning mellan styrelserna.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

8. Uteslutning av investeringar som ger exponering mot kontroversiella vapen ´
9. Uteslutning av investeringar i bolag som producerar eller distribuerar icke-medicinsk cannabis
10. Uteslutning av investeringar i bolag inom spelindustrin
11. Uteslutning av investeringar i bolag som producerar eller distribuerar tobak
12. Uteslutning av investeringar i bolag som producerar pornografi

KPA Pension har för 2025 mätt hållbarhetsindikatorer 1-3 för att säkerställa att produktens tillgångar har ett pågående klimatomställningsarbete och att produktens tillgångar tillsammans med Folksamgruppens övriga tillgångar ligger i fas med Folksamgruppens långsiktiga nettonollmål till 2050. Arbetet mot nettonoll i aktieportföljen har fortsatt med påverkansdialoger kopplade till KPA Pensions klimatdelmål till 2030, hållbarhetsindikator 4.

KPA Pension har under 2025 haft 11 möten med produktens portföljbolag inom ramen för Nettonollalliansen. I dessa möten har KPA Pension bland annat lyft fram vikten av klimatmål verifierade av tredje part, att produktens portföljbolagen ska arbeta för en rättvis omställning ("Just transition"), samt att KPA Pension gärna ser en koppling mellan bolagens hållbarhetsmål och rörliga ersättningar till ledande befattningshavare.

KPA Pension deltog i ett antal valberedningar där vi arbetade för att säkerställa att styrelsernas kompetens är ändamålsenlig för respektive bolags framgång. En viktig fråga för valberedningsarbetet var också att styrelsens ledamöter har en mångfald vad gäller kompetens, bakgrund och kön.

Vidare har KPA Pension kontrollerat om aktieportföljen innehåller otillåtna innehav. Resultatet av dessa analyser visade vid ett tillfälle ett (1) innehav som stred mot placeringskriterierna, vilket avyttrades så snart som möjligt. Samtliga investeringar följer de uteslutande placeringskriterierna, som täcks av hållbarhetsindikator 8-12.

Därutöver följer investeringarna även de påverkande kriterierna som rör klimat, miljö, mänskliga rättigheter samt anti-korruption. Kriterierna har efterlevts genom den process som under referensperioden löpande har sökt efter avvikelser, i de fall avvikelser har upptäckts så har en process påbörjats med att avyttra innehaven (de uteslutande kriterierna) eller påbörja ägardialog (de påverkande kriterierna).

Sammantaget visade hållbarhetsindikatorernas resultat att produktens tillgångar har främjat miljörelaterade och sociala egenskaper i stor utsträckning under 2025.

● ***...och jämfört med de föregående perioderna?***

Hållbarhetsindikator 1-4

Mätning av koldioxidavtrycket från produktens innehav visar att utsläppen har ökat inom ramen för innehavens direkta och indirekta kontroll och verksamhet. Utsläppen inom samtliga scope, det vill säga Scope 1, 2 och 3, har ökat under 2025 jämfört med 2024. Ökningen inom Scope 1 och 2 var relativt marginell, medan ökningen i Scope 3 var något högre.

Hållbarhetsindikator 5-7

Vad gäller FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag så har de så kallade normbaserade screeningarna under 2025 visat en lägre nivå än under 2024 sett till överträdelser, men en högre nivå under 2025 jämfört med 2024 sett till avsaknad av processer för att övervaka efterlevnaden.

Ojusterad löneklyfta mellan könen ökar under 2025 jämfört med 2024. Snittandelen kvinnor i styrelserna har ökat något mot föregående år.

Hållbarhetsindikator 8-12

Kontroll av ovan nämnda indikatorer rörande uteslutande kriterier visade under 2025 att ett (1) direktägt innehav i produkten hade verksamhet inom icke-tillåtna sektorer. Detta avyttrades så snart det upptäcktes. Under 2024 var motsvarande siffra noll (0).

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Folksamgruppens övergripande nettonollambition innebär att samtliga innehav, i alla tillgångsslag, ska nå nettonoll utsläpp till senast 2050, i linje med målen i Parisavtalet. Målet med produktens hållbara investeringar var att bidra positivt till klimatomställningen.

