

# Årsredovisning 2025

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget  
SEB Trygg Liv





# Innehåll

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv       | 1  |
| VD har ordet                                         | 2  |
| Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum         | 3  |
| Traditionell försäkring                              | 4  |
| Hållbarhetsrapport                                   | 6  |
| Kapitalförvaltning                                   | 10 |
| Förvaltningskommentarer                              | 17 |
| <br>                                                 |    |
| Förvaltningsberättelse                               | 22 |
| Finansiella rapporter                                | 28 |
| Resultaträkning                                      | 29 |
| Balansräkning                                        | 30 |
| Rapport över förändringar i eget kapital             | 32 |
| Resultatanalys                                       | 34 |
| Noter                                                | 35 |
| Revisionsberättelse                                  | 67 |
| Styrelse, ledande befattningshavare<br>och revisorer | 71 |
| <br>                                                 |    |
| Så läser du din värdeuppgift                         | 72 |

# Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Gamla Liv eller Bolaget) driver traditionell livförsäkringsrörelse. Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att eventuellt överskott i verksamheten återgår till försäkringstagarna samt att Bolaget inte konsolideras i SEB.

Verksamheten omfattar traditionell försäkring; i huvudsak pensionsförsäkring, tjänstepension och kapitalförsäkring. Bolaget är stängt för nyteckning. Huvuduppgiften är att med ett balanserat risktagande ge försäkringstagarna högsta möjliga avkastning på sitt sparande.

Antalet kunder är 252 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i Bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av SEB Pension och Försäkring AB genom ett uppdragsavtal. Merparten av bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB.

## Nyckelfakta

|                                     | 2025    | 2024    |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Antal kunder                        | 252 000 | 263 000 |
| Premieinkomst, miljoner kronor      | 265     | 321     |
| Förvaltat kapital, miljarder kronor | 163     | 170     |
| Kollektiv konsolideringsgrad        | 119     | 120     |
| Totalavkastning, procent            | 3,9     | 6,7     |
| Förvaltningskostnad, procent        | 0,12    | 0,12    |

## Återbäringränta

Procent

| 2025            |    |
|-----------------|----|
| Från 1 januari  | 7  |
| Från 1 december | 9  |
| 2026            |    |
| Från 1 januari  | 9  |
| Från 1 mars     | 12 |

## Totalavkastning 2021–2025<sup>1)</sup>

Procent

|           |     |
|-----------|-----|
| Gamla Liv | 5,9 |
| Skandia   | 5,8 |
| Folksam   | 5,6 |
| AMF       | 5,5 |
| Alecta    | 4,9 |
| LF        | 3,6 |

1) Geometriskt medelvärde  
Källa: Svensk Försäkring

## Återbäringränta Gamla Liv, 5 och 10 år<sup>1)</sup>

Procent

|           |     |
|-----------|-----|
| 2021–2025 | 6,3 |
| 2016–2025 | 7,0 |

# Trygghet och långsiktighet i en föränderlig värld



2025 blev på många sätt ett år som tydliggjorde värdet av långsiktigt och ansvarsfullt sparande. Trots en omvärld i förändring har vårt fokus stått starkt: att erbjuda trygghet för våra kunder genom stabil förvaltning och ett hållbart perspektiv över tid.

Årets turbulenta inledning till trots, präglades 2025 av en fortsatt god utveckling inom förvaltad kapital, konsolideringsgrad, totalavkastning och återbäring – ett resultat av vårt konsekventa arbete och vår robusta förvaltningsstrategi.

Vid årsskiftet förvaltade Gamla Liv cirka 163 miljarder kronor för drygt 250 000 kunder, och den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 119 procent. Under året betalade vi ut 12 miljarder kronor i försäkringsersättningar och återbäring – ett konkret bevis på vår förmåga att skapa värde och trygghet för våra kunder.

Placeringsportföljen levererade en totalavkastning på 3,9 procent, där aktietillgångarna gav särskilt starkt bidrag. Både fem- och tioårsperioderna visar på stabila genomsnittliga avkastningsnivåer på nära 6 procent.

Den 1 december höjde vi återbäringsräntan från 7 till 9 procent och den 1 mars 2026 höjde vi ytterligare, till 12 procent – positiva förändringar som direkt kommer våra försäkringstagare till del. Under de senaste fem och tio åren har återbäringsräntan

i snitt varit 6,3 respektive 7,0 procent årligen, vilket visar på en hållbar och gynnsam utveckling över tid.

Under året har vi fortsatt att utveckla och stärka Gamla Livs verksamhet. Vi har säkerställt en hög beredskap för att möta våra kunders behov, anpassat våra placeringsstrategier till förändringar i omvärlden och fortsatt att bygga en organisation redo för framtiden.

Hållbarhet är en central del av vår förvaltning. Vi ser allt tydligare hur ansvarsfulla investeringar bidrar till både stabil avkastning och en positiv samhällsutveckling. Genom aktiv ägarstyrning och tydliga krav på de bolag vi investerar i skapar vi värde som är hållbart – ekonomiskt, socialt och miljömässigt.

Med tillförsikt blickar vi framåt, väl rustade för att möta kommande möjligheter och utmaningar. Jag vill rikta ett varmt tack till våra kunder, medarbetare och samarbetspartners för det goda samarbetet under året.

**Erik Kleväng Callert**  
*Verkställande direktör*



# Trygg-Stiftelsen

## – försäkringstagarnas forum

Trygg-Stiftelsen tar tillvara försäkringstagarnas intressen i Gamla Liv. Stiftelsens ändamål är att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringstagarnas försäkringar.

Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen har en styrelse, som utses vid ordinarie stämma.

### Trygg-Stiftelsen har

- rätten att utse tre styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordförande i styrelsen, som består av sju ledamöter
- rätten att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i finansdelegationen.

Finansdelegationen, där försäkringstagarnas representanter följaktligen är i majoritet, ansvarar för beslut som rör Bolagets kapitalförvaltning inom de ramar som beslutas av styrelsen. Exempel på beslutsområden är placeringsportföljens risknivå, det vill säga fördelningen mellan aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och andra tillgångar, samt upphandling av kapitalförvaltning.

Gamla Liv har ett långfristigt administrationsavtal med SEB Pension och Försäkring AB. Avtalets längd, ända fram till år 2066, ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad

### Trygg-Stiftelsen äger en gyllene aktie

Trygg-Stiftelsens inflytande är säkrat genom den enda aktie, och ett därtill kopplat aktieägaravtal, som stiftelsen äger i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Resterande 249 aktier ägs av SEB Life and Pension Holding AB.

### Fullmäktige

De råd som valts till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige fungerar som kontaktorgan och företrädare för försäkringstagarna på såväl regional som central nivå. Fullmäktige är uppdelade i 24 regioner över hela landet från Malmö i söder till Luleå i norr. Varje lokalt fullmäktigeråd består för närvarande av tre eller fyra ledamöter varav de tre som fått flest röster sitter med i Fullmäktige och har rösträtt på Trygg-Stiftelsens årliga stämma. Den fjärde ledamoten är suppleant. Fr o m valet 2024 har suppleanten tagits bort i de regioner som har val. Hela fullmäktigeorganisationen träffas en gång om året för kompetenshöjning och diskussioner med Trygg-Stiftelsens styrelse om aktuella frågor som ska tas upp i styrelsen.

Samtliga fullmäktigeråd kallas dessutom till minst tre möten varje år. Där informeras framför allt om Bolagets kapitalförvaltning och administration. Fullmäktigeråden får träffa och diskutera med relevanta experter. Utöver detta informeras de om nya lagar och bestämmelser som påverkar livbolagen och deras kunder. Det är viktigt att utbildning och information är av hög kvalitet för att fullmäktigeråden ska kunna vara goda företrädare för kunderna.

### Valen till Fullmäktige

Valprocessen startar på stämman i maj året före ett val då Fullmäktige utser vilka som ska sitta med i respektive lokala valberedning. Under hösten samma år träffas valberedningarna första gången för att få en introduktion och därefter startar arbetet med att hitta lämpliga kandidater. Målet är att varje lokal valberedning ska ha en färdig lista med sex namn vid årsskiftet. Under valåret skickas vallistorna ut i mitten av mars till dem som har rösträtt det året. Tillsammans med vallistan skickar Fullmäktiges ordförande med ett brev



**Lars Heikensten**, ordförande i Trygg-Stiftelsens styrelse, styrelseledamot i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv samt ordförande i dess finansdelegation.

och förklarar vikten av att rösta. Valet pågår till mitten av april. I början av maj offentliggörs resultatet av valet. De som blir valda tillträder direkt efter stämman valåret och sitter i sitt råd i fem år.

### Styrelse och kansli

Styrelsen i Trygg-Stiftelsen består av Lars Heikensten, Malin Björkmo och Björn Fröling, tillika ledamöter i Gamla Livs styrelse och finansdelegation, och därutöver av Magnus Dahlquist och Peter Elam Håkansson.

För att stödja Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige finns ett kansli. Kansliets viktigaste funktioner är att ordna och kalla till utbildnings- och informationsmöten till fullmäktigeråden samt det omfattande årliga arbetet med fullmäktigevalet. Kansliet sköter också Trygg-Stiftelsens hemsida ([tryggstiftelsen.se](http://tryggstiftelsen.se)) och har under året löpande kontakter med fullmäktigeråden. För kansliet ansvarar Elisabet Svenningsson.

→ *Mer om Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige hittar du på [www.tryggstiftelsen.se](http://www.tryggstiftelsen.se)*





# → Traditionell försäkring

Försäkringstagarna i Gamla Liv har valt traditionell försäkring för sin pensions- eller kapitalförsäkring.



De premier som betalats in av försäkringstagarna i en traditionell försäkring placeras i något som kan liknas vid en blandfond – en portfölj av aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter, hedgefonder med mera. Bolaget beslutar om fördelningen mellan dessa tillgångsslag och väljer kapitalförvaltare.

I en traditionell försäkring får man av bolaget garanterade framtida betalningar och även möjlighet till extra utbetalningar – återbäring.

Försäkringen består därför av två delar, ett garanterat värde och en andel av vinstmedel.

### Garanterat värde

Försäkringens garanterade värde består av insatta premier uppräknade med en garanterad ränta, minus skatter (statlig avkastningsskatt) och avgifter. Den garanterade räntan är mellan två och fem procent, före skatter och avgifter, beroende på när försäkringen tecknades.

### Andel av vinstmedel/återbäring

Om resultatet i bolaget blir bättre än vad som går åt till att uppfylla garantierna uppstår överskott. Det tillhör i sin helhet försäkringstagarna och fördelas preliminärt på varje försäkring som andel av vinstmedel.

Andelen av vinstmedel kan både öka och minska under den tid som försäkringen gäller, till största delen beroende på hur avkastningen utvecklas.

### Återbäringsränta

Avkastningen på bolagets tillgångar tillförs försäkringen som en återbäringsränta, minus skatter och avgifter. Återbäringsräntan beräknas på försäkringens totala värde, inklusive andel av vinstmedel.

Återbäringsräntan bestäms löpande utifrån en prognos på hur avkastningen väntas bli framöver samt storleken på bolagets buffert av ofördelade vinstmedel. Buffertens storlek, om det är över- eller underskott, går att utläsa av den så kallade kollektiva konsolideringsgraden.

### Kollektiv konsolideringsgrad

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad visar relationen mellan bolagets tillgångar som tillhör försäkringstagarna och summan av de värden som anges av försäkringarna, inklusive andel av vinstmedel.

När konsolideringsgraden är 100 procent är tillgångarna exakt lika med det som anges på försäkringarna – garanterat värde såväl som värdet på andel av vinstmedel. Om konsolideringsgraden är över 100 är tillgångarna större än försäkringarnas värde. Är konsolideringsgraden under 100 är tillgångarna mindre. Gamla Livs mål för konsolideringsgraden är 100–115 procent. Om konsolideringsgraden är eller förväntas hamna över 115 procent bör återbäringsräntan höjas så att överskottet fördelas på försäkringarna under rimlig tid med beaktande av förväntad framtida avkastning. Förväntas konsolideringsgraden närma sig eller understiga 100 procent bör återbäringsräntan på motsvarande sätt sänkas för att underskott inte ska uppstå.

### Konsolideringsgrad

# 119%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad vid senaste årsskiftet

### Solvensgrad

# 305%

Solvensgraden för Gamla Liv vid senaste årsskiftet

### Solvens

Hur väl bolagets tillgångar täcker de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna kan mätas i form av en solvensgrad. Om solvensgraden är 100 procent är tillgångarna lika stora som garantiåtagandena. Enligt de regler som gällde för traditionella livbolag till och med 2015 måste tillgångarna överstiga garantierna med minst fyra procent, det vill säga solvensgraden måste vara minst 104 procent. Från och med 2016 gäller mer komplexa regler angående kapitalkrav för traditionella livbolag. De nyare reglerna beaktar såväl försäkringsrisker som finansiella och operativa risker.

Ju lägre solvensgrad desto försiktigare placeringsstrategi måste bolaget ha för att säkra att värdet på tillgångarna inte understiger värdet på garantierna.

### Utbetalning från försäkringen

När det är dags för utbetalning från försäkringen är utbetalningsbeloppet uppdelat i två delar. Den ena delen, försäkringsbeloppet, är garanterad från det att försäkringen tecknades och utgår från inbetalade premier beräknade med antaganden om framtida ränta, dödlighet, driftskostnader samt skatt. Försäkringsbeloppet är knutet till försäkringens garanterade värde. Den andra delen, tilläggsbeloppet, baseras på hur andelen av vinstmedel i försäkringen utvecklas. Tilläggsbeloppet kan därför både öka och minska under den tid som försäkringen utbetalas.



# Hållbarhetsrapport

Gamla Liv är stängt för nyteckning sedan 1997. Trots det är Bolaget fortfarande förvaltare av ett betydande kapital, vilket innebär att risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsaspekter måste prisas in på ett rättvisande sätt för att tillgångarnas värdeutveckling över tid skall kunna bedömas. Idag står många företag och branscher inför utmaningar kopplade till hållbarhet som de måste hantera. Det kan handla om effekter av klimatförändringarna, upprätthållandet av mänskliga rättigheter eller skyddandet av miljö och biologisk mångfald. Samtidigt innebär ändrade regelverk, geopolitiska skiftningar och trycket från globala omvärldstrender, såsom exempelvis artificiell intelligens eller demografiska förändringar, att nya utmaningar uppstår och både hållbarhetsanalysen och arbetet i sig måste anpassas. För Gamla Liv är den mest väsentliga aspekten på hållbart företagande hur vi förvaltar försäkringstagarnas kapital samt i vilka bolag och tillgångar vi placerar. Den interna organisationen är liten med få anställda och därför är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekter i Gamla Livs kapitalförvaltning och risker kopplade till placeringarna.

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur Gamla Livs hållbarhetsarbete styrs och prioriteras, samt 2025 års utfall för ett antal av de hållbarhetsindikatorer Bolaget valt för att följa upp tillgångsslagen. Rapporteringen omfattar Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) och dess dotterbolag. Då hållbarhetsrapporten är integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen anses den vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6 kap. 11§ (SFS 2016:974). Ytterligare information och särskild rapportering kopplad till EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar går att hitta på Gamla Livs hemsida.

## Bolagets hållbarhetsstyrning och relaterade instruktioner

Gamla Livs arbete med hållbarhetsfrågor utgår ifrån principiella beslut med tydliga prioriteringar och leds av Bolagets Hållbarhetsansvarige. Arbetet bedrivs systematiskt och selektivt, och utgör en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen. Bolagets riktlinjer för integrering av hållbarhetsfaktorer i investeringsbeslutsprocessen innefattar Gamla Livs övergripande policy kring hållbarhet, instruktion avseende hållbarhet, men också Gamla Livs placeringsriktlinjer. Instruktionen avseende hållbarhet innehåller Gamla Livs ställningstagande kring miljö, socialt ansvar samt styrning och ledning och fastställs av Gamla Livs styrelse. Den anger ramarna för arbetet med hållbarhet i Gamla Liv och utgör en plattform för Gamla Livs hållbarhetsarbete i alla affärsbeslut. Den särskilda bilagan avseende hållbarhet och

ägarstyrning inom placeringsriktlinjerna beslutas av finansdelegationen, som är ett utskott inom styrelsen med ansvar för beslut rörande kapitalförvaltningen. Bilagan innefattar en detaljerad reglering av Bolagets prioriteringar och hantering av hållbarhetsaspekter inom de olika tillgångsslagen, villkor för exkluderingar i investeringsuniverset samt uppföljning och kommunikation. Bilagan innehåller även Gamla Livs principer och riktlinjer för Bolagets agerande som aktieägare. Placeringsriktlinjerna reglerar all placering av Gamla Livs tillgångar, och styr hela investeringsbeslutsprocessen inom Bolaget.

## Bolagets förvaltningsstrategi ur ett hållbarhetsperspektiv

Gamla Livs arbete med hållbarhet inom tillgångsförvaltningen kännetecknas av en övertygelse att det på lång sikt är till fördel för försäkringstagarna i Gamla Liv, såväl som för samhället i stort, om hållbarhetsrisker kan begränsas och möjligheter kan tas tillvara på. Därför arbetar Gamla Liv enligt en övergripande strategi där investeringsmöjligheter utvärderas både ur sin potentiella positiva nytta för samhället och sin eventuella negativa påverkan. I den mån det är möjligt bedrivs påverkansarbete genom ägarengagemang för att påverka investeringarna i en mer hållbar riktning.

## Exkluderar investeringar som bidrar till negativa konsekvenser

Att beakta en investerings påverkan på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och god affärssed är en förutsättning för att Gamla Liv ska kunna göra en korrekt riskbedömning av den potentiella investeringen och samtidigt bidra till en hållbar utveckling. Med utgångspunkt i det perspektivet har Gamla Liv tagit ett antal principiella beslut gällande investeringar Bolaget inte ska göra. Enligt dessa exkluderingskriterier får placeringar inte ske i aktier eller skuldförbindelser utgivna av:

- Bolag som bryter mot mänskliga rättigheter och konventioner. Exempel på sådana internationella konventioner och riktlinjer är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- Bolag som är föremål för sanktioner utfärdade av FN, USA, EU eller Storbritannien
- Bolag med rättslig hemvist i Kina (inklusive Hong Kong) eller Ryssland baserat på regimernas bristande efterlevnad av mänskliga rättigheter
- Bolag inblandade i tillverkningen av kontroversiella vapen
- Bolag inblandade i produktion eller underhåll av kärnvapen i länder utanför icke-spridningsavtalet



- Bolag som tillverkar tobak eller cannabis
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från produktion, distribution eller tjänster som involverar spelverksamhet där risk för spelberoende eller risk att förlora pengar föreligger
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från produktion eller distribution av pornografiskt material
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från utvinning av, raffinering av eller kraftproduktion baserat på fossila bränslen

Genomlysning och granskning av ovanstående kriterier sker fyra gånger per år. I samband med granskningen upprättas en exkluderingslista innehållande alla de bolag eller värdepapper som Gamla Liv inte investerar i. För att säkra att listan följs utförs en systematisk daglig kontroll av alla direktägda aktier för att upptäcka eventuella överträdelser. För denna granskning svarar SEB. Vid behov fattar finansdelegationen beslut om eventuella nya villkor för exkludering. Dessa villkor styr därefter vilka bolag som omfattas av exkludering. I det fall finansdelegationen beslutar att undanta ett bolag från exkludering hamnar det bolaget på en särskild bevakningslista. Denna lista skall ses över minst årligen.

Per årsskiftet 2026/2025 har 2 254 (2 626) bolag eller värdepapper exkluderats, i vilka Gamla Liv inte skall ha några direkta innehav. Så långt det är möjligt skall genomlysning av placeringar i fonder av aktier och företagsobligationer ske.

### Inkluderar investeringar som bidrar till positiv samhällsnytta

I tillägg till arbetet med riskbegränsning och begränsningen av negativa konsekvenser söker Gamla Liv aktivt efter investeringar som kan bidra med positiv samhällsnytta. Sådana investeringsobjekt bedöms dels utifrån huruvida de har produkter eller tjänster som bidrar till positiv samhällsnytta, dels på hur väl de inkluderat processer för att beakta hållbarhetsfaktorer inom ramen för den egna verksamheten. De senaste åren har Gamla Liv specifikt letat efter investeringar med positiva bidrag till områdena miljö och klimat, förnybar energi samt vatten, som ett sätt att bidra till de globala målen för hållbar utveckling. Sedan tidigare har Gamla Liv investeringar inom mikrofinansiering, solenergi, vindkraft, energiförvaringslösningar, skog, vatteninvesteringar och gröna obligationer.

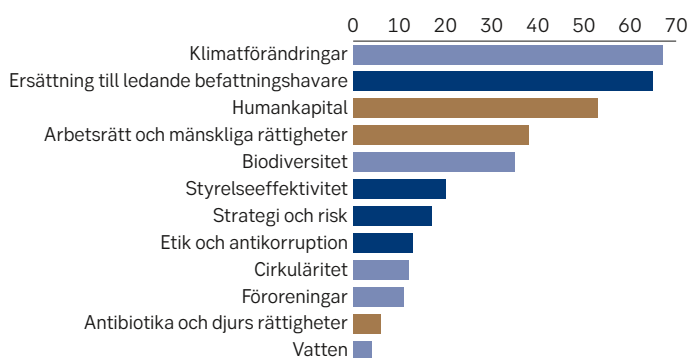
### Påverkar investeringar mot en mer hållbar riktning

Gamla Livs påverkansarbete är fokuserat mot Bolagets direktägda noterade aktier vilka förvaltas av SEB. Arbetet, som utförs av SEB på uppdrag av Gamla Liv, utgår från fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning. Inom den

svenska aktieportföljen fokuserar merparten av arbetet på direktdialog med bolagen, deltagande i valberedningar och fysisk närvaro på bolagstämmorna. Två fokusområden för dialogerna på svenska marknaden under 2025 har varit inkluderingen av hållbarhetsmål i bolagens incitamentsprogram och arvodesnivåer för ledamöter i svenska styrelser. I valberedningsarbetet har jämställdhet fortsatt vara en viktig fråga, med målet att minst 40 procent av vardera könet skall finnas representerat i styrelserna för de bolagen.

Ägararbetet med utländska innehav regleras på samma sätt genom bilagan om ägarstyrning i placeringsriktlinjerna, men genomförs framför allt genom ombudsrostning på bolagsstämmor och partnersamarbeten som koordineras av SEB. Partnersamarbetena omfattar såväl reaktiv dialog vid rapporterade kontroverser som proaktiva dialoger tillsammans med andra investerare inom förbestämda teman. Det samlade arbetet för såväl svenska som utländska innehav stäms löpande av med Gamla Liv och följs upp kvartalsvis. Under 2025 röstade Gamla Liv vid 290 (108) utländska bolagsstämmor och 109 (78) svenska bolagsstämmor, således en ökning jämfört med föregående år. En viss ökning noteras även i utfallet för antalet bolagsdialoger, där SEB för Gamla Livs räkning haft direkt dialog med 112 (91) bolag och partnerledda dialoger med 229 (157) bolag. Hur många påverkansdialoger som genomfördes samt vilka underliggande teman som diskuterades framgår av diagrammet nedan.

### Antal påverkansdialoger per tema



■ Miljö 38% ■ Socialt 28% ■ Styrning 34%

## Placeringsportföljens koldioxidavtryck

Gamla Liv redovisar placeringsportföljens viktade genomsnittliga koldioxidintensitet med syftet att bidra till ökad transparens, jämförbarhet och förbättrad datakvalitet avseende rapporterade växthusgasutsläpp från investeringar. Som ett led i att försöka främja övergången till en koldioxidsnål ekonomi har Gamla Liv infört exkluderingskriterier avseende fossila bränslen och de direktägda noterade aktierna förvaltas i tillägg under koldioxid-reducerande investeringsmandat, vilket innebär att de har en beslutad utsläppsbudget som är hälften så stor som den av sitt jämförelseindex.