KPA Pension har ett antal kriterier för hur vi ska bedöma att produktens investeringar bidrar till miljömålet. KPA Pensions bedömning är att produktens investeringar som vid slutet av 2025 uppfyllde våra kriterier för att klassas som en hållbar investering också under året har bidragit till miljömålet.

Här nedan följer en sammanfattning av de kriterier som KPA Pension har ställt upp för respektive tillgångsslag.

Börsnoterade aktier

- För att en aktie ska bidra till miljömålet krävs det att bolaget har antagit ett vetenskapligt förankrat klimatomställningsmål i linje med målen i Parisavtalet (validerat av Science Based Targets Initiative, SBTi, eller liknande). KPA Pension anser att ett SBTi-mål visar att bolaget är seriös i sin omställning genom att basera sina mål på den senast tillgängliga forskningen, och också få målen validerade av tredje part.

Räntebärande instrument

- *Företagsobligationer*: Samma kriterier som börsnoterade aktier.
- *Gröna obligationer*: KPA Pension anser att Gröna obligationer som efterföljer Green Bond Principles (GBP) bidrar till miljömålet, eftersom emissionslikviden öronmärks till olika klimat- och miljörelaterade projekt.
- *Hållbara emittenter*: KPA Pension har tagit fram ett specifikt ramverk för så kallade hållbara emittenter. En hållbar emittent bedriver en verksamhet som uteslutande fokuserar på miljörelaterade och/eller sociala frågor, dessutom ska emissionslikviden från utgivna instrument uteslutande användas till olika typer av miljörelaterade och/eller sociala projekt. I dagsläget bedömer KPA Pension att Världsbanken och dess dotterorganisationer är hållbara emittenter och därmed bidrar till miljömålet.

Alternativa placeringar

- *Onoterade aktier*: Samma kriterier som börsnoterade aktier och företagsobligationer.
- *Fondinvesteringar*: Beräkning av andel hållbara investeringar inkluderar även den andel hållbara investeringar som fonder rapporterat, i den utsträckning att tillräckliga dataunderlag finns tillgängligt och är förenligt med KPA Pensions kriterier för hållbara investeringar som bidrar till miljömålet.

Direktägda fastigheter

- KPA Pension har gjort bedömningen att produktens miljöcertifierade, direktägda fastigheter bidrar till klimatomställning. KPA Pension miljöcertifierar de direktägda fastigheterna enligt BREEAM In Use, LEED och Miljöbyggnad, tre erkända ramverk med högt ställda krav kring bland annat energieffektivisering, inomhusmiljö och material.

Utöver dessa kriterier gäller enligt EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar att miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin (sk taxonomiförenliga investeringar) också utgör hållbara investeringar.

Nedan räknas upp vilka miljömål enligt EU-taxonomin som produktens hållbara investeringar bidrog till under 2025:

- Begränsning av klimatförändringar
- Anpassning till klimatförändringar
- Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
- Övergång till en cirkulär ekonomi
- Förebyggande och kontroll av föroreningar
- Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

● ***På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

För att anses vara en hållbar investering räcker det inte att investeringen har bidragit till ett miljömål eller ett socialt mål utan det krävs också att investeringen inte orsakar någon betydande skada på något annat miljömål eller socialt mål. För att bedöma detta ska indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas.

KPA Pension har granskat de hållbara investeringarna för att säkerställa att de uppfyller fastställda kriterier samt kravet på att inte orsaka betydande skada. De hållbara investeringarna har granskats utifrån kontroversiella produkter och branscher som exkluderas av våra uteslutande kriterier, där vi bland annat exkluderar verksamheter inom tobak, kommersiell spelverksamhet, kontroversiella vapen, alkohol och pornografi. De hållbara investeringarna har även granskats utifrån internationella normer och konventioner, bland annat FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och andra ramverk som våra placeringskriterier och ägarpolicy är baserade på.

— ***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

I den granskning som KPA Pension gör för att säkerställa att de hållbara investeringarna inte orsakar betydande skada för något miljömål eller socialt mål beaktas indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Detta genom en fastställd metod med kvantitativa gränsvärden och en kvalitativ bedömning.

De indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som har använts och följts upp visar att de hållbara investeringar som produkten delvis gjorde inte orsakade någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål.

— ***Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?***

Ja, dessa två ramverk är integrerade i KPA Pensions placeringskriterier och ägarpolicy. Under referensperioden har KPA Pension genom att screena produktens investeringar två gånger samt analysera indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer säkerställt att produktens hållbara investeringar faktiskt är förenliga med dessa två ramverk.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principer om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

KPA Pension beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att löpande screena produktens investeringar utifrån placeringskriterierna samt genom att analysera datan från våra mätningar av indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Resultatet av dessa analyser har använts för att kunna bedöma vilka bolag som inte längre uppfyller våra placeringskriterier samt vilka bolag som ska omfattas av vårt påverkansarbete som syftar till att produktens tillgångar ska ta större ansvar för klimat och miljö, sociala frågor och mänskliga rättigheter och antikorrupcion. Här nedan följer en detaljerad beskrivning av vad KPA Pension särskilt har haft fokus på under 2025 när KPA Pension har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och vilka åtgärder som vidtagits eller planeras som en följd därav.

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer	Hur indikatorerna beaktades, vidtagna åtgärder och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod (2025)
<i>Utsläpp av växthusgaser samt koldioxidavtryck</i>	KPA Pension har under 2025 fortsatt arbetet på väg mot att KPA Pensions tillgångar ska nå nettonollutsläpp senast 2050. Detta arbete sker inom ramen för Folksamgruppens åtagande i Net Zero Asset Owner Alliance (Nettonollalliansen). Inom ramen för Nettonollalliansen har KPA Pension klimatdelmål fram till 2030. Under 2025 arbetade KPA Pension vidare mot klimatdelmålen genom att träffa produktens 11 portföljbolag från vår lista över produktens 100 största utsläppare för att diskutera bolagens utmaningar och möjligheter kopplat till klimatomställningen. Under 2026 kommer KPA Pension fortsätta att arbeta mot delmålen till 2030.
<i>Investeringsobjektens växthusgasintensitet</i>	Se ovan under indikator "Utsläpp av växthusgaser samt koldioxidavtryck"
<i>Exponering mot företag som är verksamma inom fossila sektorn</i>	Under 2025 har KPA Pension fortsatt att tillämpa den urvalsprocess för bolag inom energisektorn som togs fram under 2022. KPA Pensions ambition är att urvalsprocessen ska hjälpa oss att välja de energibolag som har en bättre hållbarhetsprofil

	jämfört med branschkonkurrenter, baserat på data från en internationellt erkänd leverantör av hållbarhetsanalyser. Under 2026 kommer KPA Pension fortsätta att följa hållbarhetsarbetet i de energibolag som finns i produkten.
<i>Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant.
<i>Överträdelser av FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag</i>	Se ovan under rubriken "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?"
<i>Avsaknad av processer för att övervaka efterlevnaden av FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag</i>	Samma hantering som ovan avseende "Överträdelser av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag".
<i>Ojusterad löneklyfta mellan könen och jämnare könsfördelning mellan styrelserna.</i>	KPA Pension har under 2025 adresserat denna fråga på flera olika sätt. Under året hade KPA Pension, som en del av Folksamgruppen, ett antal påverkansdialoger med innehav, där vi i de fall det har varit påkallat har diskuterat denna fråga med det aktuella innehavet. KPA Pension har i de fall det har varit påkallat drivit frågan om jämn könsfördelning i styrelser via de valberedningar som vi är aktiva i under 2025. Under 2026 planerar vi att fortsätta detta arbete.
<i>Uteslutning av investeringar som ger exponering mot kontroversiella vapen</i>	Produkten utesluter kontroversiella vapen vilket har säkerställts löpande samt via screening som sker två gånger per år. Inga åtgärder har behövt vidtas med anledning av resultatet.
<i>Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald</i>	<p>Under 2025 har KPA Pension, tillsammans med andra stora svenska investerare, fortsatt påverkansdialogerna med två av Sveriges största skogsbolag. Syftet med dessa dialoger är att lyfta frågor gällande målsättning, uppföljning/mätning och aktiviteter kopplat till biologisk mångfald.</p> <p>Under 2025 arbetade KPA Pension också vidare inom påverkansprojektet Investor Initiative on Hazardous Chemicals. Initiativet koordineras av den svenska icke-vinstdrivande organisationen ChemSec. Syftet är att sprida kunskap om farliga kemikalier och via påverkansarbete få internationella storföretag att ställa om till mer miljövänliga alternativ. KPA Pension är ansvarig för dialogen med ett internationellt företag specialiserat inom materialteknik samt deltar i ytterligare två bolagsdialoger.</p> <p>Under 2025 arbetade KPA Pension även mot de påverkansmål specifikt kopplat till biologisk mångfald som togs fram under 2024. Under hösten 2025 träffade KPA produktens 10 portföljbolag med syftet att kartlägga hur bolagen hanterar sina verksamheters påverkan på biologisk mångfald. Under 2026 ska KPA Pension fortsätta detta arbete</p>