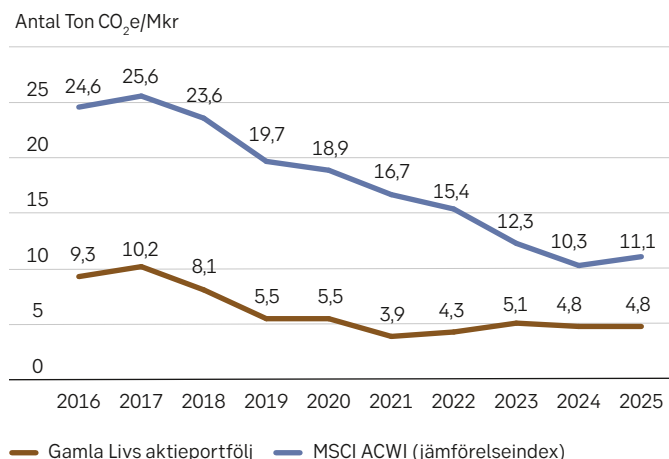
Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO<sub>2</sub>e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. Det i grafen redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är. Portföljens genomsnittliga koldioxidintensitet beräknas genom att väga samman varje bolags koldioxidintensitet baserat på deras vikt i portföljen. Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) som bolagen i portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och justerade företagsvärde (AEV)<sup>1)</sup> per den 31 december 2025.

Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden GHG-protokollet<sup>2)</sup> och baseras på senast tillgängliga koldioxid-data för verksamhetsrelaterade direkta utsläpp (Scope 1) och indirekta utsläpp i samband med förbrukning av energi (Scope 2). Andra indirekta utsläpp, som exempelvis underleverantörers utsläpp eller utsläpp som uppstår vid användningen av bolagens tillverkade produkter och tjänster (Scope 3), omfattas inte. Enligt rekommendation från Svensk Försäkring bör beräkningen grundas på en så kallad täckningsgrad om minst 75 procent av marknadsvärdet, dvs beräkningarna bör bygga på utsläppsdata för minst 75 procent av marknadsvärdet av innehaven. Vid tillfället för beräkningen var täckningsgraden för Gamla Livs aktieportfölj 99,4 (99,6) procent. I sammanhanget bör det noteras att nyckeltalet visar en historisk ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut och att inte alla relaterade utsläpp omfattas. Värdet kommer att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men även då förvaltaren köper eller säljer aktier i portföljen. Även växelkursförändringar påverkar utfallet.

Gamla Liv mäter också utsläppen från direktägda fastigheter vilket för 2025 landar på 3,6 (4,1) kg CO<sub>2</sub>e/kvm. I denna siffra ingår utsläppen associerade med användningen av fjärrvärme, fjärrkyla samt den elektricitet som används för driften av systemen i fastigheterna. Hyresgästernas egen elförbrukning är inte inräknad. Emissionsfaktorerna är erhållna direkt från energileverantörerna (så kallad marknadsbaserad metod). Utsläppsdata har samlats in för samtliga fastigheter vilket ger en täckningsgrad om 100 procent. Tre fastigheter såldes under året.

För att kunna redovisa placeringsportföljens samlade utsläpp för de båda tillgångsslagen kan fastigheternas koldioxidavtryck räknas om till koldioxidintensitet i ton CO<sub>2</sub>e per Mkr i hyresintäkter. Avtrycket blir då 1,25(1,3) ton CO<sub>2</sub>e/Mkr. När aktieportföljens avtryck läggs till och tillgångsslagen viktas utifrån sin respektive andel i portföljen får placeringsportföljen ett samlat koldioxidavtryck om 3,5 (3,4) ton CO<sub>2</sub>e/Mkr. År 2025 uppgick

## Aktieportföljens koldioxidavtryck 2016–2025



andelen av det totala förvaltade kapitalet för Gamla Liv, för vilket koldioxidavtrycket har beräknats, till 44 (41) procent.

## Fastighetsförvaltningen

Hållbarhetsarbetet är en prioriterad del av fastighetsförvaltningen och integreras i samtliga operativa processer. Varje år fastställs tydliga och mätbara mål inom områden som energiförbrukning, utsläpp av växthusgaser, vattenförbrukning samt avfallshantering. Bolaget arbetar stegvis med att modernisera sina fastigheter för att spara energi på ett ekonomiskt hållbart sätt. Målet var att investera i fyra nya ventilationsaggregat under 2025. Projekten har påbörjats och kommer att färdigställas under 2026. Tre av Bolagets fastigheter har fått förbättrat klimatskydd genom investeringar i fönster, fasader och tak. Dessa aktiviteter är i linje med uppställda mål i hållbarhetsplanen och bidrar till målet att minska energiförbrukningen. Fastigheternas elförsörjning är upphandlad med EKO Energy miljömärkning, vilket säkerställer höga krav på produktionen och kontinuerlig minskning av miljöpåverkan från elproduktionen. Under året har en ny solcellsanläggning installerats, vilket innebär att Bolaget nu har totalt sjutton sådana system. Den sammanlagda solcellsproduktionen uppgick under 2025 till ca 630 000 kWh (330 000 kWh). Det motsvarar ca 170 000 mil med en eldriven bil. Den totala energiförbrukningen (värme, el och kyla) för 2025 minskade med 12,1 (-4,1) procent jämfört med föregående år, och den graddagskorrigerade<sup>3)</sup> minskningen var 8,2 (-0,7) procent, i relation till målet om en genomsnittlig minskning på 2 procent per år. Genomgående under året uppvisades en minskad energiförbrukning, med undantag för juni och september där nivåerna

- 1) I beräkningsunderlaget för att fastställa ägarandel används Adjusted Enterprise Value (AEV) i enlighet med Partnership for Carbon Account Financials (PCAF) definition, vilket innebär att AEV i det här fallet är likställt med Enterprise Value Including Cash (EVIC). Dvs. Företagsvärdet inklusive kassa.
- 2) GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden för att beräkna utsläpp av växthusgaser.
- 3) Fjärrvärmens årsförbrukning graddagskorrigeras utifrån ett normalår avseende temperatur. En sådan omräkning gör att det går att jämföra värden mellan år, utan att avvikande väderförhållanden påverkar beräkningarna i större omfattning.



motsvarade föregående år (normalårskorrigerat). Skillnaden mellan faktisk och normalårskorrigerad förbrukning indikerar att året varit ovanligt mildt. Minskningen av energianvändningen kan huvudsakligen tillskrivas ett flertal genomförda energiprojekt samt driftoptimering – där ett nytt initiativ i form av en intern tävling bland driftteknikerna, med fokus på att spara mest energi, bidrog till det goda resultatet.

Som en del av Bolagets arbete med social hållbarhet tilldelas majoriteten av bostadslägenheterna i beståndet de kommunala bostadsköerna, där rättvisa och hållbara fördelningsprinciper säkerställs samt unga vuxnas möjligheter att etablera sig på bostadsmarknaden stärks. Målsättningen för 2025 var att minst 50 procent av de mindre lägenheterna skulle förmedlas till ungdomskön, och utfallet visade att cirka 70 procent gick dit. Bolaget samarbetar proaktivt med kommuner och andra fastighetsägare för att utveckla stadens offentliga rum och skapa trygga, attraktiva utemiljöer kring fastigheterna, bland annat genom satsningar på belysning och ökad tillgänglighet. Vidare arbetar Bolaget kontinuerligt för att underlätta hyresgästernas hållbara val, exempelvis genom förbättrade återvinningsmöjligheter, erbjudande om abonnemang på miljövänlig städning, möjlighet till elbilsaddning samt tillgång till cykelparkeringar.

För att följa upp och mäta hållbarhetsarbetet deltar Gamla Liv i GRESB, Global Real Estate Sustainability Benchmark. Utvärderingen är global och omfattar fastighetsbolag som tillsammans förvaltar nästan 9 biljoner US-dollar. Målet för 2025 var att minst uppnå samma resultat som föregående år och att behålla fem stjärnor i rating. Resultatet för 2025 höjdes från 92 till 95 poäng av 100 möjliga, med 5/5 stjärnor i rating. Det resulterade i flera förstaplatser i jämförbara kategorier i Sverige, Europa och Globalt; Diversified / Europe (1 av 245), Diversified / Non-listed / Core Globalt (1 av 280), Diversified / Non-listed / Sweden (1 av 7).

## Förvaltning av onoterade aktier

Förvaltningen av onoterade aktier kan delas in i två grupper: globala fondinvesteringar och till dem relaterade direktinvesteringar. Under året har hållbarhetsarbetet utvecklats på flera fronter, bland annat med fokus på att utvidga arbetet kring datainsamling och fördjupa engagemangsarbetet med portföljbolagen och globala partners.

För Gamla Livs fondinvesteringar mäts bland annat andelen fonder som har "personal dedikerad till hållbarhetsarbete". För att uppfylla kriteriet ska arbete motsvarande minst 75 procent av en heltidstjänst läggas på hållbarhetsfrågor. Detta bedöms vara en viktig parameter då det historiskt visat sig att dedikerade hållbarhetsresurser är en tydlig indikator för mognadsgraden och omfattningen på private equity-firmans hållbarhetsarbete. Vid utgången av 2025 var andelen fondinvesteringar i firmor med dedikerad hållbarhetspersonal 48 (48) procent sett till det samlade värdet av alla fondinvesteringar.

För de relaterade direktinvesteringarna mäts bland annat bolagens koppling till något av de 169 delmålen under FN:s 17 övergripande globala mål för hållbar utveckling. Kopplingen baseras på SEB Private Equity:s subjektiva bedömning och mäts både vid investeringstillfället och årligen över ägarperioden för att få en uppfattning om bolagens bidrag. Vid utgången av 2025 hade 61 (58) procent av innehaven en tydlig koppling till ett eller flera delmål under de 17 globala hållbarhetsmålen sett till det samlade värdet av alla direktinvesteringar.

Ytterligare ett viktigt nyckeltal för direktinvesteringarna är andelen portföljbolag som har ansökt om ett vetenskapligt baserat klimatmål (så kallade Science-Based Targets) via organisationen Science-Based Target Initiative. Vid utgången av 2025 var andelen portföljbolag som ansökt om ett sådant mål 15 (18) procent sett till det samlade värdet av alla direktinvesteringar.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB  
Trygg Liv (publ), org.nr 516401-6536

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 6–9 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Ernst & Young AB  
**Daniel Eriksson**  
Auktoriserad revisor

Forvis Mazars AB  
**Åsa Thelin**  
Auktoriserad revisor





# → Kapital- förvaltning

Kapitalförvaltningen är central för försäkringstagarna i Gamla Liv eftersom den utgör grunden för den avkastning de får på sina försäkringar. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna en långsiktig realavkastning om minst två procent per år.



Vid utgången av 2025 uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet i Gamla Liv-koncernen till 163 409 (169 562) miljoner kronor.

## Kapitalförvaltare

De strategiska placeringsbesluten fattas av finansdelegationen inom ramar som fastställs av styrelsen. Den löpande förvaltningen av Gamla Livs tillgångar sker i allt väsentligt av olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som förvaltar betydande belopp. De avtal om kapitalförvaltning som ingicks i december 2024 med SEB Asset Management AB respektive SEB Alternatives AB löper till utgången av 2066. Avtalen kan dock sägas upp med sex månaders uppsägningstid till utgången av 2026, 2027, 2028 eller 2029.

Under 2025 förvaltades investeringar i aktier huvudsakligen genom förvaltningslösningar med SEB och obligationsportföljen förvaltades av SEB.

Inom GLAB<sup>1)</sup>-alternativa tillgångar förvaltades hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar<sup>2)</sup> samt utländska fastighetsfonder vid utgången av 2025 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB. Onoterade aktier förvaltades i huvudsak av SEB genom val av onoterade aktiefonder, men Bolaget placerar också direkt i onoterade aktiefonder. Två onoterade aktiefonder, en lånefond, en infrastrukturfond, en fastighetsfond samt direkta fastighetsinvesteringar förvaltas av SEB. Gamla Liv förvaltar självt vissa strategiska mandat.

1) "GLAB" är en intern förkortning av bolagsnamnet Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv.

2) Tillgångsslaget "okorrelerat" beskrivs på sid 20 i denna rapport.

3) Mätt som förändring i Konsumentprisindex, KPI.

## Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2025 till 3,9 (6,7) procent, vilket var något lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 5,4 (6,9) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2025 var 0,3<sup>3)</sup> (0,8) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv realavkastning på 3,6 (5,9) procent. Den redovisade avkastningen för respektive tillgångsslag nedan avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, här benämnt "avkastning i svenska kronor". Valutaomräkning redovisas separat.

Av jämförbara livbolag hade Folksam högst avkastning under året, 7,5 procent, följt av AMF 6,2, Alecta 5,9, Skandia 5,3 och LF 3,7 procent.

Utvecklingen på världens börser var sammantaget positiv och aktieportföljens avkastning var i svenska kronor 13,9 (11,4) procent.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 3,0 (2,8) procent. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer negativ.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 6,3 (6,2) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 0,0 (-2,3) procent.

Avkastningen för GLAB-alternativa tillgångar (semilikvida)<sup>4)</sup> var 6,4 (9,1) procent och för GLAB-alternativa tillgångar (illikvida)<sup>5)</sup> 2,3 (1,2) procent. Inom GLAB-alternativa tillgångar (oaktat semilikvida eller illikvida) estimeras avkastningen för de underliggande

4) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, Strategiska kreditfonder och Okorrelerat

5) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, Lånefonder, Utländska fastighetsfonder, Strategiska kreditfonder och Okorrelerat. GLAB-alternativa (illikvida) är, vilket namnet indikerar mindre likvida än GLAB-alternativa (semilikvida).

## Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande, SEK

Procent

|                                                 | Avkastning<br>Portfölj<br>2025 | Avkastning<br>Index<br>2025 | Relativ<br>avkastning<br>2025 | Avkastning<br>Portfölj<br>2024 | Avkastning<br>Index<br>2024 | Relativ<br>avkastning<br>2024 |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>Aktier</b>                                   | <b>13,9</b>                    | <b>13,8</b>                 | <b>0,1</b>                    | <b>11,4</b>                    | <b>11,5</b>                 | <b>-0,2</b>                   |
| Sverige                                         | 14,2                           | 14,3                        | 0,0                           | 10,4                           | 10,5                        | 0,0                           |
| Asien inklusive Stillahavsområdet <sup>6)</sup> | 29,0                           | 21,3                        | 7,7                           | 18,0                           | 13,6                        | 4,4                           |
| Afrika                                          | -4,0                           | -4,0                        | 0,0                           | -4,7                           | -4,7                        | 0,0                           |
| Globala mandat                                  | 13,5                           | 13,5                        | 0,0                           | 11,8                           | 11,6                        | 0,2                           |
| <b>Räntebärande<sup>7)</sup></b>                | <b>3,0</b>                     | <b>2,2</b>                  | <b>0,8</b>                    | <b>2,8</b>                     | <b>2,5</b>                  | <b>0,2</b>                    |
| Sverige                                         | 2,8                            | 2,3                         | 0,5                           | 2,6                            | 2,6                         | 0,0                           |
| Realränteobligationer                           | -0,2                           | -0,4                        | 0,2                           | 1,9                            | 1,8                         | 0,1                           |
| <b>Total<sup>8)</sup></b>                       | <b>9,1</b>                     | <b>8,7</b>                  | <b>0,4</b>                    | <b>7,3</b>                     | <b>7,6</b>                  | <b>-0,3</b>                   |

6) Avkastningen beräknad för perioden fram till att innehavet avvecklades.

7) I avkastning räntebärande ingår räntederivat

8) I totalavkastningen ingår likvida medel och likviditetsreserv.

tillgångsslagen till 7,9 (6,6) procent för hedgefonder, 6,2 (6,7) procent för strategiska kreditfonder, -0,1 (1,4) procent för lånefonder, -1,5 (1,5) procent för okorrelerat och -3,4 (-10,5) procent för utländska fastighetsfonder.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Särskilt under årets inledning var säkringsgraden för USD lägre än för exempelvis EUR och GBP. Under året ökade säkringsgraden för USD väsentligt. Säkringsgraden för tillväxtländers valutor varierar selektivt mellan 50 och 100 procent, men har under året varit nära 100 procent. Till följd av att den svenska kronan stärktes kraftigt mot den amerikanska dollarn under 2025 bidrog valutaexponeringen negativt med -2,2 (2,1) procentenheter.

Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett negativt nettoutfall på -3,5 (3,4) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet uppgick till -5,2 (1,8) miljarder kronor. Skillnaden beror på att Gamla Liv vid hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen uppges för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs via placeringsriktlinjerna med hjälp av en normalportfölj som anger riktvärden för fördelningen av placeringstillgångarna mellan olika tillgångsslag. Riktvärdena kompletteras med regler för vilka avvikelser från riktvärdena som får förekomma. Beslutet om normalportföljens sammansättning är avgörande för avkastningen på Gamla Livs placeringar och därför även för försäkringstagarnas avkastning.

Utifrån ett aktieägaravtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Life and Pension Holding AB beslutas frågor som avser Gamla Livs placeringar av finansdelegationen inom ramar beslutade av styrelsen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av VD och beslut i finansdelegationen kompletteras genom instruktioner från VD för att styra den löpande kapitalförvaltningen.

Utfallet av kapitalförvaltningen rapporteras löpande till finansdelegationen och styrelsen. Normalportföljen är inte statisk utan förändras över tid utifrån beslutade strategiska förändringar.

Policydokument

Gamla Livs placeringsportfölj är stor och omfattar en mängd olika typer av placeringar, varför det samlade interna regelverket är relativt omfattande. Beslut i finansdelegationen uttrycks i ett antal policydokument. Bland dessa kan särskilt placeringsriktlinjerna nämnas, som i sin tur omfattar bland annat riktlinjer för ägarstyrning och policy för användning av derivatinstrument.

Normalportföljen, som är en del av placeringsriktlinjerna, anger den övergripande fördelningen mellan likvida och illikvida tillgångar och därefter fördelningen mellan tillgångsslag inom dessa. Inom likvida tillgångar anges för aktier fördelning mellan geografier och för obligationer också fördelning mellan olika typer av obligationer. Inom illikvida tillgångar anges fördelning mellan tillgångsslag som fastigheter, onoterade aktier, GLAB-alternativa (semilikvida) och GLAB-alternativa (illikvida). GLAB-alternativa tillgångar består av hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, utländska fastighetsfonder och okorrelerade tillgångar. GLAB-alternativa (semilikvida) är mer likvid jämfört med GLAB-alternativa (illikvida). Vidare anger normalportföljen riktvärden för valutaexponering.

Så kallade strategiska innehav beaktas ej av normalportföljen. Vid årsskiftet var, sett över hela tillgångsmassan, 38,6 (38,3) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 15,3 (14,4) procent i räntebärande tillgångar och 16,7 (16,6) procent i fastigheter. Därtill var 12,3 (11,7) procent placerat i GLAB-alternativa (semilikvida) och 12,4 (15,2) procent i GLAB-alternativa (illikvida). Inom GLAB-alternativa var 8,0 (7,8) procent placerat i hedgefonder, 9,0 (10,2) procent i strategiska kreditfonder, 1,0 (1,5) procent i lånefonder, 6,1 (6,9) procent i okorrelerade tillgångar, 0,5 (0,6) procent i utländska fastighetsfonder. 0,0 (0,0) procent var placerat i strategiska tillgångar.

I Gamla Livs portfölj finns såväl helt likvida värdepapper, exempelvis aktier och statsobligationer, som mindre likvida tillgångar, exempelvis fastigheter och onoterade aktier. Styrningen av mer

Normalportföljens riktvärden i valda delar

Inom den totala tillgångsportföljen <sup>1)</sup>

Procent

|                                | 2025-12-31 |                                | 2024-12-31 |
|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| Aktier                         | 25,0       | Aktier                         | 25,0       |
| Obligationer <sup>2)</sup>     | 20,0       | Obligationer <sup>2)</sup>     | 20,0       |
| Fastigheter                    | 15,0       | Fastigheter                    | 15,0       |
| Onoterade aktier               | 11,0       | Onoterade aktier               | 11,0       |
| GLAB-alternativa (semilikvida) | 16,0       | GLAB-alternativa (semilikvida) | 16,0       |
| GLAB-alternativa (illikvida)   | 13,0       | GLAB-alternativa (illikvida)   | 13,0       |

1) Exklusive strategiska tillgångar  
2) Inkluderar Kassa och likviditetsreserv



**Jämförelseindex**

Jämförelseindex omfattar aktier, obligationer och fastigheter

**Aktier****Sverige**

Minimerat CO<sub>2</sub> Sverige Index

**Stillahavsasien****Asien exkl. Japan, Kina och Hong Kong**

MSCI AC Asia exkl. Japan, Kina, Hong Kong, tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

**Afrika**

Faktisk avkastning

**Globala mandat****Globala defensiva aktier**

Global Defensive Index

**Tillväxtländer Globalt**

MSCI Emerging Markets Index

**Övrigt Aktieterminer**

Faktisk avkastning

**Obligationer****Sverige**

3,5 års fast durationsindex (nominella obligationer) och OMRX Real (realränteobligationer)

**Fastigheter**

MSCI Sweden Annual Property Index (Unfrozen)

**Allokering av placeringstillgångar, koncernen**

Mkr

|                                      |                                                 | 2025-12-31     |              | 2024-12-31     |              |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Tillgångsslag                        | Region                                          | Marknadsvärde  | Procentandel | Marknadsvärde  | Procentandel |
| <b>Aktier</b>                        | Sverige                                         | 10 279         | 6,3          | 8 999          | 5,3          |
|                                      | Europa                                          | 12             | 0,0          | 22             | 0,0          |
|                                      | Amerika                                         | 0              | 0,0          | 2              | 0,0          |
|                                      | Asien inklusive Stillahavsområdet <sup>1)</sup> | 7              | 0,0          | 833            | 0,5          |
|                                      | Afrika                                          | 37             | 0,0          | 41             | 0,0          |
|                                      | Globala mandat                                  | 34 135         | 20,9         | 32 961         | 19,4         |
|                                      |                                                 | <b>44 471</b>  | <b>27,2</b>  | <b>42 858</b>  | <b>25,3</b>  |
| <b>Räntebärande</b>                  | Sverige                                         | 25 068         | 15,3         | 24 405         | 14,4         |
|                                      | Kassa                                           | 4 956          | 3,0          | 8 359          | 4,9          |
|                                      |                                                 | <b>30 024</b>  | <b>18,4</b>  | <b>32 764</b>  | <b>19,3</b>  |
| <b>GLAB-alternativa<sup>2)</sup></b> | Semilikvida                                     | 20 027         | 12,3         | 19 918         | 11,7         |
|                                      | Illikvida                                       | 20 276         | 12,4         | 25 763         | 15,2         |
|                                      |                                                 | <b>40 304</b>  | <b>24,7</b>  | <b>45 681</b>  | <b>26,9</b>  |
| <b>Fastigheter</b>                   | Sverige                                         | 27 313         | 16,7         | 28 067         | 16,6         |
|                                      |                                                 | <b>27 313</b>  | <b>16,7</b>  | <b>28 067</b>  | <b>16,6</b>  |
| <b>Onoterat</b>                      | Sverige                                         | 921            | 0,6          | 1 122          | 0,7          |
|                                      | Nordamerika                                     | 10 622         | 6,5          | 13 611         | 8,0          |
|                                      | Europa                                          | 4 681          | 2,9          | 4 358          | 2,6          |
|                                      | Övriga världen                                  | 2 405          | 1,5          | 2 925          | 1,7          |
|                                      |                                                 | <b>18 629</b>  | <b>11,4</b>  | <b>22 016</b>  | <b>13,0</b>  |
| <b>Strategiska tillgångar</b>        |                                                 | <b>17</b>      | <b>0,0</b>   | <b>-61</b>     | <b>0,0</b>   |
| <b>Valuta</b>                        |                                                 | <b>2 651</b>   | <b>1,6</b>   | <b>-1 763</b>  | <b>-1,0</b>  |
| <b>TOTAL</b>                         |                                                 | <b>163 409</b> | <b>100,0</b> | <b>169 562</b> | <b>100,0</b> |

1) Portföljens avveckling initierades i början av december 2025. Marknadsvärdet per 2025-12-31 avser kvarvarande restposter och skatter.