	genom att träffa produktens portföljbolag inom specifikt metall- och gruvnäringen för att diskutera utmaningar och möjligheter kopplat till biologisk mångfald.
<i>Utsläpp till vatten</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant
<i>Farligt avfall och radioaktivt avfall</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant.
<i>Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan</i>	KPA Pension har indikatorn i åtanke när det bedrivs påverkansarbete, och adresserar den i de fall det bedöms vara relevant.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
<i>Litreb III AB</i>	<i>Fastighetsverksamhet</i>	7%	SE
<i>Heimstaden Bostad AB</i>	<i>Fastighetsverksamhet</i>	4%	SE
<i>Investor B</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation Swedbank</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Säkerställd obligation Stadshypotek</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	2%	SE
<i>Nvidia</i>	<i>Tillverkning</i>	2%	US
<i>Säkerställd obligation Stadshypotek</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Swedbank A</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Apple</i>	<i>Tillverkning</i>	1%	US
<i>Kommuninvest</i>	<i>Offentlig förvaltning och försvar</i>	1%	SE
<i>Säkerställd obligation Stadshypotek</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Säkerställd obligation Nordea</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	SE
<i>Niam Credit Senior Fund, FCP-SIF – NCS III</i>	<i>Finans- och försäkringsverksamhet</i>	1%	LU
<i>Volvo B</i>	<i>Tillverkning</i>	1%	SE
<i>Microsoft</i>	<i>Informations- och kommunikationsverksamhet</i>	1%	US

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: 2025, mät punkt 2025-12-31

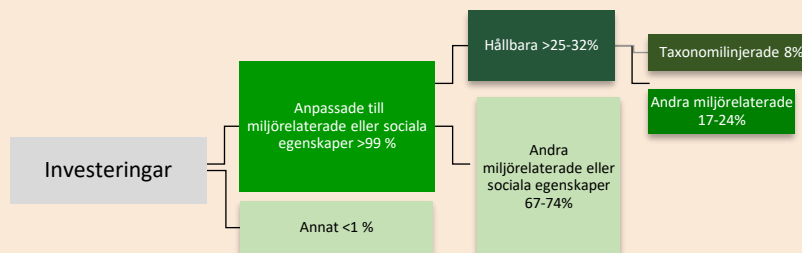


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Under 2025 har mer än 99% av produktens investeringar främjat miljörelaterade och sociala egenskaper. Andelen hållbara investeringar i produkten var 25-32%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

(Inkludera anmärkningen nedan om den finansiella produkten gjorde hållbara investeringar)

Kategorin **Nr1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr1 A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr1 B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets/och avfallshanteringsregler.

Miljögörande verksamheter gör de direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som de ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% av tillgångarna
Finans- och försäkringsverksamhet	34%
Tillverkning*	25%
Fastighetsverksamhet	15%
Offentlig förvaltning och försvar; obligatorisk socialförsäkring	8%
Informations- och kommunikationsverksamhet	7%
Handel; reparation av motorfordon och motorcyklar	3%
Försörjning av el, gas, värme och kyla**	2%
Verksamhet vid internationella organisationer, utländska ambassader o.d.	2%
Verksamhet inom juridik, ekonomi, vetenskap och teknik	1%
Utvinning av mineral***	1%

* Varav 0,47% av produkten är relaterat till fossila bränslen

** Varav 0,14% av produkten är relaterat till fossila bränslen

*** Varav 0,45% av produkten är relaterat till fossila bränslen



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin

24-32% av de hållbara investeringarna med ett miljömål var förenliga med EU-taxonomin. Det motsvarar 8% av produktens totala tillgångar.