2) De tillgångsslag som ingår i samlingsnamnet "GLAB-alternativa tillgångar" redovisas i tabellen nedan:

|                                    | 2025-12-31    |              | 2024-12-31    |              |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                    | Marknadsvärde | Procentandel | Marknadsvärde | Procentandel |
| <b>GLAB-alternativa tillgångar</b> |               |              |               |              |
| Hedgefonder                        | 13 106        | 8,0          | 13 227        | 7,8          |
| Länefonder                         | 1 703         | 1,0          | 2 482         | 1,5          |
| Strategiska kreditfonder           | 14 636        | 9,0          | 17 278        | 10,2         |
| Okorrelerat                        | 10 019        | 6,1          | 11 623        | 6,9          |
| Utländska fastighetsfonder         | 840           | 0,5          | 1 071         | 0,6          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>40 304</b> | <b>24,7</b>  | <b>45 681</b> | <b>26,9</b>  |

likvida tillgångar kan löpande vara exakt. Normalportföljens riktvärden för mindre likvida tillgångar har däremot mer karaktären av långsiktiga målsättningar. Vilka andelar som de strategiska tillgångarna utgör av portföljen är avhängiga av särskilda beslut om förvaltning i finansdelegationen.

### Val av normalportfölj

Valet av normalportfölj måste för det första givetvis följa de lagar och regler som gäller i Sverige. För det andra innebär olika möjliga placeringsstrategier olika risk och Gamla Liv måste finna en risknivå som totalt sett är lämplig. Ju mer spridda, eller diversifierade, placeringarna är desto mindre är risken för att en enskild förlust kan få materiell inverkan. För Gamla Liv är det slutligen helt överordnat att förmågan att fullgöra försäkringsavtalen, det vill säga honorera garantiåtagandena, är säkerställd.

Utifrån dessa allmänna principer utformas normalportföljen. I detta arbete spelar både kvalitativa och kvantitativa analyser av Gamla Livs finansiella risk stor roll, inklusive hur möjliga strategiska förändringar påverkar riskbilden. Kvantitativa analyser av detta slag baseras antingen på historiska data eller på egna antaganden. I praktiken sker, i förberedelsearbetet och i diskussioner i finansdelegationen, ett samspel mellan de kvantitativa analyserna och de egna uppfattningarna om utsikterna för olika marknader. Placeringsarnas likviditet beaktas men Gamla Liv har en mycket lång placeringshorisont och förutsägbara utbetalningar och kan därför både bära och dra nytta av likviditetsrisk i placeringar.

Normalportföljen är föremål för en årlig översyn.

### Förändringar under 2025

Under året avyttrades tre direktägda fastigheter i Stockholm till en värdering som sammantaget översteg bokfört värde. För ytterligare en fastighet har ett försäljningsavtal ingåtts, men transaktionen kommer att slutföras under 2026.

En ny aktiv förvaltningslösning inom globala tillväxtländer exklusive Kina implementerades under december 2025. Parallellt utvecklades tre aktiva förvaltningslösningar inom aktier, varav en avsåg aktier Asien och en globala tillväxtländer. Den tredje avsåg en aktivt förvaltd fond med påverkanstema.

Under 2025 reducerades USD-exponeringen väsentligt. Viss diversifiering av valutaexponeringen från USD till EUR och JPY implementerades, men USD utgör fortsatt Gamla Livs största öppna valutaexponering.

Reviderade styrdokument togs fram under 2025, vilka beslutades i november och implementeras under 2026. De reviderade styrdokumenterna avser bland annat styrelsens instruktion för placeringsverksamheten, finansdelegationens placeringsriktlinjer och VD:s placeringsinstruktioner. Avsikten är att förenkla och förtydliga styrningen, inklusive portföljkonstruktion och beslutsordningar. En tydlig skillnad är att investeringstillgångarna grupperas efter sina riskegenskaper, i stället för likviditet. En sådan gruppering anses i högre grad följa marknadspraxis. Likviditet kommer fortsatt att ges samma höga fokus som idag. Avseende beslutsordning ges mer operativt mandat till VD, vilket ger finansdelegationen möjlighet att fokusera mer på strategiska frågor.

### Aktiv och passiv förvaltning

I praktisk kapitalförvaltning av aktier och obligationer kan man allmänt sett välja mellan passiv och aktiv förvaltning. Passiv förvaltning följer (replikerar) ett valt jämförelseindex, medan aktiv förvaltning, i syfte att skapa meravkastning, avviker från jämförelseindex. Passiv förvaltning är klart billigare att upphandla än aktiv förvaltning, som kräver mer resurser. Indexkonstruktionen kan dock i vissa fall vara mycket specifik och utgöra ett mellanläge mellan aktiv och passiv förvaltning.

I uppbyggnaden av den löpande förvaltningen har Gamla Liv gjort en bedömning av vilka marknader, eller segment av marknader, som lämpar sig för aktiv förvaltning i avseendet att goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig relation till merkostnaden bedöms finnas. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. En väsentlig del av den totala aktieportföljen, cirka 96 (95) procent, förvaltades per årsskiftet passivt. Dock med inslag av mycket specifika faktorbaserade indexkonstruktioner och tillämpning av exkluderingsvillkor som gränsar till aktiv förvaltning.

Där aktiv förvaltning väljs finns alltid en risk för negativa avvikelser mot jämförelseindex, varför valet av kapitalförvaltare är mycket viktigt. Detta sker genom en noggrann urvalsprocess, som exempelvis beaktar såväl historiska resultat som personalresurser och riskkontroll. Vidare eftersträvas konstruktion av effektiva "portföljer av portföljer" där olika förvaltningsstilar kompletterar varandra.



## De tio största aktieinnehaven

Marknadsvärde per 2025-12-31

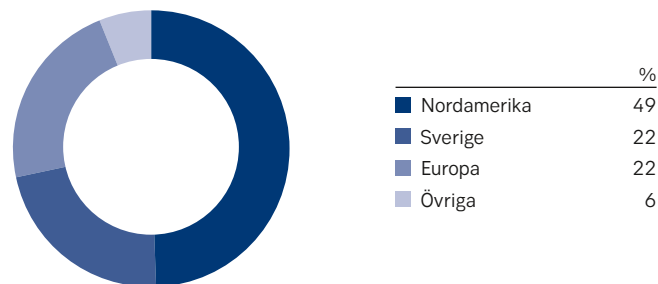
### Svenska portföljen

|                          | Mkr |
|--------------------------|-----|
| Investor AB              | 919 |
| Atlas Copco AB           | 698 |
| Swedbank AB              | 602 |
| Volvo AB                 | 520 |
| EQT AB                   | 393 |
| Sandvik AB               | 339 |
| Ericsson LM              | 339 |
| Assa Abloy AB            | 335 |
| Svenska Handelsbanken AB | 331 |
| Hennes & Mauritz AB      | 265 |

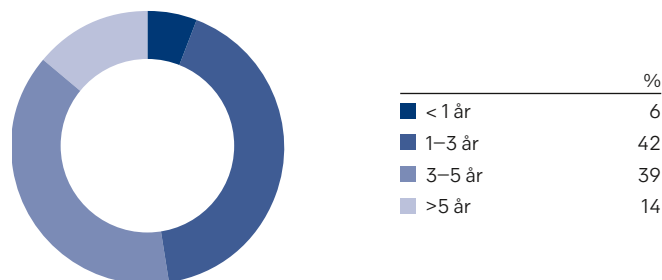
### Utländska portföljen

|                      | Mkr |
|----------------------|-----|
| LAM Research Corp    | 344 |
| Bank Leumi LE        | 332 |
| Meta Platforms Inc   | 328 |
| JP Morgan Chase & Co | 326 |
| Mastercard Inc       | 323 |
| KLA Corp             | 320 |
| Allstate Corp        | 315 |
| Apple Inc            | 313 |
| Alphabet Inc         | 312 |
| NEXT PLC             | 310 |

## Aktieportföljens fördelning, 2025



## Förfallostruktur räntebärande placeringar, 2025



## Valutakurs

|     | Valutakurs |            |
|-----|------------|------------|
|     | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
| EUR | 10,83      | 11,44      |
| GBP | 12,40      | 13,84      |
| JPY | 0,06       | 0,07       |
| USD | 9,22       | 11,05      |

## Räntor<sup>1)</sup>

|       | SEK Ränta  |            | USD Ränta  |            | EUR Ränta  |            |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|       | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
| 1 år  | 2,01       | 2,20       | 3,58       | 4,15       | 2,01       | 2,20       |
| 5 år  | 2,41       | 2,16       | 3,68       | 4,36       | 2,45       | 2,16       |
| 10 år | 2,78       | 2,34       | 4,13       | 4,54       | 2,86       | 2,37       |

1) Avser statsobligationer

### Marknadsöversikt 2025

Trots att året präglades av politisk turbulens, geopoliska risker och osäkerhet kring centralbankernas agerande utvecklades aktiemarknaderna positivt under 2025.

Både den geopolitiska och geoekonomiska spelplanen omformades under året i en snabb och omtumlande takt. USA:s tillbakadragande av europeiska säkerhetsgarantier ledde till ett tydligt besked från Europa om att försvarsutgifterna behöver höjas kraftigt och i snabb takt. I april införde USA breda tullar och därtill reciproka högre tullar baserade på länders handelsunderskott mot USA. Risker för att den annars så starka amerikanska ekonomin skulle hamna i en recession ansågs öka till följd av de många handelskonflikterna. Händelserna innebar förhöjd osäkerhet och volatilitet i marknaden under april och maj. Centralbankerna hade därtill svårt att anpassa åtgärder till en okänd och skiftande politik.

I oroliga tider tenderar investerare att söka sig till säkra tillgångar, som amerikanska statsobligationer, vilket då leder till sjunkande räntor. Detta hände dock inte denna gång, i stället sålde investerare amerikanska statsobligationer med stigande räntor som följd.

Kort tid efter att tullarna infördes annonserades att tullarna i varierande grad pausades samtidigt som nya handelsavtalsförhandlingar pågick. Efter besked om att USA och Kina tillfälligt sänkt tullarna och mildrat exportrestriktionerna prisades de mest pessimistiska scenarierna för den makroekonomiska utvecklingen bort (recession i USA). Aktiemarknaderna präglades då av stark riskaptit, och fortsatte uppåt i princip oavbrutet under resterande del av året. Kapitalintensiva AI-satsningar lyfte tillväxten och börsvärderingarna, särskilt i USA. Oro för höga AI-värderingar gav tidvis skakiga börser. Aktiemarknaderna satte nya rekordnivåer, långräntorna var förhållandevis stabila och kreditspreadar noterade historiskt mycket låga nivåer. Samtidigt utvecklades guldpriset starkt. Historiskt har stigande guldpriser ofta setts som en indikator på minskad riskaptit. Trots redan stora budgetunderskott och hög statsskuld beslutade USA om en expansiv budget, inklusive både skattesänkningar och ökade utgifter. En oro för att statsskuldspenningen inte adresseras kan utgöra en delförklaring till det ökade guldpriset (och stundom även priset på kryptovalutor).

Optimister och pessimister formades under året mycket övergripande i två läger. Optimisterna såg stöd i minskad osäkerhet kring tullfrågor och förväntade sig räntesänkningar i både USA och Europa. Pessimisterna lyfte fram höga tullnivåer och höga värderingar i kombination med svag tillväxt som argument för försiktighet.

Tillväxten i euroområdet var låg, tyngd av svag efterfrågan och låg investeringstakt. Tysk industriproduktion föll, särskilt inom fordonssektorn. Den tyska regeringen lanserade finanspolitisk stimulans för att vända trenden. I Frankrike påverkade politisk instabilitet investeringar och förtroende negativt.

Efter en längre paus återupptog den amerikanska centralbanken räntesänkningar om totalt 75 baspunkter under 2025. ECB och Riksbanken sänkte under året med 100 respektive 75 baspunkter.

Den amerikanska tioårsräntan sjönk med cirka 37 baspunkter, medan den tyska och svenska steg med 35 respektive 27 baspunkter. Den amerikanska dollarn försvagades markant under året, med en nedgång på cirka 15 procent mot den svenska kronan. Kronan stärktes brett mot större valutor, drivet av förväntningar om högre svensk tillväxt och sunda statsfinanser.

Mätt i lokal valuta steg världsindex för aktier med 19,7 (20,2) procent under året och Stockholmsbörsen steg med 12,7 (8,6) procent. För USA steg börsen med 17,9 (25,0) procent, Europa med 21,6 (9,2) procent och Japan med 25,5 (20,5) procent. Tillväxtländer avkastade 31,3 (13,1) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" steg med 40,6 (14,7) procent.

Avkastningen på svenska statsobligationer med duration 3,5 år var 2,3 (2,6) procent. Avkastningen för realobligationer i Sverige var -0,4 (1,8) procent.

Den svenska kronan steg i värde mot både EUR och USD då valutakursen för EUR/SEK gick från 11,44 till 10,83 och USD/SEK noterades på 11,05 vid årets början och 9,22 vid årets slut. Den svenska kronan steg också mot brittiska pund då GBP/SEK gick från 13,84 till 12,40.





# Förvaltnings- kommentarer

Totalavkastningen för bolaget uppgick till 3,9 (6,7) procent. Världens börser utvecklades sammantaget starkt och aktieportföljen steg med 13,9 (11,4) procent.



### Aktieportföljen

#### Sverige

Den svenska börsen utvecklades positivt under 2025. Året präglades av en mjuk men tydlig återhämtning i svensk ekonomi. BNP-tillväxten tog fart under årets andra hälft, samtidigt som inflationen gradvis närmade sig Riksbankens mål om 2 procent. Sammantaget hade de svenska småbolagen en positiv utveckling under perioden, men utvecklades svagare än den svenska börsen som helhet.

Banksektorn uppvisade en mycket stark utveckling trots räntesänkningarna, stödd av låga kreditförluster och förbättrade finansieringsförhållanden, vilket sammantaget bidrog till starka resultat. Även sektorerna kommunikationstjänster och råvaror utvecklades väl, medan fastighetssektorn hade negativ avkastning.

Avkastningen för aktieportföljen Sverige för helåret 2025 var upp 14,2 (10,4) procent, vilket var 0,03 (0,04) procentenheter lägre än jämförelseindex som ökade med 14,3 (10,5) procent.

#### Globala aktier

Världens breda aktiemarknader såg över lag positiva utvecklingar sett över helåret. Marknadsförsättningarna ändrades dramatiskt i och med Trumps tillträde och politiska agenda. Oförutsägbara utspel från den nya administrationen med upptrappade tullar mot handelspartners skapade tidvis stor osäkerhet kring internationell handel.

AI-relaterade teknikbolag var drivande i marknadsutvecklingen under stora delar av året, även om värderingar och tillväxtförväntningar periodvis ifrågasattes. En splittrad amerikansk centralbank skapade stundvis osäkerhet avseende förväntade räntesänkningar. Intresset för investeringar i Europa ökade med förväntningar om försvars- och infrastruktursatsningar samt positiva vinstförväntningar på europeiska bolag kommande år. Intresset för utvecklingsmarknader var också stort där en svagare dollar samt åtgärder för att främja länders inhemska efterfrågan och strukturell tillväxt bidrog positivt till den ökade investeringsviljan. De geopolitiska riskerna var påtagliga under året, även om den sköra vapenvilan i Mellanöstern bidrog till en viss avspänning.

Den starka riskaptiten som präglade marknaderna under stora delar av året medförde att bolag med låg prisvolatilitet kraftigt underpresterade jämfört med mer volatila bolag. Detta utgjorde en tydlig motvind för framför allt det defensiva mandatet, som har stor exponering mot bolag med låg volatilitet. Bolag med attraktiv värdering utvecklades dock positivt jämfört med bolag med högre värdering, något som gynnade både det defensiva och det balanserade mandatet då attraktiv värdering är en nyckelfaktor för båda mandaten.

Det defensiva mandatet inom globala aktier utvecklades i absoluta termer positivt, 12,4 (11,7) procent.

Det balanserade mandatet inom globala aktier utvecklades i absoluta termer positivt, 18,3 (4,0) procent.

Aktier inom de globala tillväxtmarknaderna exklusive Kina och Ryssland gav sammantaget en positiv avkastning under året. Sydkorea, Ungern och Mexiko utvecklades bäst medan den taiwanesiska och indiska aktiemarknaden hade ett svagt år. Under slutet av året avvecklades ett investeringsmandat inom globala tillväxtmarknader samtidigt som ett nytt externt förvaltningsmandat inleddes inom samma investeringsstrategi.

Den sammantagna avkastningen för globala aktier för helåret 2025 var upp 13,5 (11,8) procent, vilket var i nivå med jämförelseindex som också steg med 13,5 (11,6) procent.

#### Asien exklusive Japan och Kina

De asiatiska aktiemarknaderna, exklusive Japan och Kina, hade överlag en stark utveckling under 2025, men med tydliga skillnader mellan regioner. Nordostasien gick bäst, där Sydkorea stod för en kraftig återhämtning och Taiwan fortsatte att gynnas av AI-driven efterfrågan kopplad till halvledarsektorn. I Sydostasien var utvecklingen mer blandad där marknader som Singapore och Vietnam utvecklades positivt, medan flera andra länder rörde sig sidledes eller var svagt ned. Marknader med stor exponering mot teknik och halvledare, samt finans och kapitalmarknader, hade medvind, medan mer inhemskt cykliska marknader i Sydostasien inte fick samma draghjälp under året. Under första veckan i december inleddes en avveckling av mandatet. Tidigare regionala mandat ingår nu i portföljen för globala mandat.

Avkastningen för aktieportföljen Asien exklusive Japan och Kina fram till den sista november 2025 var 29,0 (18,0) procent, vilket var 7,7 (5,7) procentenheter bättre än jämförelseindex som ökade med 21,3 (12,3) procent under samma tidsperiod.

#### Frontier Markets

Frontier Markets avser länder som ännu inte hör till de mer utvecklade bland tillväxtmarknaderna. Ländernas aktiemarknader har generellt en lägre grad av kapitalisering och sämre likviditet. För Gamla Liv återstår endast en fondinvestering som förvaltas externt där slutbetalning ännu inte erhållits. Den kvarvarande fonden är inriktad på aktiv förvaltning i Afrika och avkastningen för helåret 2025 var negativ -4,0 (-4,7) procent.



## Obligationsportföljen

Räntemarknaden var turbulent 2025, framför allt till följd av osäkerhet kopplat till amerikanska höjningar av importtullar. Samtidigt var året, givet denna osäkerhet, överraskande stabilt på de finansiella marknaderna. Marknaden var turbulent i april men när året summeras kan det konstateras att exempelvis ränteskillnaden mellan amerikanska företagskrediter och statsobligationer befann sig på tämligen likartade nivåer som vid årets början.

Efter räntesänkningen under årets första månad förväntades Sveriges Riksbank ha sänkt färdigt för denna räntecykel. En förväntansbild som befästes av att svensk inflation under vintermånaderna var betydligt högre än väntat. Den förväntade konjunkturella återhämtningen i Sverige såg dock ut att utebli. Kombinerat med den osäkerhet som följde på Trumps införda handelstullar blev det allt tydligare att Riksbanken, trots en inflation över målet, avsåg att stötta ekonomin. Riksbanken sänkte sedermera också styrräntan i såväl juni som september. Styrräntan vid årets slut var 1,75 procent, en nivå som signalerades bestå under en längre tid. Den svenska konjunkturen såg ut att ta fart under årets andra hälft, vilket ökade sannolikheten att det är färdigsänkt för denna räntecykel. Svensk inflation förväntas bli väldigt låg under år 2026, framför allt till följd av den kommande halveringen av momsen på livsmedel. Den konjunkturella återhämtningen måste därför fortsätta för att Riksbanken ska se igenom en tillfälligt nedpressad inflationstakt.

Även den amerikanska och den europeiska centralbanken fortsatte att sänka styrräntorna under året, vilket fick amerikanska räntor på kortare löptider att falla tämligen mycket under året. Svenska och tyska räntor på kortare löptider steg dock något. Långa räntor i såväl Sverige som Tyskland, mest utpräglat i Tyskland, steg tämligen mycket berodde i hög utsträckning på ett stigande utbud av statsobligationer. En expansiv finanspolitik, utökade försvarssatsningar och stöd till Ukraina var alla bidragande orsaker till det ökande upplåningsbehovet, vilket medför att utbudet av statsobligationer ökar. För svenskt vidkommande var kontrasten stor jämfört med hur det såg ut för ett antal år sedan då Riksgälden emitterade tämligen få statsobligationer samtidigt som Riksbanken köpte stora mängder.

Sammantaget steg räntorna på längre löptider under året, med drygt 0,3 procentenheter i Sverige och med knappt 0,5 procentenheter i Tyskland. På kortare löptider föll i stället räntorna något i Sverige under året. I USA föll räntorna, med undantag för de allra längsta löptiderna, tämligen kraftigt under året. Bostadsobligationer utvecklades markant bättre än motsvarande statsobligationer under år 2025.

Obligationsportföljen utvecklades positivt under året och tydligt bättre än sitt jämförelseindex. Obligationsportföljen har varit överviktad i bostadsobligationer och likaså haft en exponering för en brantare räntekurva, vilket i båda fallen har påverkat den relativa avkastningen positivt. Ränportföljen har också, under årets första hälft, varit positionerad för att amerikanska räntor skulle falla relativt svenska vilket också bidrog tydligt positivt till den relativa avkastningen.

Avkastningen för obligationsportföljen för helåret 2025 var 3,0 (2,8) procent vilket var 0,8 (0,2) procent bättre än jämförelseindex som avkastade 2,2 (2,5) procent.

### Förfallostruktur: Räntebärande placeringar

Mkr

| Återstående löptid | Verkligt värde |               |
|--------------------|----------------|---------------|
|                    | 2025           | 2024          |
| < 1 år             | 1 414          | 8 273         |
| 1–3 år             | 10 449         | 8 487         |
| 3–5 år             | 9 698          | 9 560         |
| > 5 år             | 3 372          | 2 995         |
| <b>Summa</b>       | <b>24 932</b>  | <b>29 315</b> |

### GLAB-alternativa tillgångar<sup>1)</sup>

En betydande del av alternativa investeringar grupperas inom GLAB alternativa (semilikvida) respektive GLAB-alternativa (illikvida), där den förstnämnda grupperingen innebär bättre likviditet jämfört med den sistnämnda. GLAB-alternativa tillgångar består sammantaget av tillgångsslagen hedgefonder, lånefonder, okorrelerat, strategiska kreditfonder och utländska fastighetsfonder, vilka redogörs för separat nedan.

GLAB-alternativa tillgångar gav en sammantagen avkastning på 4,2 (4,6) procent, varav GLAB-alternativa (semilikvida) gav en avkastning på 6,4 (9,1) procent och GLAB-alternativa (illikvida) gav en avkastning på 2,3 (1,2) procent. Tillgångsslagen saknar jämförelseindex.

### Hedgefonder

Syftet med placeringar i hedgefonder är dels att diversifiera bolagets placeringar, dels att föra in ett element av kapitalförvaltning med explicit fokus på absolutavkastning i linje med bolagets övergripande målsättning. Avsikten är att portföljen av hedgefonder över tid ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer men till lägre risk. Portföljen av hedgefonder bestod vid årets slut av 13 (14) externt förvaltade fonder. Hedgefondportföljen domineras av hedgefonder inom strategin Multi-Strategy, följt av Global Macro och Equity Long/Short. Gamla Livs innehav i hedgefonder finns företrädesvis representerade inom GLAB-alternativa (semilikvida).

1) "GLAB" är en intern förkortning av bolagsnamnet Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv.

Den riskjusterade avkastningen har över tid varit tydligt stark och avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Strategin är aktivt förvaltnad med löpande investeringsbeslut och det anses inte föreligga väsentlig koncentration till någon enskild fond, strategi eller förvaltare.

Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 13,1 (13,2) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor. Avkastningen 2025 uttryckt i svenska kronor uppgick till 7,9 (6,6) procent.

### Lånefonder

Gamla Livs lånefondsplaceringar syftar till att över tid skapa stabil avkastning med en målsättning att avkastningen skall överstiga den som kan erhållas från likvida företagsobligationer. Portföljen av lånefonder bestod vid årets slut av 10 (10) externt förvaltade fonder, varav en mikrolånefond som förvaltas av SEB. Lånefonder finns uteslutande inom GLAB alternativa (illikvida).

Avkastningen 2025 uttryckt i svenska kronor uppgick till -0,1 (1,4) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 1,7 (2,5) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

### Okorrelerat

Portföljen av okorrelerade fonder skapades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj.

Okorrelerat består primärt av investeringar inom segment som skog och infrastruktur. Vid utgången av året bestod portföljen av 32 (35) fonder. Tillgångsslaget okorrelerat finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (illikvida), men finns också representerat inom GLAB-alternativa (semilikvida).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till -1,5 (1,5) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 10,0 (11,6) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,9 (0,8) miljarder kronor.

### Strategiska kreditfonder

Investeringar i strategiska kreditfonder initierades till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida företagsobligationer och aktieplaceringar. Målsättningen är att strategiska kreditfonder över tid skall skapa god avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag som aktier och obligationer och på det sättet diversifiera den totala portföljen och höja den riskjusterade avkastningen. Investeringar har skett löpande med 26 externt förvaltade fonder.

Strategiska kreditfonder finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (illikvida), men även inom GLAB-alternativa (semilikvida).

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 14,6 (17,3) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,4 (0,5) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till 6,2 (6,7) procent.

### Utländska fastighetsfonder

Gamla Livs investeringar i utländska fastighetsfonder syftar till att diversifiera Gamla Livs direktägda fastighetsbestånd, som är beläget i Sverige. Avkastningen har de senaste åren varit lägre än förväntat vilket beror på problem hos enskilda fonder. Gamla Liv har investeringar i sex fastighetsfonder diversifierade över olika geografier och strategier. Utländska fastighetsfonder finns uteslutande inom GLAB-alternativa (illikvida).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till -3,4 (-10,5) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 0,8 (1,1) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,1 (0,2) miljarder kronor.

### Fastighetsportföljen

Fastighetsportföljen gav en sammantagen avkastning på 6,2 (5,9) procent, varav direktägda fastigheter i Sverige gav en avkastning på 6,4 (6,2) procent och fastighetsfonder i Sverige -0,2 (-9,9) procent.

### Direktägda fastigheter i Sverige

Den kommersiella fastighetsmarknaden uppvisade tydliga tecken på stabilisering, stödd av förbättrade finansieringsvillkor. Investerare prioriterade fastigheter med starka kassaflöden, särskilt inom samhälls- och logistiksegmenten. Kontorsfastigheter i centrala Stockholm fortsatte att attrahera kapital, med förväntningar om något lägre avkastningskrav framöver. I Göteborg var marknaden mer försiktig, främst på grund av ett stort tillskott av nyproducerade kontor.

Gamla Livs fastighetsportfölj är koncentrerad till storstäderna Stockholm och Göteborg, med tyngdpunkt på kontorsfastigheter i attraktiva lägen. Under 2025 var driftnettot stabilt och uthyrningar skedde till goda nivåer. Trots detta präglades marknaden av en mer avvaktande hållning och ökande vakanser.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick under helåret 2025 till 160 (124) miljarder kronor, vilket visade att marknaden vänt jämfört med året innan. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i Stockholm och Göteborg avtog under 2025, främst till följd av den rådande konjunkturosäkerhet. Under året hyrdes 14 870 (13 765) kvm lokaler ut.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1,2 (1,4) miljarder kronor och driftnettot uppgick till 858 (961) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 8,5 (7,8) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades till totalt 26,9 (27,6) miljarder kronor. Gamla Livs fastigheter i Sverige hade en värdeökning om 2,9 (2,1) procent under året och en totalavkastning om 6,4 (6,2) procent. Under året såldes tre fastigheter, alla belägna i Stockholm. En fjärde fastighet är under kontrakt för försäljning men likvid har ännu inte erhållits. Det totala försäljningspriset var något över senast marknadsvärderingen.

Avkastningsnivån (den så kallade "yilden") för Gamla Livs fastighetsportfölj var 4,1%.



### Fastighetsfonder i Sverige

Marknadsvärdet för Gamla Livs svenska fastighetsfonder uppgick till 0,4 (0,5) miljarder kronor. Portföljen består av två fastighetsfonder som båda är investerade i olika segment av bostadsfastigheter i Sverige.

### Private equity

Totalavkastningen för private equity uppgick till 0,0 procent (-2,3) för helåret, varav diskretionär private equity uppgick till -0,5 procent (-2,1) och strategisk private equity till 18,3 procent (-18,2).

### Diskretionär private equity

SEB Alternatives AB, förvaltar åt Gamla Liv ett diskretionärt mandat som omfattar investeringar i externt förvaltade private equity fonder och direktinvesteringar i onoterade bolag.

Marknadsaktiviteten bland de underliggande portföljbolagen var avvaktande efter införandet av amerikanska importtullar i början av året, vilket även bidrog till viss osäkerhet och påverkade möjligheterna till bolagsavyttringar.

Vissa sektorer, som exempelvis tillverkningsindustrin, påverkades mer direkt av detta. Det största positiva bidraget för portföljen kom från bolag inom finans- och IT sektorn, som påverkades i mindre omfattning.

Gamla Livs portfölj av private equity är väldiversifierad med drygt 1 000 underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 28 (24) procent Europa, 58 (63) procent Nordamerika och 13 (13) procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 84 (87) procent mogna bolag (leveraged buy-out eller LBO) och 16 (13) procent i tillväxtbolag (Venture Capital eller VC). Portföljen utgjordes av cirka 18,1 (21,7) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 4,2 (5,0) miljarder kronor. Vidare så genererade det diskretionära mandatet under året ett positivt inflöde till Gamla Livs portfölj med ett totalt nettoinflöde om 860 miljoner SEK.

### Strategisk private equity

Gamla Liv har också investeringar i så kallad strategisk private equity, vilket primärt utgörs av investeringar i underliggande private equity fonder. Strategisk private equity består av två fonder och en tillhörande saminvestering förvaltade av SEB och en externt förvaltat fond. Portföljen utgjordes av cirka 0,6 (0,3) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,3 (0,1) miljarder kronor.

### Strategiska tillgångar

Inom strategiska tillgångar redovisas dels tillgångar som avses vara långsiktiga innehav, dels strategiska mandat. De strategiska tillgångarna bestod vid årets utgång enbart av valutaoptioner som uppgick till 0,0 (-0,1) miljarder kronor.

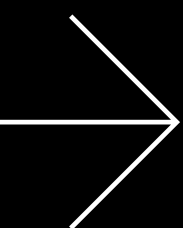
Under 2025 var det sammantagna utfallet positivt med 115 (-590) miljoner kronor.

### Valutasäkring

Med valutaexponering avses känsligheten för utländska valutors rörelser mot SEK. Sådan valutaexponering uppstår till följd av att placeringstillgångarna är geografiskt diversifierade utanför Sverige.

Valutaexponeringen i Gamla Liv hanteras huvudsakligen genom valutaterminer för att uppnå önskad valutaexponering netto. USD är den överlägset största underliggande valutaexponeringen i portföljen.

Under 2025 var bidraget från valuta väsentligt negativt. Detta till följd av en stor nettoexponering mot USD vid inledningen av året och en kraftig och snabb förstärkning av SEK mot USD. Gamla Livs nettoexponering mot USD reducerades väsentligt under året. Den öppna valutaexponeringen gav sammantaget ett negativt bidrag till totalavkastningen med cirka -2,2 (2,1) procent.



# Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören  
för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget  
SEB Trygg Liv ("Bolaget") avger härmed  
årsredovisning för Bolagets verksamhetsår  
2025-01-01 – 2025-12-31.





## Organisation

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, med säte i Stockholm, är ett dotterföretag till SEB Life and Pension Holding AB, org.nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterföretag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org.nr 502032-9081, Stockholm ("SEB").

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv är moderbolag i Gamla Liv-koncernen. Koncernen omfattar två helägda fastighetsdotterföretag; AB Framtidsvärden och Fastighets AB Meteor med dess dotterföretag.

För att säkra försäkringstagarnas inflytande har Bolaget en unik konstruktion genom Trygg-Stiftelsens ägarandel. Inflytandet baseras dels på ägande, dels på särskilda regler för sammansättningen av styrelsen i Bolaget. Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Bolaget. Fullmäktige utser styrelsen för Trygg-Stiftelsen.

Trygg-Stiftelsen:

- äger en av sammanlagt 250 aktier i Bolaget
- har rätt att utse tre styrelseledamöter i Bolaget och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av sju ledamöter
- har rätt att utse majoriteten av ledamöterna samt ordföranden i finansdelegationen

Finansdelegationen, där företrädare för försäkringstagarna är i majoritet, ansvarar för beslut som rör Bolagets kapitalförvaltning inom ramar som beslutas av styrelsen.

## Verksamhet

Bolagets verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att Bolaget inte är vinstutdelande. Majoritetsägaren har inget bestämmande inflytande avseende utformningen av Bolagets finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte Bolaget i SEB Life and Pension Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen. Verksamheten i Bolaget består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Närmare upplysningar om verksamhetsgrenarnas resultat återfinns i resultatanalysen på sida 34.

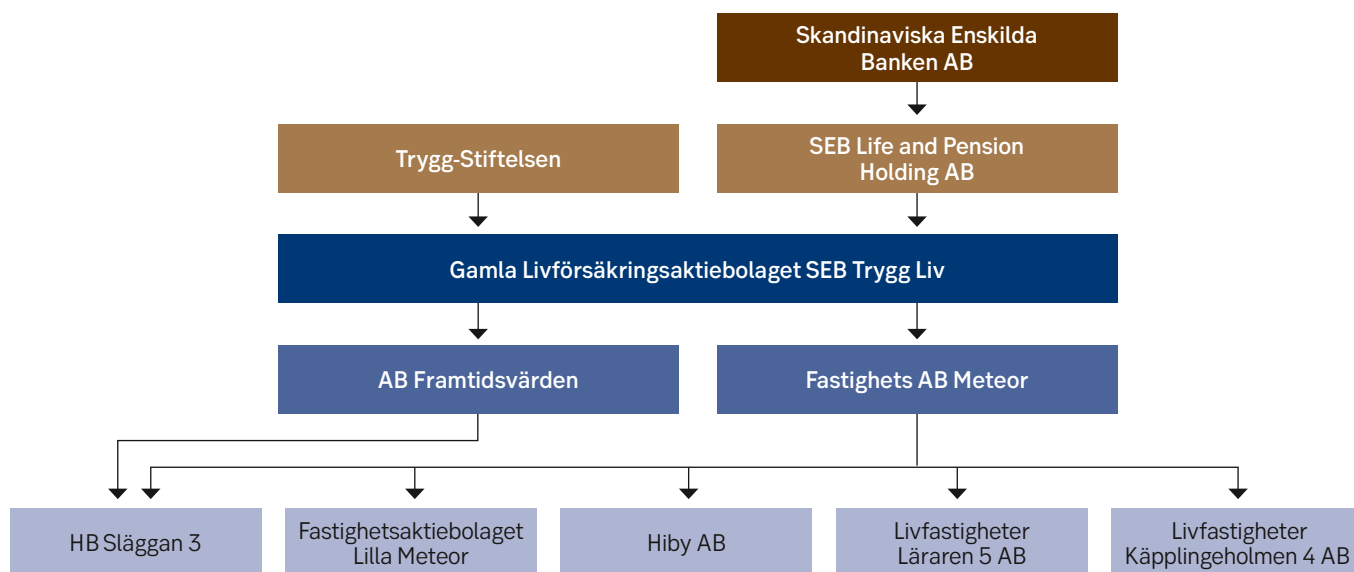
Sedan 1997 är Bolaget stängt för nyteckning. Bolaget tillför årliga premier avseende avtal som var ingångna innan nyteckningen upphörde.

Bolaget har sedan 1999 ett långsiktigt avtal med SEB Pension och Försäkring AB ("PFAB"), enligt vilket PFAB har som uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Bolaget. Avtalet gäller till utgången av år 2066. Avtalets längd ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

SEB har uppdraget att sköta stora delar av Bolagets kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Avtalen med SEB, som omförhandlades 2024, löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2026, 2027, 2028 eller 2029. Om Bolaget säger upp avtalet ska Bolaget ersätta SEB för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr. I samband med avtalets tecknande genomfördes en jämförande undersökning av marknadsmässigheten.

→ Ytterligare information om avtalen finns i Not 3 Upplysningar om närstående.

## Ägarstruktur



### Utveckling och väsentliga händelser under året

Bolaget har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än mindre riskfyllda placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna. Under året gav placeringarna en totalavkastning på 3,9 (6,7) procent. De största positiva bidragen kom från noterade aktier följt av fastigheter. Det enda negativa avkastningsbidraget kom från valutaexponeringar, särskilt från den betydande förstärkningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn.

Under året har tre direktägda fastigheter för sammanlagt 1,6 Mdr avyttrats. För ytterligare en fastighet har ett försäljningsavtal ingåtts, men transaktionen kommer att slutföras under 2026. Det totala försäljningspriset låg sammantaget något över det bokförda värdet.

Totalavkastningen på 3,9 procent var lägre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 1 mars 2026 höjde Bolaget återbäringsräntan från 9 till 12 procent.

SEB Life and Pension Holding AB (namnändrat till SEB Life and Asset Holding AB) sålde den 1 april 2026 sin andel av Bolaget till SEB Life Holding AB som är ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Den 1 april 2026 lämnade Mårten Ajne över ansvaret för Bolagets aktuariefunktion till Markus Sjöström.

### Resultat och ekonomisk ställning, koncernen

Skillnaden mellan moderbolagets och koncernens resultat och ställning utgörs av de fastighetsförvaltande dotterföretagens verksamheter.

#### Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 265 (321) Mkr under 2025. Då Bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

#### Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 6 454 (11 181) Mkr. Per 31 december 2025 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 158 136 (167 877) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltrade kapital uppgick till 3,9 (6,7) procent.

#### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 173 (-4 212) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 208 (-4 262) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 34 (50) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, beståndet minskar och åtagandena realiserar som förväntat.

### Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar beroende på dels ändringar i reglerna för hur dessa ska värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 3 361 (3 396) Mkr, en minskning av avsättningarna. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med -252 (-419) Mkr.

#### Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till - 199 (- 207) Mkr.

Bolaget är stängt för nyteckning, har inga materiella anskaffningskostnader och kan följaktligen inte aktivera några förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten var 0,12 (0,12).

#### Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat uppgick till -702 (-430) mkr och består av inkomstskatt, uppskjuten skatt, avkastningsskatt och utländsk kupongskatt. Den högre skattekostnaden 2025 jämfört med föregående år, förklaras till största del av en positiv uppskjuten skatteeffekt föregående år vid försäljning av två dotterbolag och dess fastigheter.

#### Resultat

Årets resultat i koncernen uppgick till 5 007 (10 107) Mkr.

#### Personal

Vid utgången av 2025 var antalet anställda 21 (21) personer, vilket motsvarar 20 heltidstjänster.

Bolagets styrelse beslutar, på förslag från ersättningsutskottet, om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Mer upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättningar lämnas i Not 36 Personal.

#### Tjänstepension

Tjänstepensionsförsäkring är försäkringsavtal avseende ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka tryggar tjänstepensionsutfästelser som följd av anställning med arbetsgivaren som försäkringstagare. Som tjänstepension klassificeras däremot inte enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegrupplivförsäkringar eller företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direktpension. Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna för försäkringsavtal som har samband med yrkesutövning.



## Kollektiv konsolidering

Den kollektiva konsolideringen utgör skillnaden mellan marknadsvärdet av de tillgångar som försäkringstagarna har anspråk på och de tillgångsvärden som preliminärt fördelats till försäkringsavtalen (försäkringskapitalen). Den kollektiva konsolideringen kan också uttryckas som de tillgångsvärden som tillhör försäkringstagarna men som ännu inte allokaterats till försäkringsavtalen.

Den kollektiva konsolideringen framkommer inte i balansräkningen. Försäkringskapitalen har till syfte att fördela Bolagets vinstmedel skäligt mellan försäkringsavtalen. Fördelningen sker utjämnat över tid i proportion till att avtalen bidragit till att vinster uppstått. Metoden preciseras i de försäkringstekniska riktlinjerna. Den kollektiva konsolideringen till sitt belopp och i relation till preliminärt fördelade tillgångsvärden framgår bland nyckeltalen i femårsöversikten.

Bolagets mål är att konsolideringsgraden ska vara 100 – 115 procent, vilket innebär att ett visst överskott ska fungera som en buffert mellan år med sämre respektive bättre utveckling på kapitalmarknaden i syfte att ge jämn utbetalning av återbäring.

## Återbäringssränta

Den kapitalavkastning Bolaget uppnår tillkommer försäkringstagarna huvudsakligen genom den återbäringssränta som förräntar försäkringskapitalen. Återbäringssräntan är en utjämnning av kapitalavkastningen och ska över en längre tidshorisont vara lika hög som kapitalavkastningen.

Återbäringssräntan är inte garanterad, vare sig helt eller delvis. Försäkringsavtalen innehåller däremot utfästa försäkringsbelopp och i förekommande fall avtalade löpande premier. Dessa belopp motsvarar indirekt en garanterad förräntning över avtalstiden, mellan två och fem procent beroende på när försäkringen tecknades, och förändras inte av en höjning eller sänkning av återbäringssräntan.

Under året har den genomsnittliga återbäringssräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 7,2 (4,3) procent. Avdrag för driftskostnader görs med 0,1 procentenheter för försäkringar tecknade före 1 januari 1997. För försäkringar tecknade därefter är avdraget 0,5 procentenheter.

Den avkastningsskatt Bolaget är skyldigt att betala bestäms av kapitalunderlag, skattesats och statslåneräntan från föregående år. Bolagets skattekostnad fördelas på försäkringstagarna genom ett avdrag från återbäringssräntan med 0,32 (0,37) procentenheter för pensionsförsäkring och 0,89 (1,09) för kapitalförsäkring.

## Solvens

Solvens är ett mått på försäkringsbolags finansiella ställning för att kunna fullfölja sina åtaganden. Tillgängligt kapital för att täcka förluster (kapitalbas) ställs mot ett kapitalkrav som avser att återspegla potentiella förluster (solvenskapitalkrav).

Regelverket enligt Solvens 2 trädde i kraft 2016. Det innebär bland annat att kapitalkravet ska baseras på alla risker som verksamheten är utsatt för, att tillgångarna faller i värde, att avsättningarna ökar samt risker i den löpande verksamheten.

Fram till 2022 tillämpade Bolaget övergångsregler varefter Solvens 2-regelverket tillämpas på hela verksamheten. Per 31 december 2025 uppgick kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav till 2,0 (2,0). Enligt Bolagets bedömning är solvensen fortsatt tryggande.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Några risker är direkt hänförliga till vald affärsstrategi, som strategiska och politiska risker, medan andra är hänförliga till specifika områden såsom försäkringsrisker, finansiella risker, hållbarhetsrisker samt operativa risker. Strategiska risker utgörs av förändringar i marknaden, förändringar i skattelagstiftning och i övrig lagstiftning samt av ryktesrisk. Försäkringsrisk inom livförsäkring utgörs bland annat av de risker som uppstår i och med att åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa görs. Den mest väsentliga risken är att Bolaget långsiktigt inte uppnår en kapitalavkastning som motsvarar ställda nominella och reala förpliktelser.

Finansiella risker består främst av marknadsrisker. Förändringar i räntor, aktiekurser och valutakurser kan påverka värdet på Bolagets placeringstillgångar, där räntor även har en direkt effekt på storleken av de försäkringstekniska avsättningarna. Utöver dessa omfattar finansiella risker likviditetsrisk, fastighetsrisk, kreditspreadrisk, motpartsrisk och koncentrationsrisk.

Kapitalförvaltningens främsta uppgift är att säkerställa att åtagandena gentemot försäkringstagarna uppfylls och att långsiktigt leverera en real avkastning på minst två procent per år. Bolaget hanterar dessa risker genom fastställda risktoleransgränser, diversifiering av tillgångar samt löpande uppföljning av likviditets- och solvenssituationen. Placeringarna styrs av fastställda risktoleransgränser och instruktionen för placeringsverksamheten, i enlighet med styrelsens beslut, vilket säkerställer att risknivån hålls inom ramen för Bolagets solvenssituation och riskstrategi.

Merparten av den operativa verksamheten är outsourcad till externa leverantörer, vilket innebär att vissa risker hanteras hos dessa parter. Bolaget arbetar aktivt för att upprätthålla en god riskkultur och en effektiv kontrollmiljö. Informationssäkerhetsrisk, som är nära kopplad till flera av dessa kategorier, avser

risken att bolaget inte kan skydda affärskritisk eller känslig information och omfattar hot mot konfidentialitet, integritet och tillgänglighet.

Styrelsen fastställer övergripande styrdokument för riskhantering och risktolerans samt beslutar om Bolagets långsiktiga riskstrategi. Som en del av detta genomför Bolaget en årlig ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) för att bedöma riskexponering, kapitalbehov och solvenssituation. Finansdelegationen beslutar om placeringsriktlinjer och portföljstruktur inom dessa ramar. Styrelsen behandlar även väsentliga finansiella ärenden, inklusive riskrelaterade frågor, och har fastställt riktlinjer för de fyra centrala funktioner som ska finnas enligt Solvens 2-regelverket.