De hållbara investeringarna med ett miljömål som var förenliga med EU-taxonomin (taxonomiförenliga investeringar) inkluderar olika typer av innehav såsom fastigheter, aktier, företagsobligationer samt säkerställda obligationer.

Investeringarnas taxonomiförenlighet var inte föremål för godkännande av revisor eller granskning av tredje part.

För att beräkna andelen taxonomiförenliga investeringar har data från tredjepartsleverantör använts som ska vara baserad på rapporterad data. Det finns än så länge begränsad tillgång till rapporterad data om bolags, emittenters och emissioners taxonomiförenlighet.

Nedan återges en uppdelning av andelen taxonomiförenliga investeringar per de miljömål som definieras i EU-taxonomin.

Miljömål	Andel av totala tillgångar
Begränsning av klimatförändringar	6,43-6,74%
Anpassning till klimatförändringar	0,51-0,52%
Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser.	0,00%
Omställning till en cirkulär ekonomi	0,02%
Förebyggande och begränsning av miljöföroreningar.	-
Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.	-
<i>Avsaknad av rapporterad data nedbruten per miljömål</i>	0,47-0,93%
Total andel taxonomiförenliga investeringar	7,75-7,89%

● **Investerar den finansiella produkter i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

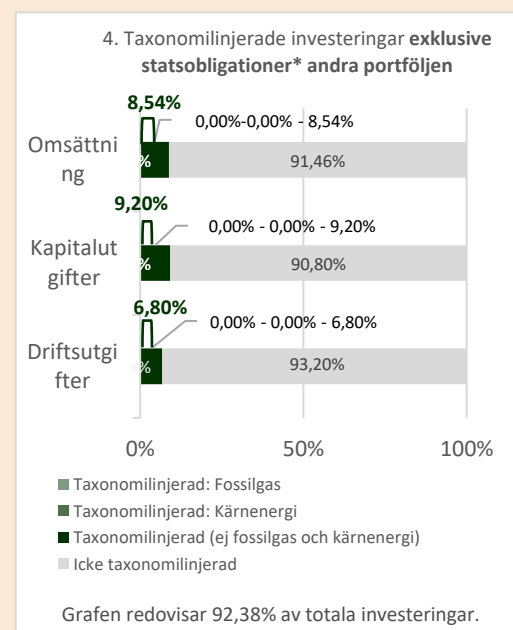
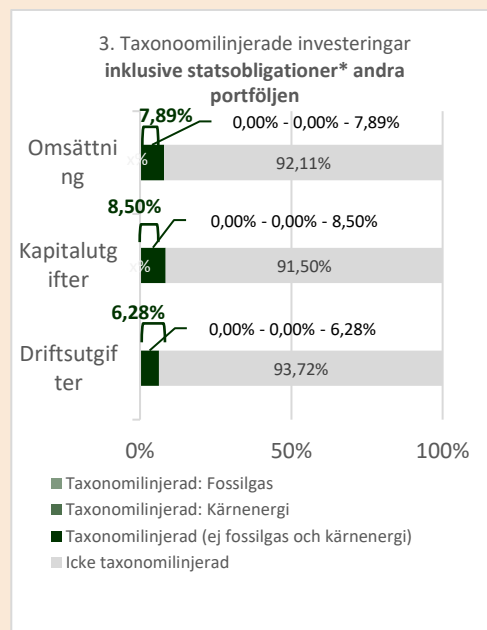
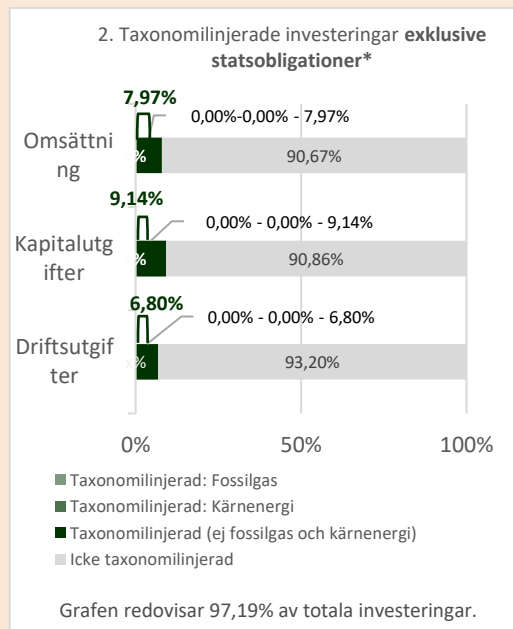
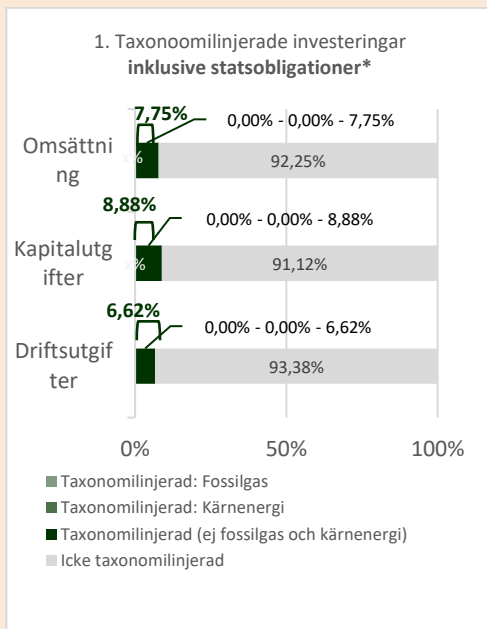
- Ja:
 fossilgas I kärnenergi
- Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna, "begränsning av klimatförändringarna", och inte orsaka betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäckterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,03-0,06% av produktens totala investeringar var i omställningsverksamheter och 0,44-0,47% i möjliggörande verksamheter.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Vid förra årets referensperiod var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin 7%.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