→ *Ytterligare information om mål, metoder, riskexponering, de centrala funktionerna samt känslighet för risker, inklusive hållbarhetsrisker, återfinns i not 2 Upplysningar om risker.*

### Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten är inte del av förvaltningsberättelsen som omfattas av revisionen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6 kap. 11§ (SFS 2016:974). Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 6–9. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

### Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat, 5 014 797 563 kronor, disponeras mot konsolideringsfonden, för respektive försäkringsgren i enlighet med Resultatanalysen. Se Not 37 Resultatdisposition.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets gottskrivning av återbäring, 7 784 558 865 kronor, belastar konsolideringsfonden.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att bemyndiga gottskrivning av återbäring under kommande verksamhetsår med högst det belopp som inte behövs för Bolagets konsolidering.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2025 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

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

|                                                               | 2025           | 2024           | 2023           | 2022           | 2021           |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat, Mkr</b>                                          |                |                |                |                |                |
| Premieinkomst, f.e.r.                                         | 265            | 321            | 354            | 360            | 388            |
| Kapitalavkastning, netto                                      | 6 454          | 11 181         | 4 515          | -2 115         | 31 483         |
| Försäkringsersättningar, f.e.r.                               | -4 173         | -4 212         | -4 187         | -4 166         | -4 162         |
| Driftskostnader                                               | -199           | -207           | -215           | -223           | -166           |
| Tekniskt resultat                                             | 5 709          | 10 538         | -50            | 7 985          | 33 653         |
| Årets resultat                                                | 5 007          | 10 107         | -436           | 7 636          | 33 546         |
| <b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>                               |                |                |                |                |                |
| Placeringstillgångar                                          | 158 136        | 167 877        | 168 149        | 178 772        | 191 871        |
| Försäkringstekniska avsättningar                              | 52 408         | 55 800         | 59 252         | 58 766         | 72 945         |
| <b>Konsolideringskapital, Mkr</b>                             |                |                |                |                |                |
| Eget kapital                                                  | 110 053        | 112 831        | 110 603        | 118 748        | 118 263        |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | 545            | 535            | 842            | 967            | 927            |
|                                                               | <b>110 599</b> | <b>113 366</b> | <b>111 446</b> | <b>119 715</b> | <b>119 190</b> |
| <b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen, procent</b>             |                |                |                |                |                |
| Kollektiv konsolideringsgrad <sup>2)</sup>                    | 119            | 120            | 115            | 117            | 127            |
| Förvaltningskostnadsprocent <sup>3)</sup>                     | 0,12           | 0,12           | 0,12           | 0,12           | 0,09           |
| Administrationskostnadsprocent, sparprodukter <sup>4)</sup>   | 0,10           | 0,10           | 0,10           | 0,10           | 0,07           |
| Administrationskostnadsprocent, riskprodukter <sup>5)</sup>   | 25,6           | 26,4           | 24,3           | 13,6           | 30,8           |
| <b>Nyckeltal, kapitalförvaltning, procent</b>                 |                |                |                |                |                |
| Direktavkastning placeringar <sup>6)</sup>                    | 1,8            | 1,7            | 1,7            | 1,3            | 1,3            |
| Totalavkastning placeringar <sup>7)</sup>                     | 3,9            | 6,7            | 2,5            | -1,2           | 18,7           |
| Genomsnittlig återbäringsränta före skatt och driftskostnader | 7,2            | 4,3            | 5,0            | 10,0           | 4,7            |
| <b>Nyckeltal, Solvens <sup>8)</sup></b>                       |                |                |                |                |                |
| Kapitalbas för Bolaget                                        | 109 212        | 111 907        | 109 902        | 117 684        | 118 601        |
| Primärkapital för Bolaget                                     | 109 212        | 111 907        | 109 902        | 117 684        | 118 601        |
| Solvenskapitalkrav för Bolaget (SCR)                          | 55 905         | 56 881         | 53 819         | 49 902         | 41 328         |
| Minimikapitalkrav för Bolaget (MCR)                           | 13 976         | 14 220         | 13 454         | 12 476         | 10 332         |
| Solvenskvot för Bolaget (SCR)                                 | 2,0            | 2,0            | 2,0            | 2,4            | 2,9            |
| Solvenskvot för Bolaget (MCR)                                 | 7,8            | 7,9            | 8,2            | 9,4            | 11,5           |
| Kapitalbas för försäkringsgruppen                             | 80 095         | 81 569         | 75 916         | 71 893         | 67 505         |
| Primärkapital för försäkringsgruppen                          | 77 976         | 79 445         | 73 816         | 69 793         | 65 405         |
| Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR)               | 72 652         | 73 693         | 69 499         | 64 678         | 61 044         |
| Solvenskvot för försäkringsgruppen (SCR)                      | 1,1            | 1,1            | 1,1            | 1,1            | 1,1            |

1) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.

2) Verkligt värde på tillgångarna i förhållande till Bolagets totala åtaganden, det vill säga garanterade och inte garanterade, multiplicerat med 100. Detta gäller återbäringsberättigade avtal.

3) Relationen mellan driftskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, i försäkringsrörelsen och genomsnittligt verkligt värde på placeringstillgångar, inklusive kassa och bank.

4) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för sparförsäkringsprodukter och genomsnittligt totalt förvaltad kapital.

5) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för riskförsäkringsprodukter och betald premieinkomst för dessa produkter. Premie-rabatter som har lämnats i varierande omfattning ingår inte.

6) Placeringarnas direktavkastning i procent av genomsnittet av verkligt värde på placeringarna, inklusive upplupna räntor, vid årets början och vid årets slut.

7) Totalavkastningen är upprättad enligt Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning".

8) I gruppens solvens konsolideras Gamla Livs kapitalbas och solvenskapitalkrav med avräknings- och sammanläggningsmetoden. Det är en skillnad mot den finansiella rapporteringen där Gamla Liv inte konsolideras.



# Finansiella rapporter

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Resultaträkning                           | 29 |
| Balansräkning                             | 30 |
| Rapport över förändringar av eget kapital | 32 |
| Resultatanalys                            | 34 |
| Noter                                     | 35 |



# Resultaträkning

| Mkr                                            | Not | Moderbolaget |        | Koncernen |        |
|------------------------------------------------|-----|--------------|--------|-----------|--------|
|                                                |     | 2025         | 2024   | 2025      | 2024   |
| TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN  |     |              |        |           |        |
| Premieinkomster, f.e.r.                        |     |              |        |           |        |
| Premieinkomst                                  | 4   | 265          | 321    | 265       | 321    |
| Premier för avgiven återförsäkring             |     | -            | -      | -         |        |
|                                                |     | 265          | 321    | 265       | 321    |
| Kapitalavkastning, intäkter                    | 5   | 8 080        | 16 353 | 8 125     | 16 463 |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar   | 6   | 4 672        | 2 754  | 4 625     | 2 594  |
| Övriga tekniska intäkter                       | 7   | 2            | 59     | 2         | 59     |
| Försäkringsersättningar, f.e.r.                |     |              |        |           |        |
| Utbetalda försäkringsersättningar              |     |              |        |           |        |
| Före avgiven återförsäkring                    | 8   | -4 208       | -4 262 | -4 208    | -4 262 |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador  |     |              |        |           |        |
| Före avgiven återförsäkring                    |     | 34           | 50     | 34        | 50     |
|                                                |     | -4 173       | -4 212 | -4 173    | -4 212 |
| Förändring i Livförsäkringsavsättning          |     | 3 361        | 3 396  | 3 361     | 3 396  |
| Driftskostnader                                | 9   | - 199        | - 207  | - 199     | - 207  |
| Kapitalavkastning, kostnader                   | 10  | -6 096       | -1 288 | -6 072    | -1 268 |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar | 11  | - 205        | -6 669 | - 224     | -6 607 |
| Övriga tekniska kostnader                      |     | 0            | 0      | 0         | 0      |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat      |     | 5 706        | 10 506 | 5 709     | 10 538 |
| ICKE-TEKNISK REDOVISNING                       |     |              |        |           |        |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat      |     | 5 706        | 10 506 | 5 709     | 10 538 |
| Övriga intäkter                                |     | -            | -      | -         | -      |
| Övriga kostnader                               |     | -            | -      | -         | -      |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt  |     | 5 706        | 10 506 | 5 709     | 10 538 |
| Bokslutsdispositioner                          |     | 1            | 4      | 0         | 0      |
| Resultat före skatt                            |     | 5 707        | 10 510 | 5 709     | 10 538 |
| Skatt på årets resultat                        | 14  | - 692        | - 714  | - 702     | - 430  |
| Årets resultat                                 |     | 5 015        | 9 795  | 5 007     | 10 107 |

## Rapport över totalresultat

| Mkr                        | Moderbolaget |              | Koncernen    |               |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                            | 2025         | 2024         | 2025         | 2024          |
| <b>Årets resultat</b>      | <b>5 015</b> | <b>9 795</b> | <b>5 007</b> | <b>10 107</b> |
| Övrigt totalresultat       | -            | -            | -            | -             |
| <b>Årets totalresultat</b> | <b>5 015</b> | <b>9 795</b> | <b>5 007</b> | <b>10 107</b> |

# Balansräkning

|                                                     |     | Moderbolaget |         | Koncernen |         |
|-----------------------------------------------------|-----|--------------|---------|-----------|---------|
| Mkr                                                 | Not | 2025         | 2024    | 2025      | 2024    |
| TILLGÅNGAR                                          |     |              |         |           |         |
|                                                     |     |              |         |           |         |
| Placeringstillgångar                                |     |              |         |           |         |
| Byggnader och mark                                  | 15  | 24 218       | 24 919  | 26 895    | 27 614  |
| Placeringar i koncernföretag och intresseföretag    |     |              |         |           |         |
| Aktier och andelar i koncernföretag                 | 16  | 2 762        | 2 714   | -         | -       |
| Lån till koncernföretag                             | 3   | 1 880        | 1 880   | -         | -       |
| Andra finansiella placeringstillgångar              |     |              |         |           |         |
| Aktier och andelar                                  | 18  | 62 992       | 64 942  | 62 992    | 64 942  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper     | 19  | 24 761       | 29 130  | 24 761    | 29 130  |
| Övriga lån                                          |     | 24           | 20      | 24        | 20      |
| Derivat                                             | 20  | 2 746        | 285     | 2 746     | 285     |
| Övriga finansiella placeringstillgångar             | 21  | 40 718       | 45 887  | 40 718    | 45 887  |
|                                                     |     | 131 240      | 140 263 | 131 240   | 140 263 |
|                                                     |     |              |         |           |         |
| Placeringstillgångar, totalt                        |     | 160 101      | 169 777 | 158 136   | 167 877 |
|                                                     |     |              |         |           |         |
| Fordringar                                          |     |              |         |           |         |
| Fordringar avseende återförsäkring                  |     | 0            | 0       | 0         | 0       |
| Uppskjuten skattefordran                            | 14  | -            | -       | 29        | 22      |
| Aktuell skattefordran                               |     | -            | 18      | -         | 18      |
| Övriga fordringar                                   | 25  | 5 825        | 2 495   | 5 815     | 2 497   |
|                                                     |     | 5 826        | 2 513   | 5 845     | 2 538   |
| Andra tillgångar                                    |     |              |         |           |         |
| Kassa och bank                                      |     | 3 454        | 1 405   | 3 455     | 1 407   |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        |     |              |         |           |         |
| Upplupna ränte- och hyresintäkter                   | 26  | 216          | 357     | 199       | 228     |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 6            | 6       | 6         | 11      |
|                                                     |     | 222          | 363     | 205       | 239     |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                    |     |              |         |           |         |
|                                                     |     | 169 602      | 174 058 | 167 641   | 172 061 |



|                                                               |     | Moderbolaget |         | Koncernen |         |
|---------------------------------------------------------------|-----|--------------|---------|-----------|---------|
| Mkr                                                           | Not | 2025         | 2024    | 2025      | 2024    |
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER                        |     |              |         |           |         |
| Eget kapital                                                  |     |              |         |           |         |
| Aktiekapital <sup>1)</sup>                                    |     | 25           | 25      | 25        | 25      |
| Konsolideringsfond                                            |     | 104 936      | 102 932 | 104 936   | 102 932 |
| Balanserat resultat                                           |     | -            | -       | 86        | - 233   |
| Årets resultat                                                |     | 5 015        | 9 795   | 5 007     | 10 107  |
|                                                               |     | 109 976      | 112 752 | 110 053   | 112 831 |
| Obeskattade reserver                                          |     |              |         |           |         |
| Periodiseringsfond                                            |     | 89           | 90      | -         | -       |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring |     |              |         |           |         |
| Livförsäkringsavsättning                                      | 27  | 52 067       | 55 428  | 52 067    | 55 428  |
| Oreglerade skador                                             | 28  | 340          | 372     | 340       | 372     |
|                                                               |     | 52 408       | 55 800  | 52 408    | 55 800  |
| Skulder                                                       |     |              |         |           |         |
| Skulder avseende direkt försäkring                            |     | 14           | 14      | 14        | 14      |
| Skulder avseende återförsäkring                               |     | 1            | 3       | 1         | 3       |
| Derivat                                                       | 20  | 78           | 2 107   | 78        | 2 107   |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | 14  | 25           | 14      | 545       | 535     |
| Aktuell skatteskuld                                           |     | 45           | 92      | 55        | 94      |
| Övriga skulder                                                | 29  | 6 783        | 3 031   | 4 281     | 502     |
|                                                               |     | 6 946        | 5 262   | 4 976     | 3 256   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  |     |              |         |           |         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  | 30  | 185          | 155     | 204       | 175     |
| SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER                  |     |              |         |           |         |
|                                                               |     | 169 602      | 174 058 | 167 641   | 172 061 |

1) Antal aktier framgår av "Rapport över förändringar i eget kapital".

# Rapport över förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

Allt eget kapital klassificeras som bundet. Allt eget kapital (utom aktiekapital) tillförs konsolideringsfonden. Inget är utdelningsbart. Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie. Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

| 2025                                   | Konsolideringsfond |           |              |                |         |
|----------------------------------------|--------------------|-----------|--------------|----------------|---------|
|                                        | Aktiekapital       | Allokerat | Ej allokerat | Årets resultat | Totalt  |
| Mkr                                    |                    |           |              |                |         |
| Ingående balans 1 januari              | 25                 | 75 247    | 27 685       | 9 796          | 112 752 |
| Disposition av föregående års resultat |                    |           | 9 796        | -9 796         | -       |
| Totalresultat:                         |                    |           |              |                |         |
| Årets resultat                         |                    |           |              | 5 015          | 5 015   |
| Årets totalresultat                    |                    |           |              | 5 015          | 5 015   |
| Utbetald återbäring                    |                    | -7 774    |              |                | -7 774  |
| Tilldelad återbäring                   |                    | - 18      |              |                | - 18    |
| Omföring inom konsolideringsfonden     |                    | 11 915    | -11 915      |                | -       |
| Utgående balans 31 december            | 25                 | 79 370    | 25 566       | 5 015          | 109 976 |

| 2024                                   | Konsolideringsfond |           |              |                |         |
|----------------------------------------|--------------------|-----------|--------------|----------------|---------|
|                                        | Aktiekapital       | Allokerat | Ej allokerat | Årets resultat | Totalt  |
| Mkr                                    |                    |           |              |                |         |
| Ingående balans 1 januari              | 25                 | 88 341    | 22 474       | - 3            | 110 836 |
| Disposition av föregående års resultat |                    |           | - 3          | 3              | -       |
| Totalresultat:                         |                    |           |              |                |         |
| Årets resultat                         |                    |           |              | 9 796          | 9 796   |
| Årets totalresultat                    |                    |           |              | 9 796          | 9 796   |
| Utbetald återbäring                    |                    | -7 829    |              |                | -7 829  |
| Tilldelad återbäring                   |                    | - 51      |              |                | - 51    |
| Omföring inom konsolideringsfonden     |                    | -5 214    | 5 214        |                | -       |
| Utgående balans 31 december            | 25                 | 75 247    | 27 685       | 9 796          | 112 752 |

Rapport över förändringar i eget kapital, forts.

## Koncernen

Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie.

| 2025                                   | Balanserat resultat |               |               |                |                |
|----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                        | Aktiekapital        | Allokerat     | Ej allokerat  | Årets resultat | Totalt         |
| Mkr                                    |                     |               |               |                |                |
| <b>Ingående balans 1 januari</b>       | <b>25</b>           | <b>75 013</b> | <b>27 685</b> | <b>10 107</b>  | <b>112 831</b> |
| Disposition av föregående års resultat |                     |               | 10 107        | -10 107        | -              |
| Totalresultat:                         |                     |               |               |                |                |
| Årets resultat                         |                     |               |               | 5 007          | <b>5 007</b>   |
| <b>Årets totalresultat</b>             |                     |               |               | <b>5 007</b>   | <b>5 007</b>   |
| Utbetald återbäring                    |                     | -7 774        |               |                | <b>-7 774</b>  |
| Tilldelad återbäring                   |                     | - 18          |               |                | <b>- 18</b>    |
| Övrigt                                 |                     | 7             |               |                | <b>7</b>       |
| Omföring inom konsolideringsfonden     |                     | 12 227        | -12 227       |                | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>25</b>           | <b>79 456</b> | <b>25 566</b> | <b>5 007</b>   | <b>110 053</b> |

| 2024                                   | Balanserat resultat |               |               |                |                |
|----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                        | Aktiekapital        | Allokerat     | Ej allokerat  | Årets resultat | Totalt         |
| Mkr                                    |                     |               |               |                |                |
| <b>Ingående balans 1 januari</b>       | <b>25</b>           | <b>88 540</b> | <b>22 474</b> | <b>- 436</b>   | <b>110 603</b> |
| Disposition av föregående års resultat |                     |               | - 436         | 436            | -              |
| Totalresultat:                         |                     |               |               |                |                |
| Årets resultat                         |                     |               |               | 10 107         | <b>10 107</b>  |
| <b>Årets totalresultat</b>             |                     |               |               | <b>10 107</b>  | <b>10 107</b>  |
| Utbetald återbäring                    |                     | -7 829        |               |                | <b>-7 829</b>  |
| Tilldelad återbäring                   |                     | - 51          |               |                | <b>- 51</b>    |
| Omföring inom konsolideringsfonden     |                     | -5 647        | 5 647         |                | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>25</b>           | <b>75 013</b> | <b>27 685</b> | <b>10 107</b>  | <b>112 831</b> |



# Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer i allt väsentligt med koncernens.

## MODERBOLAGET

| 2025                                                          |                                          |                                            |                                         |                         |               |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------|
| Mkr                                                           | Traditionell livförsäkring <sup>1)</sup> | Ouppsägbar sjuk- och olycksfallsförsäkring | Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring | Mottagen återförsäkring | Totalt        |
| <b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>          |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Premieinkomst, f.e.r.                                         |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Premieinkomst                                                 | 225                                      | 14                                         | 10                                      | 16                      | 265           |
| Kapitalavkastning, intäkter                                   | 7 970                                    | -                                          | 23                                      | 87                      | 8 080         |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar                  | 4 609                                    | -                                          | 13                                      | 50                      | 4 672         |
| Övriga tekniska intäkter                                      | 2                                        | -                                          | -                                       | -                       | 2             |
| Försäkringsersättningar, f.e.r.                               |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Utbetalda försäkringsersättningar                             |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Före avgiven återförsäkring                                   | -4 166                                   | - 26                                       | - 2                                     | - 13                    | -4 208        |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador                 |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Före avgiven återförsäkring                                   | 3                                        | 27                                         | 2                                       | 3                       | 34            |
|                                                               | <b>-4 164</b>                            | <b>1</b>                                   | <b>0</b>                                | <b>- 10</b>             | <b>-4 173</b> |
| Förändring i Livförsäkringsavsättningar                       | 3 357                                    | 0                                          | 5                                       | - 1                     | 3 361         |
| Driftskostnader                                               | - 189                                    | - 4                                        | - 1                                     | - 5                     | - 199         |
| Kapitalavkastning, kostnader                                  | -6 012                                   | - 1                                        | - 18                                    | - 65                    | -6 096        |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar                | - 202                                    | -                                          | - 1                                     | - 2                     | - 205         |
| Övriga tekniska kostnader                                     | 0                                        | -                                          | 0                                       | -                       | 0             |
| <b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>              | <b>5 594</b>                             | <b>10</b>                                  | <b>32</b>                               | <b>69</b>               | <b>5 706</b>  |
| <b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>                               |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat                     | 5 594                                    | 10                                         | 32                                      | 69                      | 5 706         |
| Övriga intäkter                                               | -                                        | -                                          | -                                       | -                       | -             |
| Övriga kostnader                                              | -                                        | -                                          | -                                       | -                       | -             |
| <b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>          | <b>5 594</b>                             | <b>10</b>                                  | <b>32</b>                               | <b>69</b>               | <b>5 706</b>  |
| Bokslutsdispositioner                                         | 0                                        | 2                                          | 0                                       | -                       | 1             |
| <b>Resultat före skatt</b>                                    | <b>5 594</b>                             | <b>12</b>                                  | <b>32</b>                               | <b>69</b>               | <b>5 707</b>  |
| Skatt på årets resultat                                       | - 664                                    | - 6                                        | - 15                                    | - 7                     | - 692         |
| <b>Årets resultat</b>                                         | <b>4 930</b>                             | <b>6</b>                                   | <b>16</b>                               | <b>62</b>               | <b>5 015</b>  |
| <b>FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR</b>                       |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Livförsäkringsavsättning                                      | 52 028                                   | 2                                          | 22                                      | 16                      | 52 067        |
| Avsättning för oreglerade skador                              | 67                                       | 183                                        | 17                                      | 73                      | 340           |
|                                                               | <b>52 095</b>                            | <b>185</b>                                 | <b>39</b>                               | <b>89</b>               | <b>52 408</b> |
| <b>KONSOLIDERINGSFOND</b>                                     | 102 869                                  | -                                          | 414                                     | 1 652                   | 104 936       |
| <b>KONSOLIDERINGSFOND INKL ÅRETS RESULTAT</b>                 | 107 800                                  | 6                                          | 430                                     | 1 715                   | 109 951       |
| <b>EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL</b>                    | 107 800                                  | 6                                          | 430                                     | 1 715                   | 109 951       |
| <b>FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION</b>                         |                                          |                                            |                                         |                         |               |
| Årets resultat                                                | 4 930                                    | 6                                          | 16                                      | 62                      | 5 015         |
| Resultatdisposition                                           | 6                                        | - 6                                        | -                                       | -                       | -             |
| Överföring till/uttag ur konsolideringsfonden                 | -4 936                                   | -                                          | - 16                                    | - 62                    | -5 015        |

1) Avser avgiftsbestämd och individuell traditionell försäkring.

# Noter

## Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänt

Bolagets firma är Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) med org nr 516401-6536. Bolaget är ett dotterföretag till SEB Life and Pension Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterföretag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081, Stockholm. Bolaget är registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Huvudkontorets postadress är SE-106 40 Stockholm.

Bolagets verksamhet avser traditionell livförsäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer. Verksamheten består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring.

De finansiella rapporterna omfattar såväl moderbolaget som koncernen och avser verksamhetsåret 2025-01-01 – 2025-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 14 april 2026 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2026 för fastställande.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Nedan redovisningsprinciper gäller för både moderbolag och koncern, om inget annat anges. För posten aktier i koncern- och intressebolag gäller redovisningsprinciperna endast moderbolaget.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat anges. Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde, förutom de finansiella tillgångar och skulder samt förvaltningsfastigheter som värderas till verkligt värde.

### Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderbolaget och koncernen har upprättats enligt lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation, Redovisning för juridiska personer (RFR2). Det innebär att samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) och uttalanden tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet (så kallad lagbegränsad IFRS).

Svenska kronor är funktionell valuta för moderbolaget och rapporteringsvaluta eftersom verksamheten bedrivs i Sverige. Samtliga belopp presenteras i miljoner kronor om inte annat anges.

### Förändrade redovisningsprinciper

#### *Redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som implementerats 2025*

Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från International Accounting Standards Board ("IASB") för 2025 har haft någon effekt på moderbolaget eller koncernen.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

#### *Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna*

För upprättande av redovisning krävs att företagsledningen gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna har gjorts vid val att redovisa finansiella instrument till verkligt värde via resultatet samt vid beslut att klassificera samtliga försäkringsavtal som försäkring. Bedömningarna redogörs för nedan.

### Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Det krävs att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. De områden där företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar är framför allt relaterade till förvaltningsfastigheter, aktier och andelar i koncern- och intresseföretag, alternativa investeringar som redovisas i aktier och andelar och övriga finansiella placeringstillgångar samt försäkringstekniska avsättningar. Dessa uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och är den bästa bedömning som är möjlig på basis av den information som fanns tillgänglig på balansdagen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. En beskrivning av använda antaganden och värderingsmetoder finns även i redovisningsprinciperna för respektive tillgång och skuld samt i notupplysningar.

### *Förvaltningsfastigheter*

Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Vid beräkning av de kassaflöden som används vid värdering av fastigheterna görs flera antaganden och bedömningar. De omfattar parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation och diskonteringsränta. En förändring i någon av dessa parametrar, på grund av förändringar i vakansgrad, marknadsvillkor eller liknande, påverkar de beräknade kassaflödena och därmed värdet på fastigheterna. Se även tabell "Känslighetsanalys finansiella risker" i not 2, Upplýsningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende finansiella risker.

### *Aktier och andelar i koncernföretag*

Innehav i koncernföretagen utgörs uteslutande av fastighetsbolag. Fastighetsvärderingen i dessa bolag utgör grunden för bestämmande av verkligt värde på aktierna i moderbolaget. Samma typ av uppskattning och bedömning gäller för dessa fastigheter som övriga förvaltningsfastigheter i stycket ovan.

### *Alternativa investeringar*

Alternativa investeringar syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar private equity, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångsslaget okorrigerat. Tillgångsslaget okorrigerat innefattar placeringar i fonder inom infrastruktur, skog, försäkringsrisker, immateriella rättigheter, handelsfinansiering, volatilitet, med mera. Värderingen upprättas i samarbete mellan respektive fonds förvaltningsbolag, fondadministratör och i förekommande fall särskilda värderingsföretag. Värderingen i Bolagets redovisning bygger på de senaste tillgängliga rapporterna och Bolaget gör en bedömning om någon justering behövs. Se även Redovisning av finansiella instrument nedan och not 2, Upplýsningar om risker.

### *Försäkringstekniska avsättningar*

Den redovisade försäkringstekniska avsättningen är en värdering av Bolagets försäkringsåtaganden för gällande försäkringsavtal och inträffade skador. Den beräknas som nuvärdet av förväntade framtida betalningar. Värderingen innehåller flera antaganden och är osäker men bedöms vara mer relevant än alternativa metoder. Anskaffningsvärden är inte lämpliga då historiskt nyttjade antaganden inte alltid är relevanta. Jämförbara marknadsvärden för försäkringsavtal saknas.

Framtida betalningar beräknas med antaganden om dödlighet, andra försäkringsrisker, driftskostnader och försäkringstagarnas val. Antagandena är avsedda att vara aktsamma, det vill säga realistiska utan avsiktli-

### Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.

ga säkerhetsmarginaler så att förväntade betalningar utgör de sannolikhetsvägda utfallen. Dödlighetsantagandet är beroende av kön, födelseår och ålder och har sin grund i branschgemensam statistik med anpassning till Bolagets försäkrade utifrån Bolagets erfarenhet. Antaganden om driftskostnader innebär en bedömning av Bolagets framtida kostnader utifrån faktiska förhållanden och Bolagets erfarenhet.

Den diskonteringsränta som Bolaget valt att använda för värdering av framtida betalningar följer EIOPA:s regler vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar för solvens. Diskonteringsräntan är att betrakta som aktsam i likhet med övriga antaganden. Räntan härleds från ränteswappar och en långsiktigt antagen terminränta som gradvis anpassas till rådande marknadsräntor, för närvarande 3,3 procent. För korta löptider är det en marknadsränta men för längre löptider en modell. Från diskonteringsräntan görs avdrag för framtida avkastningsskatt och kapitalförvaltningskostnader. Avkastningsskatten beror av statslåneräntan som antas uppgå till svenska statens långsiktiga upplåningskostnad. Antagande om kapitalförvaltningskostnad baseras på Bolagets erfarenhet. I antagandet ingår bolagsgemensamma kostnader som inte har direkt samband med försäkringsavtal.

### Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Vinster och förluster som uppkommer på grund av valutakursförändringar, vid avyttring eller omräkning av monetära och icke-monetära poster, redovisas i resultaträkningen.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen som konsolideras avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Ett dotterföretag tas in i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Dotterföretagens tillgångar och skulder redovisas i koncernbalansräkningen med utgångspunkt från de koncernmässiga anskaffningsvärdena. I koncernbalansräkningen uppdelas dotterföretagens och moderbolagets obeskattade reserver i uppskjuten skatt och eget kapital. Koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras.

### Skatter

#### Avkastningsskatt

Bolaget betalar avkastningsskatt som baseras på en beräknad avkastning på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Kupongskatt erläggs på viss kapitalavkastning i utlandet. Denna skatt är avräkningsbar från avkastningsskatten med ett års fördröjning.

Avkastningsskatten beräknas varje år och redovisas som skattekostnad.

#### Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterföretag som ej bedriver försäkrings-

verksamhet, beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skattesatsen är 20,6 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel orealiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Bolagets uppskjutna skatteskuld och skattefordran har beräknats med en skattesats om 20,6 (20,6) procent.

#### Tilläggsskatt

Bolaget har gjort en genomgång av lagen om tilläggsskatt och bedömer att Bolaget inklusive dess dotterbolag utgör undantagna enheter.

### Byggnader och mark

Samtliga fastigheter i koncernen är förvaltningsfastigheter. Med förvaltningsfastigheter menas fastigheter som innehas i syfte att generera hyresintäkter och/eller värdestegring. Fastighetsköp och fastighetsförsäljningar redovisas i samband med att risker, kontroll och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen.

Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Efter den initiala redovisningen redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde på balansdagen definierat som bedömt marknadsvärde med värdeförändring redovisad i resultaträkningen.

### Redovisning av finansiella instrument

#### Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas när Bolaget blir part i instrumentens kontraktuella villkor och värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Transaktionskostnader läggs till det verkliga värdet förutom om tillgången avser finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet då transaktionskostnader redovisas i resultatet.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, om företaget i allt väsentligt överför samtliga risker och fördelar som är förknippade med ägandet eller vid en väsentlig modifiering. Överlåtelse av finansiella tillgångar där huvudsakligen alla risker och fördelar kvarstår är återköpstransaktioner och värdepapperslån. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i balansräkningen på affärsdagen, vilket utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Detta gäller inte för GLAB-alternativa investeringar där Bolaget har förbundit sig att sända in medel under en viss löptid, vilka redovisas i balansräkningen på likviddagen. Ej likvidreglerade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld till motparten under övriga fordringar eller övriga skulder. Om clearing sker via ett clearinginstitut redovisas posten netto.

Bolaget klassificerar och värderar finansiella tillgångar i kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på om den finansiella tillgången är ett skuldinstrument, egetkapitalinstrument eller ett derivat.

#### Skuldinstrument (Lånefordringar och räntebärande värdepapper)

Klassificeringen görs på grundval av affärsmodellen för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och huruvida de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta. Bedömningen baseras på scenarion som rimligen kan förväntas inträffa och beaktar hur portföljen utvärderas och rapporteras till ledningen; risker som påverkar portföljens resultat och hur dessa risker hanteras, ersättningsmodeller samt frekvens, värde och tidpunkt för försäljningar inklusive skälen till



*Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.*

försäljningar. Vid bedömning om kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta, har kapitalbelopp definierats som verkligt värde av skuldinstrumentet vid första redovisningstillfället vilket kan förändras över löptiden om det förekommer återbetalningar eller kapitalisering av ränta. Kassaflöden hänförliga till ränta innefattar ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk, likviditetsrisk samt även administrativa kostnader och vinstmarginal. Om det finns kontraktuella villkor som introducerar en exponering för andra risker eller volatilitet, så bedöms kassaflödena inte utgöra endast betalningar av kapitalbelopp och ränta. Skuldinstrument inkluderas i balansposten Obligationer och räntebärande värdepapper, derivat och återköpsavtal som finns i Övriga skulder. Posterna inkluderar instrument i följande värderingskategorier:

*Verkligt värde via resultatet:*

Skuldinstrument klassificeras i denna kategori då kriterierna för att värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat inte är uppfyllda. Detta är fallet om affärsmodellen för portföljen är att innehas för handel, där finansiella tillgångar klassificeras om de innehas i syfte att säljas på kort sikt för att generera vinst. Instrument är obligatoriskt värderade till verkligt värde över resultatet om tillgångarna förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde eller om tillgångarna innehåvs med avsikt att säljas, alternativt om de avtalsenliga kassaflödena inte utgörs av endast kapitalbelopp och ränta. Instrument som annars skulle värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat eller upplupet anskaffningsvärde inkluderas i denna kategori om Bolaget, vid första redovisningstillfället, valt att klassificera till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Verkligtvärdeoptionen kan endast tillämpas om det minskar konsekvenser i värdering eller redovisning.

Bolaget har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella tillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Detta då kapitalförvaltningens verksamhet löpande utvärderas på basis av verkliga värden.

*Upplupet anskaffningsvärde:*

Skuldinstrument klassificeras i denna kategori om följande två kriterier är uppfyllda a) affärsmodellens mål är att inneha tillgångarna i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden och b) de avtalsenliga kassaflödena utgörs endast av kapitalbelopp och ränta. Det redovisade bruttovärdet för dessa tillgångar beräknas med effektivräntemetoden och justeras för förväntade kreditförluster. Kassa och bank samt övriga fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

**Egetkapitalinstrument**

Egetkapitalinstrument klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Ett oåterkalleligt val att klassificera egetkapitalinstrument (som inte innehas för handel) till verkligt värde via övrigt totalresultat kan göras vid första redovisningstillfället. Detta val har inte tillämpats i Bolaget.

**Derivat**

Derivat ska klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (innehas för handel).

Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder. Derivat används för att ekonomiskt säkra risker avseende ränte-, aktie- och valutakurs exponeringar som Bolaget är utsatt för samt att effektivisera kapitalförvaltningen. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

I de fall det finns noterade kurser används dessa. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserat på information om underliggande instrument.

**Värdepapperslån**

Utlånade värdepapper redovisas i balansräkningen till verkligt värde medan erhållen ersättning för utlåningen redovisas som ränteuttag i resultaträkningen. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper kan bestå av värdepapper och/eller kontanter. I de fall Bolaget har rätt att förfoga över erhållen kontantsäkerhet redovisas denna i balansräkning-

en som en tillgång och en motsvarande skuld. I de fall Bolaget inte förfogar över säkerheten redovisas den erhållna säkerheten inte i balansräkningen utan anges separat i not, se Not 18 Aktier och andelar. I noten redovisas även värdet av utlånade värdepapper samt säkerheter för dessa.

**Finansiella skulder**

När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde. När det gäller finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. För övriga finansiella skulder redovisas transaktionskostnader som en justering av det verkliga värdet.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de utsläcks, det vill säga när åtagandet upphör, annulleras eller fullgörs.

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet**

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet innehåller finansiella skulder som innehas för handel och finansiella skulder som Bolaget vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Klassificering av finansiella skulder under verkligtvärdeoptionen kan ske om ett av följande kriterier är uppfyllt; kontrakten innehåller ett eller flera inbäddade derivat, instrumenten förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde, alternativt om det minskar konsekvenser i värdering eller redovisning. Finansiella skulder som innehas för handel är bl.a. korta positioner i räntebärande värdepapper och aktier samt derivatinstrument som inte är säkringsinstrument.

**Övriga finansiella skulder**

I övriga finansiella skulder ingår leverantörsskulder och övriga skulder (äktat återköpsavtal och ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer). Övriga finansiella skulder (exkl. återköpsavtal) värderas löpande efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden.

**Finansiella transaktioner som nettoredovisas**

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att nettoredovisa transaktioner och det finns en avsikt att erlägga likvid netto eller realisera tillgången och erlägga likvid för skulden samtidigt.

**Återköpstransaktioner (repotransaktioner)**

Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och på avtalat datum. Värdepapper som sålts i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och redovisas dessutom som ställd säkerhet för egna skulder när kontantsäkerhet erhålls. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när Bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, så kallad omvänd repotransaktion, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga fordringar.

Återköpstransaktioner redovisas till verkligt värde via resultatet.

**Realiserade och orealiserade värdeförändringar**

Realisationsvinster och realisationsförluster definieras som skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar återförs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

Värdeförändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust under posten Kapitalavkastning, intäkter alternativt Kapitalavkastning, kostnader.

*Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.*

### Kapitalförvaltningskostnader

Kapitalförvaltningskostnader delas upp i fast och rörligt arvode. Fast arvode innefattar kostnader för förvaltning, administration och värdepappersdepåer. Rörligt arvode kan uppstå när avkastningen i respektive tillgångsslag överstiger jämförelseindex eller avtalad procentsats.

Arvoden för olika fondlösningar, redovisas som avdrag från fondens kapitalavkastning, dvs. en lägre värdeförändring. Erhållna fondrabatter redovisas under Kapitalavkastning, intäkter i resultaträkningen.

Courtage vid köp och försäljning av finansiella instrument redovisas som transaktionskostnader som återfinns under Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen.

### Redovisning av försäkringsavtal

#### Försäkringsavtal

Försäkringsavtal redovisas och värderas i resultat- och balansräkning i enlighet med sin ekonomiska innebörd och inte efter sin juridiska form i de fall dessa skiljer sig åt. Såsom försäkringsavtal redovisas de avtal som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till Bolaget och där Bolaget avtalat att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa.

Samtliga Bolagets befintliga avtal om försäkring har också redovisats som försäkringsavtal.

De är uttryckta i nominella och/eller reellt fastställda belopp och villkorade på en eller flera försäkrades liv och/eller hälsa. De sålunda i avtalen uttryckta betalningarna är inte villkorade av Bolagets tillgångsförvaltning varför de överför betydande risk till Bolaget.

Genom bolagsordningens lydelse om att vinster endast får användas för förlusttäckning och återbäring innehåller de flesta av Bolagets försäkringsavtal en delägar rätt. Den innebär att försäkringstagaren utöver de garanterade försäkringsersättningarna enligt avtalet har rätt till del i Bolagets vinstmedel. Den tillkommer dem som gottskrivna återbäring genom utbetalning eller sänkning av avtalad premie. Den närmare fördelningen och gottskrivningen av vinstmedel som återbäring ges inte av försäkringsavtalen utan bestäms löpande av Bolagets styrelse. Uppsamlade vinstmedel bokförs i moderbolaget under konsolideringsfonden och i koncernen under balanserat resultat. Gottskrivna återbäring är att jämställa med vinstutdelning och belastar konsolideringsfonden direkt i stället för att redovisas över resultaträkningen.

#### Intäktsredovisning/premieinkomst

Som premieinkomst inom livförsäkring redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal för direkt försäkring, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Den del av premien som inte är intjänad ingår i Livförsäkringsavsättning.

#### Försäkringstekniska avsättningar

Det belopp som är upptaget som försäkringstekniska avsättningar är en värdering av Bolagets samtliga åtaganden för gällande försäkringsavtal. I dessa ingår även att förvalta försäkringsavtalen och reglera skador.

Åtagandena uppdelas i redovisningen efter om de avser framtida eller inträffade händelser i posterna livförsäkringsavsättning respektive avsättning för oreglerade skador. I förekommande fall görs avsättning för gottskrivna återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placeringstillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

#### Värderingsprinciper

Försäkringsavtal värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Detta påverkar framför allt valet av diskonteringsränta, vilken utgår ifrån riskfria marknadsräntor enligt EIOPA:s definition. Valet av aktsamma antaganden motiveras med att dessa ger en redovisning som är mer relevant men inte mindre tillförlitlig jämfört med om betryggande antaganden hade tillämpats. För jämförelse redovisas i Not 27 Livförsäkringsavsättningar även en värdering med betryggande antagande, det vill säga med antaganden vilka var för sig är mer försiktiga jämfört med vad som förväntas.

#### Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning utgörs av det beräknade nuvärdet av Bolagets framtida förpliktelser minskat med nuvärdet av de premier Bolaget ytterligare har att uppbära. Vid beräkningen har hänsyn tagits till de administrativa kostnader som reglering av framtida försäkringsfall medför.

Vid värdering av nominella förpliktelser har nollkupongsräntor använts som härledds från swapräntor och en långsiktigt antagen terminsränta. Från räntorna görs avdrag för framtida avkastningsskatt baserad på en uppskattning av framtida statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot Bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning och bolagsgemensam förvaltning.

Dödlighetsantagandet är en så kallad generationsdödlighet, med olika antaganden för en given ålder beroende på födelseår som tar hänsyn till den förväntade fortsatta dödlighetsminskningen för yngre generationer. Antagandena bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten i Sverige enligt SCB:s prognoser. Antagandet jämförs löpande med erfarenhet och justerades senast 2024.

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med PFAB. Optionalitet, det vill säga försäkringstagarnas rätt att återköpa, flytta eller ändra försäkringsavtalets varaktighet och omfattning, beaktas genom antagande om annulteration av löpande premie (fribrev) och avtal (återköp eller flytt). Framtida premiebetalningar, som försäkringstagaren har rätt men inte skyldighet att göra och där Bolaget förbehåller sig rätten att ändra beräkningsantaganden för sådana framtida premier, anses vara utanför kontraktsgränsen och har inte beaktats i avsättningsberäkningen.

Del av premie eller ersättning som belöper på tid efter respektive före balansdagen har periodiserats linjärt. Avsättning för ensidigt beslutad återbäring har gjorts med det uppskattade nominella beloppet.

#### Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador består av avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador, avsättning för sjukräntor för redan inträffade och kända försäkringsfall samt fastställd försäkringsersättning och tilldelad återbäring vilka har förfallit till betalning men ännu ej utbetalats.

Avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador utgörs av den vid balansdagen förväntade redan inträffade skadekostnaden, som vid balansdagen är okänd för bolaget. Avsättningen skattas från Bolagets kända riske exponering, förväntad skadefrekvens och en skattning av fördrojningen vid rapportering av skadefall baserad på Bolagets erfarenhet.

Avsättning för sjukräntor har gjorts för pågående periodiska ersättningar för inträffade sjukskador. Förpliktelserna är i regel knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. För detta ändamål används ett antagande om inflation. Antagande om framtida avveckling av pågående sjukskador baseras på aktuell erfarenhet. Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 (5) procent av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

#### Förlustprövning

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

### Leasing

När Bolaget agerar som leasetagare redovisar Bolaget leasingavgifter som kostnad på linjär basis över hyrestiden (dvs. som en operationell lease). Bolagets leasingkostnader redovisas i resultaträkningen som driftskostnader och avser hyra av lokaler, bilar och IT-utrustning.

## Not 2 Upplysningar om risker

### Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolagets risker kan delas in i följande riskkategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, hållbarhetsrisker och strategiska risker.

### Försäkringsrisker

Försäkringsrisker inom livförsäkring utgörs av de risker som uppstår i och med åtaganden om betalningar villkorade på enskilda försäkrade personers liv och hälsa. De hanteras genom riskbedömning, teckningslimiter och betryggande antaganden vid premiesättning. I kraft av det stora antalet försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade. Inom kategorin försäkringsrisk ingår även driftkostnadsrisk. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk till stor del genom avtal som knyter driftkostnaden till volymen på försäkringsverksamheten.

### Finansiella risker

Bolagets finansiella risker består i att Bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som följer av ställda nominella och reala förpliktelser. För att långsiktigt ge försäkringstagarna en real tillgångsavkastning på minst två procent per år placeras inbetalda premier inte enbart i – relativt förpliktelserna – riskfria tillgångar utan också i tillgångar med högre förväntad avkastning. Att investera i tillgångar med högre förväntad avkastning än vad riskfria placeringar erbjuder innebär att Bolaget tar på sig risker genom att investeringarna kan minska i värde i förhållande till förpliktelserna. I syfte att uppnå en väl diversifierad tillgångsportfolio, vilket har en riskdämpande effekt, sker investeringarna med spridning över såväl tillgångsklasser som över geografiska regioner. Styrningen av Bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer Bolagets riskinstruktioner, däribland Instruktion avseende riskhantering vari styrelsens riskapitit och risktoleranser fastställs, och Instruktion för placeringsverksamheten inom vilkas ramar finansdelegationen fastställer Bolagets placeringsriktlinjer. I dessa styrdokument inkluderas beslut om normalportfölj, begränsningsnivåer för olika typer av risker och exponeringar.

### Operativa risker

Dessa risker kan uppstå genom brister i interna rutiner, felaktiga modeller, tekniska störningar, otillräcklig kompetens eller externa händelser som påverkar verksamheten. Merparten av den operativa verksamheten är outsourcad till externa leverantörer, vilket innebär att vissa risker hanteras hos dessa parter och att uppföljning av utlagd verksamhet blir centralt för Bolaget. Bolaget arbetar också aktivt för att upprätthålla en god riskkultur och en effektiv kontrollmiljö.

En särskild del av de operativa riskerna utgörs av informationssäkerhetsrisk, som avser risken att Bolaget inte kan skydda affärskritisk eller känslig information. Den omfattar hot mot konfidentialitet, integritet och tillgänglighet och kan uppstå genom sårbarheter i processer, hos medarbetare eller i Bolagets informations- och kommunikationstekniska system (IKT). Hanteringen av dessa risker sker genom styrdokument för informationssäkerhet, tekniska kontroller, utbildning av medarbetare, kontinuerlig övervakning och incidenthantering inom Bolaget och hos Bolagets uppdragstagare.

### Hållbarhetsrisker

Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell negativ inverkan på investeringens eller skuldens värde. Strikt avgränsat är det svårt att se några betydande hållbarhetsrisker i Bolagets löpande försäkringsverksamhet. Således är det inom Bolagets kapitalförvaltning som hållbarhetsriskerna behöver beaktas och hanteras.

### Strategiska risker

Strategiska risker avser risker för förlust till följd av ogynnsamma strategiska affärsbeslut, bristfällig implementering av beslut eller brist på uppmärksamhet på och anpassningar till förändringar av politiska, legala, makroekonomiska, sociala eller teknisk karaktär. Även risker kopplade till bristfällig bolagsstyrning, ryktesrisk och risker relaterade till omfattande projekt (projektrisk) och förvärv (M&A-risk) inbegrips i begreppet strategisk risk.

### Organisation för hantering och styrning av risker

Styrelsen är ytterst ansvarig för hanteringen av de risker som Bolaget väljer att ta liksom för de risker som Bolaget utsätts för. Styrelsen fastställer huvudprinciperna för styrning, ledning, kontroll och samordning avseende alla risker i Bolaget. Bolagets VD har det övergripande operativa ansvaret för att alla risker i Bolaget hanteras.

Styrelsen har antagit en övergripande Instruktion avseende riskhantering och därtill en särskild Instruktion avseende Bolagets kapitalplan och framåtblickande bedömning av egna risker. I Instruktionen avseende riskhantering framgår den utsträckning i vilken Bolaget har intresse för olika typer av risk. Vidare specificeras i riskhanteringsinstruktionen vilka riskrelaterade nyckeltal som fortlöpande ska följas upp liksom vilka begränsningsnivåer som gäller för dessa nyckeltal. Om någon begränsningsnivå bryts åligger det styrelsen och finansdelegationen att agera.

Finansdelegationen, som är ett utskott ur styrelsen, ska bereda, handlägga och besluta frågor rörande placering av tillgångar och kapitalförvaltningsavtal. Konkret styr styrelsen och finansdelegationen Bolagets finansiella risktagande. Detta sker genom övergripande styrdokument som fastställs av styrelsen och finansdelegationen. Styrelsen fastställer styrdokument avseende risker. Finansdelegationen fastställer placeringsriktlinjer som inom ramen för de riskvillkor som anges i Styrelsen styrdokument avseende risker, definierar önskad portföljsammansättning och tillåten avvikelser från denna. Den önskade portföljsammansättningen – normalportföljen – definieras på flera nivåer och beskriver önskad fördelning mellan tillgångsslag (räntebärande, aktier, fastigheter, onoterade aktier och GLAB-alternativa tillgångar), geografisk fördelning för dessa och – där så är befogat – fördelningen inom dessa.

Bolagets centrala funktioner utgörs av aktuarietfunktionen, riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen (compliance) och internrevisionsfunktionen. Aktuarietfunktionen, riskhanteringsfunktionen och compliance rapporterar till Bolagets VD och styrelse. Internrevisionsfunktionen rapporterar till Bolagets styrelse.