69-76% av de hållbara investeringarna med ett miljömål var inte förenliga med EU-taxonomin. Produktens portfölj visar nu en förhållandevis låg nivå av taxonomiförenlighet. Som medgrundare till Nettonollalliansen är vårt mål att KPA Pensions investeringar ska visa nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050.

Syftet med alliansen är att åstadkomma en verklig, positiv förändring bland företagen i världsekonomin. Därför ligger KPA Pensions fokus på att försöka påverka befintliga investeringar att ta ett större ansvar i klimatomställningen, snarare än att sälja storutsläppare för att snabbare nå slutmålet för våra investeringar. Klimatomställningen och skiftet mot en nettonollekonomi är ingenting som görs över en natt. KPA Pension förvaltar en bred placeringsportfölj, vilket ger oss exponering mot tillgångar som ännu inte är taxonomilinjerade. Därför är vår inställning att just påverkansarbete är så viktigt. Vår ambition om att åstadkomma positiv förändring i realekonomin gör att investeringarnas taxonomilinjerings just nu är förhållandevis låg. De speglar hur verkligheten ser ut just nu. Rimligen kommer nivån successivt att öka i takt med att vi fortsätter vårt arbete mot nettonollutsläpp till 2050.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inom kategorin "annat" ryms handel i olika derivatinstrument. Denna typ av handel bedriver KPA Pension på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt, för att hantera investeringarnas kortsiktiga riskexponering. Handeln utgör en begränsad del och ger KPA Pension ingen direkt exponering mot de underliggande tillgångarna i instrumenten. Detta i kombination med att instrumenten handlas under begränsade tidsperioder har gjort att KPA Pension inte särskilt beaktar några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder för denna typ av handel.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

KPA Pension har under referensperioden arbetat för att uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Arbetet leds av avdelningen för Ansvarsfullt ägande, vars uppgift är att tillse att produktens tillgångar tar ansvar för klimat och miljö, sociala frågor och mot anti-korruption. För mer information se under rubriken "I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?"

Är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852