Bolaget genomför, minst årligen, en ORSA (av engelskans Own Risk and Solvency Assessment) som är en framåtriktad bedömning av ett företags riskexponering, kapitalbehov och solvenssituation. Med hjälp av ORSA:n kan Bolaget säkerställa att den riskprofil som följer av Bolagets strategier och verksamhetsplaner är förenliga med företagets framtida kapitalsituation och riskapitit, och att lagstadgade solvenskapitalkrav kan uppfyllas. Ytterst är syftet med ORSA att säkerställa att Bolagets åtaganden mot försäkringstagarna kan fullgöras.

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd till externa kapitalförvaltare, där SEB Alternatives AB ("ALTAB") och SEB Asset Management AB ("AMAB") är de mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd till PFAB. Bolaget hanterar den operativa risken genom väl utformade avtal med outsourcingleverantörerna enligt ovan, noggrann uppföljning av den outsourcade verksamheten och rapportering av incidenter och kundklagomål.

### Hantering och styrning av försäkringsrisker

Försäkringsbolag har till syfte att överta risker från personer och företag och utjämna dem. Försäkringsrisk, härrörande från såväl liv- som sjukförsäkring, är därför naturligt förekommande i Bolaget. Försäkringsrisk består i att utfallet blir sämre än vad som antogs vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till Bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Försäkringsriskerna i Bolaget kan delas in i dödlighetsrisk, långlevnadsrisk, hälsorisk, drift-



Not 2 Upplysningar om risker, forts.

kostnadsrisk, annullationsrisk och katastrofrisk. Riskerna begränsas av styrelsen genom Bolagets försäkringstekniska riktlinjer, främst genom att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade, att de antaganden som används vid premiesättning är betryggande samt att de antaganden som används vid reservsättning är aktsamma, löpande följs upp mot utfall och omprövas.

Dödlighetsrisken består i att dödligheten bland de försäkrade i Bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom teckningslimiter och antagen riskbedömningspolicy. Långlevnadsrisken består i att de försäkrade lever längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Det kan då uppstå underskott i Bolagets försäkringstekniska avsättningar, vilket innebär att de inte motsvarar det värde som krävs för att infria åtagandena. Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden. Dessa dödlighetsantaganden bygger på såväl Bolagets egen som på branschgemensam statistik.

Hälsorisk består i att sjukligheten bland de försäkrade blir högre eller att avvecklingen av pågående sjukfall blir lägre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid premie- och reservsättning. Exponeringen mot sjukfallsrisker hanteras dels genom att Bolaget i försäkringsavtalen garanterar premien endast ett år i taget, dels genom att Bolagets policy för riskbedömning säkerställer att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd. Vid behov sätts nya premier årligen. Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk väsentligen genom de avtal som reglerar villkoren för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Annullationsrisk är risken att kunden återköper, överför, förtidsbetalar eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Exponeringen mot annullationsrisk - i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid - är i praktiken försumbar för Bolaget.

Katastrofrisk är risken för förlust till följd av extrema händelser (exempelvis epidemier, jordbävningar, kärnkraftsolyckor etc.) som på ett signifikant sätt påverkar dödlighet, sjuklighet eller invaliditet hos en population. Katastrofrisken begränsas genom den stora geografiska spridningen hos Bolagets försäkringstagare.

Hantering av investeringsrisker i livförsäkringsrörelsen beskrivs i avsnittet om finansiella risker.

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntorna. Känsligheten för högre och lägre räntor redovisas under finansiella risker. De försäkringstekniska avsättningarna påverkas även av förändringar i antaganden om dödlighet, sjuklighet, driftkostnader och försäkringstagarnas val. Känslighetsanalysen nedan, som är baserad på den lagstadgade kapitalkravsberäkningen (solvens) visar effekten på eget kapital för relevanta riskfaktorer.<sup>1)</sup>

De ingångna försäkringsavtalen medför försäkringsrisker och finansiella risker och därmed fordras ett riskkapital i Bolaget. Tack vare att avkastningen på inbetalade premier historiskt väsentligt överstigit vad som utlovats genom nominella och reala förpliktelser finns tillräckligt riskkapital. Indirekt är det försäkringstagarna själva, som grupp, som tillhandahåller och riskerar det kapital som behövs för att täcka de med försäkringstagarna individuellt ingångna försäkringsavtalen.

1) Bolaget har valt att tillämpa stressscenarier från kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2 då dessa bedöms utgöra ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna, varmed de är relevanta för känslighetsanalys.

| Känslighetsanalys försäkringsrisker |                                                           | Mkr                                               |        |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------|
| Försäkringsrisker                   | Kortfattad beskrivning                                    | Effekt på eget kapital (före skatt) <sup>1)</sup> |        |
|                                     |                                                           | 2025                                              | 2024   |
| Dödlighet                           | 15 procent högre dödlighet                                | - 13                                              | - 15   |
| Långlevnad                          | 20 procent lägre dödlighet                                | -1 298                                            | -1 353 |
| Sjuklighet                          | 35 procent högre insjuknande, 20 procent lägre avveckling | - 32                                              | - 38   |
| Omprövning                          | 4 procent högre sjukgrad                                  | - 2                                               | - 2    |
| Annullation                         | 50 procent högre annullationer                            | - 87                                              | - 96   |
| Driftkostnad                        | 10 procent högre och en procent-enhet högre inflation     | - 347                                             | - 381  |
| Katastrof                           | 0,15 procentenheter ökad dödlighet                        | - 20                                              | - 22   |

1) Effekten på eget kapital är densamma som på resultatet. Effekten som redovisas i tabellen är förändringen i bästa skattning vilket är densamma för solvens som redovisning.

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen med svenska medborgare och endast med fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som följer av befolkningsfördelningen i landet i stort. Genom de teckningslimiter som har tillämpats har riskkoncentrationen kunnat hållas begränsad.

Återförsäkring

Bolaget är stängt för nyteckning av försäkringar sedan 1997. Återförsäkring av enskilda försäkringsavtal har avvecklats gradvis och avslutades 2014. Bolagets mottagna återförsäkring kan betraktas som en kapitalplacering.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador har utvecklats under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för Bolaget relevant inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring, vilka utgör en mindre del av Bolagets verksamhet.

Hantering och styrning av finansiella risker

Bolagets finansiella risker består i att Bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som följer av ställda nominella och reala förpliktelser. De finansiella risker som Bolaget är exponerat för är marknadsrisk, främst i form av aktiekursrisk, ränterisk, spreadrisk, valutarisk, fastighetsrisk och koncentrationsrisk, samt likviditetsrisk och motpartsrisk.

Styrningen av Bolagets finansiella risker sker primärt genom Bolagets övergripande styrdokument avseende riskhantering och för placeringsverksamheten, vilka fastställs av styrelsen, och genom Bolagets placeringsriktlinjer, vilka fastställs av finansdelegationen. Dessa dokument anger såväl Bolagets process för hantering av finansiella risker som dess organisation för styrning av dem. Vidare fattas i särskild ordning beslut om Bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av tillgångsslag som Bolaget finner önskvärd. I enlighet med Solvens 2-regelverket genomför Bolaget också årligen en framtåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten som avser den löpande kapitalförvaltningen kompletteras med styrdokument fastställda av VD samt genom aktiv uppföljning och styrning från VD.

Bolagets riskhanteringsfunktion ska assistera styrelse och VD för att säkerställa att riskhanteringssystemet fungerar effektivt, vilket innebär att Bolagets risker identifieras, värderas, övervakas, hanteras och rapporteras. Riskhanteringsfunktionen ansvarar bland annat för att genomföra analys och stresstester av Bolagets finansiella risker. I ansvaret ingår också att tillse att fastställda limiter som avser kapitalförvaltningen löpande följs upp. Riskhanteringsfunktionen rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och VD.

Avsnitten nedan beskriver Bolagets riskexponering och mer detaljerat hur de olika finansiella riskerna hanteras.

Not 2 Upplysningar om risker, forts.

### Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2. Den totala effekten på eget kapital vid de stressscenarier som föreskrivs i Solvens 2-regelverket beskrivs översiktligt i nedanstående tabell. Effekterna har mätts isolerat för varje risktyp. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december.<sup>2)</sup>

#### Marknadsrisker

Med marknadsrisk avses risken att Bolagets tillgångar minskar i värde eller att Bolagets försäkringstekniska avsättningar ökar i värde till följd av en räntenedgång. Den samlade marknadsrisken i placeringsstillgångarna som Bolaget tar på sig styrs genom de placeringsriktlinjer som finansdelegationen fastställer, inkluderande beslut om normalportfölj, samt genom kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål; det primära målet är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och det sekundära målet är att långsiktigt leverera real tillgångsavkastning på minst två procent per år. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, Bolagets övergripande risktolerans för marknadsrisk, uttrycks primärt genom den begränsningsnivå för solvensrisk som styrelsen fastställer. Solvensrisken definieras i termer av riskbegrepp hänförliga till Solvens 2. Givet Bolagets balansräkning kan Bolagets solvenskapitalkrav, ("SCR", från engelskans Solvency Capital Requirement), beräknas. Solvenskvoten beräknas genom att dividera Bolagets kapitalbas med detta solvenskapitalkrav. Solvensrisken definieras av Bolaget som den stressade solvenskvoten, alltså den solvenskvot som erhålles efter att balansräkningen har utsatts för ett stressscenario. Det stressscenario som Bolaget tillämpar är utformat för att spegla marknadsförhållandena under finanskrisen och baseras specifikt på den kraftiga marknadsnedgången under det fjärde kvartalet 2008.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna. Derivatinstrument används framförallt i Bolagets hantering av valutarisk och aktiekursrisk. Derivat används även som substitut för primära instrument för att justera risknivån i de olika portföljerna och som ett kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

Nedan lämnas en redogörelse för riskhanteringen inom de olika tillgångsslagen i den löpande förvaltningen.

#### Aktieportföljen

Risktagandet i förvaltningen av Bolagets aktieportfölj sker med utgångspunkt från den riskaptit som kommer till uttryck genom sammansättningen av normalportföljen för aktier. I syfte att sprida riskerna, och mildra effekten av lokala konjunktursvängningar sker placeringar på olika geografiska marknader. Till varje delportfölj är ett index knutet, ett index som är tänkt att avspegla normal avkastning för det geografiska området. Merparten av aktierna förvaltas passivt utifrån index som specificerats av Bolaget. En mindre del av aktierna förvaltas aktivt av externa förvaltare. Målsättningen för den aktiva förvaltningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index och förvaltaren utvärderas utifrån faktiskt utfall jämfört med det valda indexet.

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagen riskaptit och uppsatta mål. En uppsättning riskmått rapporteras löpande till Bolagets VD.

#### Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och begränsningsnivåer, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av emittentens ratingbetyg, tillgångens durationspåverkan och likviditet.

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december respektive år.

### Känslighetsanalys finansiella risker

Mkr

| Finansiella risker          | Kortfattad beskrivning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Effekt på eget kapital (före skatt) <sup>1)</sup> |                          |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|
|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2025                                              | 2024                     |
| Ränterisk, nedgång          | En räntenedgång om i genomsnitt 35 procent (ingen räntenedgång om räntesatsen redan är negativ för löptiden).<br><i>Tillgångar</i><br><i>Åtagande</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -3 353<br>873<br>-4 226                           | -3 432<br>989<br>-4 421  |
| Ränterisk, uppgång          | En ränteuppgång om i genomsnitt 35 procent (dock minst en procentenhet).<br><i>Tillgångar</i><br><i>Åtagande</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 3 410<br>-1 013<br>4 423                          | 3 631<br>-1 116<br>4 747 |
| Aktiekursrisk <sup>2)</sup> | Aktier som är noterade på reglerade marknader i EEA eller i OECD-länder utsätts för ett värdetapp om nominellt 39 procent, vilket motsvarar regelverkets kapitalkrav för denna typ aktier. Detta värdetapp modifieras med den av regelverket givna symmetriska kapitalkravsjusteringen. Denna justering varierar mellan -10 % och +10 % beroende på avkastningen på aktiemarknaderna under de tre senaste åren. Övriga aktieexponeringar utsätts för ett värdetapp, även det i linje med regelverket, om nominellt 49 procent med tillägg av symmetriska kapitalkravsjusteringen. <sup>3)</sup> | -44 701                                           | -42 774                  |
| Fastighetsrisk              | Värdeminskning om 25 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -7 884                                            | -8 245                   |
| Spreadrisk                  | En vidgning av kreditspreadar sådan att exempelvis en obligation med 5 års duration och ratingbetyg BBB faller 12,5 procent i värde.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -2 482                                            | -3 354                   |
| Valutakursrisk              | Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 25 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -1 918                                            | -7 232                   |
| Motpartsrisk                | Föreskriven ihopviktnings av förluster till följd av motparterers fallissemang.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | - 664                                             | -687                     |

1) Effekt på eget kapital är detsamma som effekt på resultat.

2) I Aktiekursrisken avser utöver risken i Bolagets noterade aktier även risken i Bolagets onoterade tillgångar med undantag för fastigheter.

3) Storleken på den symmetriska kapitalkravsjusteringen var +7,9 procent vid utgången av 2025 och +2,9 procent vid utgången av 2024.

2) Bolaget har valt att tillämpa stressscenarier från kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2 då dessa bedöms utgöra ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna, varmed det är relevanta för känslighetsanalys.

Not 2 Upplysningar om risker, forts.

S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 24 948 Mkr)

| 2025                        | AAA   | AA | A | BBB | BB | B | Totalt |
|-----------------------------|-------|----|---|-----|----|---|--------|
| Svenska staten              | 46,5  | -  | - | -   | -  | - | 46,5   |
| Svenska bostads-institut    | 53,5  | -  | - | -   | -  | - | 53,5   |
| Övriga svenska emittenter   | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Utländska stater            | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Övriga utländska emittenter | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Total                       | 100,0 | -  | - | -   | -  | - | 100,0  |

S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 29 324 Mkr)

| 2024                        | AAA   | AA | A | BBB | BB | B | Totalt |
|-----------------------------|-------|----|---|-----|----|---|--------|
| Svenska staten              | 57,4  | -  | - | -   | -  | - | 57,4   |
| Svenska bostads-institut    | 42,6  | -  | - | -   | -  | - | 42,6   |
| Övriga svenska emittenter   | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Utländska stater            | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Övriga utländska emittenter | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Total                       | 100,0 | -  | - | -   | -  | - | 100,0  |

Fastigheter

Bolagets direktägda fastigheter är geografiskt belägna i Sverige. Bolaget har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placerar i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter såväl i Sverige som i utlandet.

Private equity

Risken kopplat till private equity hanteras huvudsakligen genom diversifiering, det vill säga genom det höga antalet investeringar och genom den geografiska spridningen. Maximalt får högst 20 procent av Bolagets private equity-portfölj investeras i en enskild private equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och finansdelegationen har i placeringsriktlinjerna fastställt hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen, vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

GLAB-alternativa tillgångar

GLAB-alternativa investeringar, som syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom samlingsbegreppet okorrelerat. Investeringarna inom GLAB-alternativa tillgångar görs på initiativ av Bolagets investeringsenhet. De görs i fondstrukturer som förvaltas av externa förvaltare och de underliggande tillgångarna kan vara väsensskilda. Ett investeringsbeslut föregås av ett grundligt due diligence-förfarande.

Den kvantitativa riskhanteringen för GLAB-alternativa tillgångar består i, bland annat, att de solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för GLAB-alternativa består i, bland annat, att när tillämpligt på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att utvärdera detta mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströsklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning. Årligen ombeds förvaltaren besvara ett omfattande frågeformulär för att påvisa förändringar i den administrativa hanteringen, värderingsmetoder och värderingsprocessen. Fondernas årsredovisning stäms av med förvaltarens värderingsrapporter.

GLAB-alternativa tillgångar är uppdelade i semilikvida och illikvida. Semilikvid ska, vid investeringstillfället, kunna avvecklas inom 24 månader. De GLAB-alternativa tillgångar som inte uppfyller det kravet utgör de illikvida.

Valutor

Bolaget har säkrat merparten av sin valutarisk genom valutatermins-kontrakt och köpta och sålda såloptioner av utländska valutor. Strax över hälften av investeringarna är i annan valuta än svenska kronor.

Valutaexponering

Mkr

| Valuta | Exponering 2025-12-31 | Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK | Exponering 2024-12-31 | Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK |
|--------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|
| USD    | 5 295                 | - 286                                                        | 21 998                | -1 811                                                       |
| EUR    | 3 301                 | - 330                                                        | 188                   | - 19                                                         |
| JPY    | 1 585                 | - 159                                                        | 47                    | - 5                                                          |
| GBP    | 259                   | - 26                                                         | 221                   | - 22                                                         |
| INR    | 179                   | - 18                                                         | 184                   | - 18                                                         |
| CHF    | 147                   | - 15                                                         | 139                   | - 14                                                         |
| CAD    | 138                   | - 14                                                         | 169                   | - 17                                                         |
| AUD    | 62                    | - 6                                                          | 52                    | - 5                                                          |
| HUF    | 15                    | - 1                                                          | 2                     | 0                                                            |
| SAR    | 11                    | - 1                                                          | -                     | -                                                            |
| IDR    | 11                    | - 1                                                          | -                     | -                                                            |
| ZAR    | 8                     | - 1                                                          | 8                     | - 1                                                          |

Löptidsfördelning i tillgångar och skulder

Livförsäkringsavsättningar är nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabell redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för de betalningar som livförsäkrings-avsättningarna avser, tillsammans med förfallostrukturen på Bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar.

Löptidsanalys

Mkr

| 2025                       | Inom 1 år | 1–3 år | 3–5 år | 5–10 år | Mer än 10 år |
|----------------------------|-----------|--------|--------|---------|--------------|
| Livförsäkringsavsättningar | 4 644     | 9 291  | 8 634  | 16 079  | 24 467       |
| Räntebärande tillgångar    | 604       | 11 263 | 10 937 | 3 718   | 785          |
| Återköpsavtal              | 3 997     | -      | -      | -       | -            |
| Derivat, utflöde           | -90 388   | -3 428 | -      | -       | -            |
| Derivat, inflöde           | 93 618    | 3 392  | -      | -       | -            |
|                            |           |        |        |         |              |
| 2024                       | Inom 1 år | 1–3 år | 3–5 år | 5–10 år | Mer än 10 år |
| Livförsäkringsavsättningar | 4 735     | 9 457  | 8 891  | 16 967  | 27 118       |
| Räntebärande tillgångar    | 7 915     | 9 397  | 10 180 | 2 768   | 1 340        |
| Återköpsavtal              | 1 244     | -      | -      | -       | -            |
| Derivat, utflöde           | -89 643   | -      | -      | -       | -            |
| Derivat, inflöde           | 87 126    | -      | -      | -       | -            |

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna fullgöra betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då betydande del av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel.

Vid utgången av 2025 uppgick Bolagets likviditetsreserv till 5,0 (5,0) Mdr och den var över årsskiftet placerad genom repotransaktioner. Vid utgången av 2024 var likviditetsreserven placerad i riksbankscertifikat.

→ Ytterligare information återfinns i not 31  
Förväntade återvinningstidpunkter.



## Not 2 Upplysningar om risker, forts.

### Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken för att ett åtagande inte fullgörs av en motpart och därigenom orsakar en oväntad förlust så att kapitalbasen reduceras. Inom Bolaget uppkommer motpartsrisiker framför allt genom exponering mot kreditinstitut via medel på bankkonto och i transaktioner i derivatinstrument som inte är föremål för clearing.

Vid utgången av 2025 uppgick Bolagets motpartsrisk enligt känslighetsanalysen på sid 41 till 664 (687) Mkr.

### Hantering och styrning av operativa risker

Då närpå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där ALTAB och AMAB är de mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Bolagets operativa risker hanteras därför främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med de externa leverantörerna.

För att säkerställa kvaliteten i leveranserna till Bolaget ansvarar varje leverantör för att såväl väsentliga processer som interna kontroller är definierade. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter. Vartannat år genomför Bolaget en kartläggning av de operativa riskerna i den verksamhet som sker på Bolaget. Tillsammans med ALTAB, AMAB och PFAB genomför Bolaget motsvarande kartläggning för kapitalförvaltningen respektive försäkringsadministrationen.

Bolaget har en beredskapsplan för att kunna återuppta och bibehålla verksamhetskritiska funktioner och processer vid störningar och avbrott.

Rapportering av operationella risker sker löpande till Bolagets styrelse och VD.

### Hantering och styrning av hållbarhetsrisker

Bolaget har fastställt styrdokument avseende hållbarhet och ägaransvar. Av dessa framgår hur Bolaget bedriver sitt hållbarhetsarbete. En av de största identifierade hållbarhetsriskerna är klimatpåverkan som sker till följd av den globala uppvärmningen. Åtgärder som införts för att sänka klimatriskerna och andra hållbarhetsrelaterade risker i förvaltningen av Bolagets tillgångar är bland annat tillämpandet av koldioxidreducerande index samt beslutandet om kriterier för vilka bolag som ska exkluderas från Bolagets placeringar. Beslut om exkluderingskriterier fattas av Bolagets finansdelegation och resulterar i en exkluderingslista som uppdateras kvartalsvis. Inom noterade aktier och företagsobligationer följs det därefter löpande upp att Bolaget avstår från att direktinvestera i bolag på exkluderingslistan.

Bolagets ORSA omfattar även hållbarhetsrisker i form av ett klimatscenario.

## Not 3 Upplysningar om närstående

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Bolaget och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare samt andra företag inom SEB-koncernen. Med koncernföretag avses Bolagets fastighetsdotterföretag.

Styrelsen i Gamla Liv har fastställt en instruktion för hantering av intressekonflikter mellan Bolagets intressenter. I instruktionen identifieras de situationer där intressekonflikter kan uppstå och beskrivs hur handläggning av transaktioner mellan bolaget och närstående bolag ska gå till. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för uppföljning av den verksamhet som är utlagd till andra leverantörer. Avtalen med de olika leverantörerna kontrolleras regelbundet och följs upp årligen.

### Försäkringsadministrationsavtal

Bolaget har uppdragsavtal med PFAB om att utföra Bolagets försäkringsadministration till utgången av år 2066. Avtalet kan under vissa i avtalet angivna förutsättningar sägas upp av vardera parten till ett årsskifte med sex månaders varsel. Ersättningen är baserad på självkostnaden för administration och räknas årligen upp med inflationsindex. I det tilläggsavtal som tecknades 2022 bestäms den årliga ersättningen av flera delar och kopplas, utöver inflationsindex, till hur många försäkringsavtal som är under förvaltning.

### Avtal om aktuarietjänster

Bolaget har avtal med PFAB vilket innebär uppdrag att, i samverkan med Bolagets chefaktuarie, utföra vissa aktuarietjänster.

### Avtal om administration av tjänstegrupplivförsäkring

Bolaget har avtal med PFAB om administration av tjänstegrupplivförsäkring för kollektivavtalad tjänstepension.

### Avtal om administration av mottagen återförsäkring

Bolaget har avtal med PFAB om administration av mottagen återförsäkring.

### Återförsäkringsavtal

Bolaget har avtal med PFAB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiebefrielseförsäkring.

### Avtal om informationssäkerhetsfunktion och kontrollfunktion

Bolaget ingick under 2025 ett avtal med PFAB, i vilket PFAB ska tillhandahålla en informationssäkerhetsfunktion och en kontrollfunktion med ansvar att hantera och övervaka IKT-risker. Avtalet trädde i kraft den 17 januari och löper på ett kalenderår i taget om inte någon av parterna säger upp avtalet minst sex månader innan ett årsskifte.

### Avtal om tillhandahållande av data för viss hållbarhetsrapportering

Bolaget har avtal med PFAB om tillhandahållande av data för viss hållbarhetsrapportering. Avtalet trädde i kraft den 1 januari 2024 och gäller tills vidare, men kan sägas upp av Gamla Liv med en uppsägningstid om tre månader och av PFAB med en uppsägningstid om nio månader.

### Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld till PFAB, bland annat på grund av att betalströmmar avseende premieinbetalning och utbetalning av försäkring ersättningar för andra koncernbolags räkning, går via Bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta. Räntan utgörs av SEB:s internräntesats och har i genomsnitt under året varit 2,55 (4,08) procent.

### Kapitalförvaltningsavtal

Bolaget har avtal med SEB Asset Management AB och SEB Alternatives AB om att utföra kapitalförvaltning åt Bolaget och att administrera Bolagets samlade placeringar. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

- *Fast ersättning* som procentuella andelar av genomsnittliga värden på respektive placeringstillgångsslag samt ett fast arvode avseende tilläggstjänster.
- *Rörlig ersättning* som procentuell andel av överavkastning. För noterade värdepapper avses med överavkastning att avkastningen överstiger fastställt jämförelseindex. För onoterade aktier avses med överavkastning att avkastningen överstiger en i avtal om kapitalförvaltning fastställd procentsats. Den rörliga ersättningen regleras efter att årsredovisningen fastställts.

Avtalen gäller till och med 2066 men kan sägas upp till slutet av 2026, 2027, 2028 eller 2029. Om Bolaget säger upp avtalen ska Bolaget ersätta SEB för skäligen avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr. I samband med avtalens tecknande genomfördes en jämförande undersökning av marknadsmässigheten.

### Distributionsavtal

Bolaget har, med anledning av att anställda hos PFAB som tillhandahållit rådgivning flyttats över till SEB, ingått ett avtal med SEB om viss försäkringsdistribution (exempelvis rådgivning till befintliga försäkringstagare samt i samband med den nyteckning som fortfarande sker i begränsad utsträckning). SEB har enligt avtalet rätt till ersättning för försäkringsdistribution med ett belopp som motsvarar 0-5 procent på första årets premie vid nyteckning, dock maximalt 3 miljoner kronor per år. Avtalet trädde i kraft 1 september 2024 och gäller tills vidare med nio månaders ömsesidig uppsägningstid. Bolaget ska dock, under en period om två år

Not 3 Upplysningar om närstående, forts.

från dagen då avtalet trädde i kraft, ha rätt att säga upp avtalet med sex månaders uppsägningstid. Bolaget ska dock alltid ha rätt att med sex månaders uppsägningstid säga upp avtalet om den kvalitet som SEB tillhandahåller vid utförandet av uppdraget, understiger det krav på kvalitet som gäller enligt avtalet.

Banktillgodohavanden

Bolaget innehar bankkonton och depåkonton i SEB.

Hyresavtal

SEB hyr ett begränsat antal hyreslägenheter från Bolaget. Hyrorna följer sedvanlig hyressättning.

Lån till koncernföretag

Det helägda dotterbolaget Meteor AB har ett lån från Gamla Liv sedan 2023 på 1 880 Mkr, vilket ersatte ett tidigare lån från SEB. Lånet löper på tre år med ränta STIBOR 90 plus marginal. Upplupen ränta uppgick till 18 Mkr.

Mellanhavanden, moderbolaget

Mkr

| Motpart                                                                           | Kostnad (-)<br>/Intäkt (+) |      | Skuld (-)<br>/Fordran (+) |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------|---------------------------|----------------|
|                                                                                   | 2025                       | 2024 | 2025-<br>12-31            | 2024-<br>12-31 |
| SEB Pension och Försäkring AB                                                     |                            |      |                           |                |
| Försäkringsadministrationsavtal                                                   | -148                       | -155 | 12                        | -13            |
| Engångsreduktion                                                                  | -                          | 58   | -                         | -              |
| Avtal om aktuarietjänster                                                         | 0                          | 0    | -                         | -              |
| Återförsäkringsavtal                                                              | -1                         | -3   | -1                        | -3             |
| Avtal om informationssäkerhetsfunktion och kontrollfunktion                       | -3                         | -2   | -                         | -              |
| Löpande interna mellanhavanden                                                    | 3                          | 49   | 168                       | 185            |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB, SEB Asset Management AB och SEB Alternatives AB |                            |      |                           |                |
| Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning                                         | -173                       | -173 | -                         | -              |
| Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning                                       | -89                        | -100 | -                         | -              |
| Banktillgodohavanden och depåer                                                   | 10                         | 8    | 3 388                     | 1 334          |
| Hyresavtal                                                                        | 2                          | 8    | 0                         | 0              |
| Distributionsavtal                                                                | -3                         | -    | -                         | -              |
| Trygg-Stiftelsen                                                                  |                            |      |                           |                |
| Reverslån                                                                         | -                          | 195  | -                         | -              |
| Koncernföretag                                                                    |                            |      |                           |                |
| Fastighets AB Meteor                                                              | 74                         | 111  | 1 898                     | 1 838          |
| Framtidsvärden AB                                                                 | 0                          | 0    | 0                         | 0              |
| S-berget Större AB                                                                | -                          | -1   | -                         | -              |
| Läraren 5                                                                         | -2                         | -3   | -87                       | -87            |
| Hiby AB                                                                           | -19                        | -23  | -758                      | -706           |
| HB Släggan 3                                                                      | -3                         | -4   | -119                      | -101           |
| Käpplingeholmen                                                                   | -8                         | -11  | -342                      | -301           |
| Fastighetsbolaget Lilla Meteor                                                    | -30                        | -30  | -1 200                    | -1 161         |

Not 4 Premieinkomst

All premieinkomst avser Sverige

Mkr

|                                              | Moderbolaget |      | Koncernen |      |
|----------------------------------------------|--------------|------|-----------|------|
|                                              | 2025         | 2024 | 2025      | 2024 |
| Premieinkomst i form av inbetalda premier    | 249          | 272  | 249       | 272  |
| Premieinkomst i form av tilldelad återbäring | 18           | 51   | 18        | 51   |
| Premieskatt                                  | -2           | -3   | -2        | -3   |
|                                              | 265          | 321  | 265       | 321  |
| varav från närstående bolag                  | 13           | 15   | 13        | 15   |
| Periodiska premier                           | 245          | 303  | 245       | 303  |
| Engångspremier                               | 22           | 20   | 22        | 20   |
| Premieskatt                                  | -2           | -3   | -2        | -3   |
|                                              | 265          | 321  | 265       | 321  |
| Premier för ej återbäringsberättigade avtal  | 45           | 46   | 45        | 46   |
| Premier för återbäringsberättigade avtal     | 222          | 277  | 222       | 277  |
| Premieskatt                                  | -2           | -3   | -2        | -3   |
|                                              | 265          | 321  | 265       | 321  |

**Not 5 Kapitalavkastning, intäkter**

Mkr

|                                                                                        | Moderbolaget |               | Koncernen    |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                                        | 2025         | 2024          | 2025         | 2024          |
| <b>Driftsöverskott byggnader och mark</b>                                              |              |               |              |               |
| Hysesintäkter                                                                          | 1 131        | 1 223         | 1 253        | 1 390         |
| <b>Erhållna utdelningar</b>                                                            | 1 482        | 1 274         | 1 482        | 1 274         |
| <b>Ränteintäkter</b>                                                                   |              |               |              |               |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                                        | 685          | 762           | 685          | 762           |
| Övriga ränteintäkter                                                                   | 169          | 440           | 93           | 327           |
|                                                                                        | <b>855</b>   | <b>1 203</b>  | <b>778</b>   | <b>1 089</b>  |
| <i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | 67           | 119           | 67           | 119           |
| <i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>                                   | 66           | 117           | 66           | 117           |
| <b>Valutakursvinst, netto</b>                                                          | -            | <b>1 816</b>  | -            | <b>1 816</b>  |
| <b>Realisationsvinst, netto</b>                                                        |              |               |              |               |
| Byggnader och mark                                                                     | 1 008        | 2 414         | 1 008        | 2 471         |
| Aktier och andelar                                                                     | 2 678        | 6 212         | 2 678        | 6 212         |
| Övriga lån                                                                             | -            | 2 182         | -            | 2 182         |
| Derivat                                                                                | 155          | 30            | 155          | 30            |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                                                | 771          | -             | 771          | -             |
|                                                                                        | <b>4 612</b> | <b>10 837</b> | <b>4 612</b> | <b>10 894</b> |
|                                                                                        | <b>8 080</b> | <b>16 353</b> | <b>8 125</b> | <b>16 463</b> |

→ Se även not 13 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

**Not 6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar**

Mkr

|                                                         | Moderbolaget |              | Koncernen    |              |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                         | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         |
| <b>Placeringar i koncernföretag och intresseföretag</b> |              |              |              |              |
| Aktier och andelar                                      | 48           | 160          | -            | -            |
| <b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>           |              |              |              |              |
| Aktier och andelar                                      | 3 120        | -            | 3 120        | -            |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper         | 58           | 240          | 58           | 240          |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                 | 1 446        | 2 353        | 1 446        | 2 353        |
|                                                         | <b>4 625</b> | <b>2 594</b> | <b>4 625</b> | <b>2 594</b> |
|                                                         | <b>4 672</b> | <b>2 754</b> | <b>4 625</b> | <b>2 594</b> |

→ Se även not 13 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

**Not 7 Övriga tekniska intäkter**

Mkr

|                                                                                  | Moderbolaget |           | Koncernen |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                  | 2025         | 2024      | 2025      | 2024      |
| Engångsreduktion från PFAB, se mer under Försäkringsadministrationsavtal, not 3. | -            | 58        | -         | 58        |
| Övrigt                                                                           | 2            | 1         | 2         | 1         |
|                                                                                  | <b>2</b>     | <b>59</b> | <b>2</b>  | <b>59</b> |

**Not 8 Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring**

Mkr

|                        | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| Utbetalda ersättningar | -4 115        | -4 135        | -4 115        | -4 135        |
| Annullationer          | - 92          | - 127         | - 92          | - 127         |
|                        | <b>-4 208</b> | <b>-4 262</b> | <b>-4 208</b> | <b>-4 262</b> |



## Not 9 Driftskostnader

Mkr

|                                                              | Moderbolaget |             | Koncernen   |             |
|--------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                              | 2025         | 2024        | 2025        | 2024        |
| Anskaffningskostnader                                        | -27          | -30         | -27         | -30         |
| Administrationskostnader                                     | -172         | -177        | -172        | -177        |
|                                                              | <b>-199</b>  | <b>-207</b> | <b>-199</b> | <b>-207</b> |
| <i>Specifikation av totala driftskostnader:</i>              |              |             |             |             |
| Fastighetsförvaltningskostnader                              | -367         | -393        | -406        | -448        |
| Kapitalförvaltningskostnader                                 | -309         | -319        | -309        | -319        |
| Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan            | -199         | -207        | -199        | -207        |
| <b>Totala driftskostnader</b>                                | <b>-874</b>  | <b>-919</b> | <b>-914</b> | <b>-975</b> |
| <i>varav</i>                                                 |              |             |             |             |
| - personalkostnader                                          | -54          | -50         | -54         | -50         |
| - kostnader förvaltningsavtal med SEB Pension och Försäkring | -148         | -155        | -148        | -155        |
| - provisioner                                                | -4           | -6          | -4          | -6          |
| - juridiska tjänster                                         | -2           | 2           | -2          | -2          |
| - fastighets- och kapitalförvaltningskostnader               | -676         | -712        | -715        | -767        |
| - övrigt                                                     | 9            | 6           | 9           | 6           |
| <b>Totala driftskostnader</b>                                | <b>-874</b>  | <b>-919</b> | <b>-914</b> | <b>-975</b> |
| <b>ARVODEN TILL VALDA REVISORER</b>                          |              |             |             |             |
| <b>Ernst &amp; Young AB</b>                                  |              |             |             |             |
| Revisionsverksamhet                                          | -2,3         | -2,2        | -2,4        | -2,4        |
| Skatterådgivning                                             | -            | -           | -           | -           |
| Övrig rådgivning                                             | -            | -           | -           | -0,1        |
| <b>KPMG</b>                                                  |              |             |             |             |
| Revisionsverksamhet                                          | -            | -0,4        | -           | -0,4        |
| Skatterådgivning                                             | -            | -           | -           | -           |
| Övrig rådgivning                                             | -            | -           | -           | -           |
| <b>Forvis Mazars</b>                                         |              |             |             |             |
| Revisionsverksamhet                                          | -0,5         | -0,1        | -0,5        | -0,1        |
| Skatterådgivning                                             | -            | -           | -           | -           |
| Övrig rådgivning                                             | -            | -           | -           | -           |
|                                                              | <b>-2,8</b>  | <b>-2,7</b> | <b>-2,9</b> | <b>-3,0</b> |

## Not 10 Kapitalavkastning, kostnader

Mkr

|                                                                                         | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                         | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| Kapitalförvaltningskostnader                                                            | -309          | -319          | -309          | -319          |
| <i>varav till närstående</i>                                                            | -263          | -273          | -263          | -273          |
| Transaktionskostnader                                                                   | -34           | -37           | -34           | -37           |
| Fastighetsförvaltningskostnader                                                         | -367          | -393          | -406          | -448          |
|                                                                                         | <b>-710</b>   | <b>-749</b>   | <b>-749</b>   | <b>-805</b>   |
| <b>Räntekostnader</b>                                                                   |               |               |               |               |
| Räntekostnader koncernföretag                                                           | -64           | -75           | -             | -             |
| Övriga räntekostnader                                                                   | 61            | -77           | -61           | -77           |
|                                                                                         | <b>-125</b>   | <b>-153</b>   | <b>-61</b>    | <b>-77</b>    |
| <i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | -117          | -129          | -117          | -129          |
| <i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>                                   | -63           | -141          | -63           | -65           |
| Valutakursförlust, netto                                                                | -5 201        | -             | -5 201        | -             |
| <b>Realisationsförlust, netto</b>                                                       |               |               |               |               |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                                         | -61           | -60           | -61           | -60           |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                                                 | -             | -327          | -             | -327          |
|                                                                                         | <b>-61</b>    | <b>-386</b>   | <b>-61</b>    | <b>-386</b>   |
|                                                                                         | <b>-6 096</b> | <b>-1 288</b> | <b>-6 072</b> | <b>-1 268</b> |

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 141 (185) Mkr och arvode för övriga fonder till 651 (711) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Dessa arvoden beaktas som ett avdrag vid prissättningen av respektive fond.

## Not 11 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr

|                                                | Moderbolaget |               | Koncernen   |               |
|------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                | 2025         | 2024          | 2025        | 2024          |
| Byggnader och mark                             | -203         | -1 809        | -222        | -1 747        |
| <b>Andra finansiella placerings-tillgångar</b> |              |               |             |               |
| Aktier och andelar                             | -            | -2 943        | -           | -2 943        |
| Övriga lån                                     | -            | -1 915        | -           | -1 915        |
| Derivat                                        | -2           | -2            | -2          | -2            |
|                                                | <b>-2</b>    | <b>-4 860</b> | <b>-2</b>   | <b>-4 860</b> |
|                                                | <b>-205</b>  | <b>-6 669</b> | <b>-224</b> | <b>-6 607</b> |

## Not 12 Totalavkastningstabell

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 3,9 (6,7) procent.

Totalavkastningstabellen visar 100 procent syntetiskt valutasäkrade siffror i SEK för resultat och avkastning på enskilda tillgångsslag. Det totala resultatet och den totala avkastningen inkluderar öppen valutaexponering.

### Koncernen 2025

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer <sup>1)</sup> | Ingående marknadsvärde, Mkr | Utgående marknadsvärde, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning, Mkr | Totalavkastning, procent |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| Aktier och andelar                                            | 42 858                      | 44 471                      | 27,2                | 5 670                | 13,9                     |
| Räntebärande                                                  | 24 405                      | 25 068                      | 15,3                | 732                  | 3,0                      |
| Likviditet <sup>2)</sup>                                      | 1 598                       | 2 604                       | 1,6                 | - 6                  | 0,0                      |
| Likviditetsreserv                                             | 4 998                       | 5 003                       | 3,1                 | 104                  | 2,1                      |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>3)</sup>                  | 19 918                      | 20 027                      | 12,3                | 1 233                | 6,4                      |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>4)</sup>                    | 25 763                      | 20 276                      | 12,4                | 544                  | 2,3                      |
| Fastigheter                                                   | 28 067                      | 27 313                      | 16,7                | 1 645                | 6,2                      |
| Onoterade aktieinnehav (private equity)                       | 22 016                      | 18 629                      | 11,4                | 4                    | 0,0                      |
| Strategiska tillgångar                                        | -61                         | 17                          | -                   | 115                  | -                        |
| Valutasäkring <sup>2)</sup>                                   | -                           | -                           | -                   | -3 458               | -2,2                     |
|                                                               | <b>169 562</b>              | <b>163 409</b>              | <b>100,0</b>        | <b>6 582</b>         | <b>4,1</b>               |

### Koncernen 2024

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer <sup>1)</sup> | Ingående marknadsvärde, Mkr | Utgående marknadsvärde, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning, Mkr | Totalavkastning, procent |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| Aktier och andelar                                            | 32 883                      | 42 858                      | 25,3                | 3 974                | 11,4                     |
| Räntebärande                                                  | 25 523                      | 24 405                      | 14,4                | 765                  | 2,8                      |
| Likviditet <sup>2)</sup>                                      | 5 509                       | 1 598                       | 0,9                 | 3                    | -                        |
| Likviditetsreserv                                             | 5 000                       | 4 998                       | 2,9                 | 181                  | 3,6                      |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>3)</sup>                  | 19 172                      | 19 918                      | 11,7                | 1 770                | 9,1                      |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>4)</sup>                    | 25 138                      | 25 763                      | 15,2                | 319                  | 1,2                      |
| Fastigheter                                                   | 32 263                      | 28 067                      | 16,6                | 1 619                | 5,9                      |
| Onoterade aktieinnehav (private equity)                       | 22 299                      | 22 016                      | 13,0                | -507                 | -2,3                     |
| Strategiska tillgångar                                        | 2 777                       | -61                         | -                   | -132                 | -                        |
| Valutasäkring <sup>2)</sup>                                   | -                           | -                           | -                   | 3 383                | 2,1                      |
|                                                               | <b>170 563</b>              | <b>169 562</b>              | <b>100,0</b>        | <b>11 375</b>        | <b>6,9</b>               |

1) Beräkningen är gjord enligt Svensk Försäkrings rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning".

2) Valutaterminer ingår i marknadsvärdet för likviditet, valutaterminernas resultat visas i raden valutasäkring.

3) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat.

4) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder.

### Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter

Mkr

|                                                                  | Koncernen      |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                  | 2025           | 2024           |
| Totalavkastning enligt resultaträkning                           | 6 454          | 11 178         |
| Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag                   | 263            | 273            |
| Värderingsskillnader                                             | -36            | 18             |
| Övrigt                                                           | -99            | -94            |
| <b>Resultat enligt Totalavkastningstabell</b>                    | <b>6 582</b>   | <b>11 375</b>  |
| Summa finansiella tillgångar enligt balansräkning                | 162 604        | 168 022        |
| Värderingsskillnader                                             | 7              | 44             |
| Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell | -13            | -20            |
| Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell          | -242           | 6              |
| Övrigt                                                           | 1 053          | 1 510          |
| <b>Marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell</b>               | <b>163 409</b> | <b>169 562</b> |

**Not 13 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder<sup>1)</sup>**

Moderbolagets innehav skiljer sig från koncernens innehav endast gällande aktier och andelar i koncernföretag, lån till koncernföretag, samt belopp för kassa och bank och övriga skulder.

Mkr

| <b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER<br/>2025</b> | <b>Verkligt värde<br/>via resultatet<br/>som innehas<br/>för handel</b> | <b>Verkligt värde<br/>via resultatet<br/>obligatoriskt</b> | <b>Verkligt värde<br/>via resultatet<br/>identifierad</b> | <b>Upplupet<br/>anskaffnings-<br/>värde</b> | <b>Summa<br/>moderbolag</b> | <b>Summa<br/>koncern</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Aktier och andelar i koncernföretag                | -                                                                       | 48                                                         | -                                                         | -                                           | 48                          | -                        |
| Lån till koncernföretag                            | -                                                                       | 76                                                         | -                                                         | -                                           | 76                          | -                        |
| Aktier och andelar                                 | -                                                                       | -1 311                                                     | -                                                         | -                                           | -1 311                      | -1 311                   |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper    | -                                                                       | 670                                                        | -                                                         | -                                           | 670                         | 670                      |
| Övriga lån                                         | -                                                                       | 6                                                          | -                                                         | -                                           | 6                           | 6                        |
| Kassa och bank                                     | -                                                                       | -                                                          | -                                                         | - 55                                        | - 55                        | - 68                     |
| Derivat                                            | 9 330                                                                   | -                                                          | -                                                         | -                                           | 9 330                       | 9 330                    |
| Övriga fordringar                                  | -                                                                       | -                                                          | 6                                                         | - 18                                        | - 12                        | - 12                     |
| Övriga finansiella placeringstillgångar            | -                                                                       | -3 466                                                     | -                                                         | -                                           | -3 466                      | -3 466                   |
| Övriga skulder                                     | -                                                                       | -                                                          | -                                                         | - 62                                        | - 62                        | 15                       |
|                                                    | <b>9 330</b>                                                            | <b>-3 977</b>                                              | <b>6</b>                                                  | <b>- 135</b>                                | <b>5 224</b>                | <b>5 164</b>             |

Mkr

| <b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER<br/>2024</b> | <b>Verkligt värde<br/>via resultatet<br/>som innehas<br/>för handel</b> | <b>Verkligt värde<br/>via resultatet<br/>obligatoriskt</b> | <b>Verkligt värde<br/>via resultatet<br/>identifierad</b> | <b>Upplupet<br/>anskaffnings-<br/>värde</b> | <b>Summa<br/>moderbolag</b> | <b>Summa<br/>koncern</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Aktier och andelar i koncernföretag                | -                                                                       | 160                                                        | -                                                         | -                                           | 160                         | -                        |
| Lån till koncernföretag                            | -                                                                       | 107                                                        | -                                                         | -                                           | 107                         | -                        |
| Aktier och andelar                                 | -                                                                       | 7 827                                                      | -                                                         | -                                           | 7 827                       | 7 827                    |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper    | -                                                                       | 933                                                        | -                                                         | -                                           | 933                         | 933                      |
| Övriga lån                                         | -                                                                       | 5                                                          | -                                                         | -                                           | 5                           | 5                        |
| Kassa och bank                                     | -                                                                       | -                                                          | -                                                         | 87                                          | 87                          | 87                       |
| Derivat                                            | -5 215                                                                  | -                                                          | -                                                         | -                                           | -5 215                      | -5 215                   |
| Övriga fordringar                                  | -                                                                       | -                                                          | - 17                                                      | 534                                         | 517                         | 517                      |
| Övriga finansiella placeringstillgångar            | -                                                                       | 5 720                                                      | -                                                         | -                                           | 5 720                       | 5 720                    |
| Övriga skulder                                     | -                                                                       | -                                                          | -                                                         | -72                                         | -72                         | -2                       |
|                                                    | <b>-5 215</b>                                                           | <b>14 752</b>                                              | <b>- 17</b>                                               | <b>550</b>                                  | <b>10 070</b>               | <b>9 872</b>             |

1) I nettoresultat per kategori av finansiella instrument ingår utdelningar, räntetäkter och kostnader, realisationsvinster och förluster, orealiserade vinster och förluster samt valutaresultat. Kapitalförvaltningskostnader och transaktionskostnader ingår inte.



## Not 14 Skatt

Mkr

|                                                                                                 | Moderbolaget |             | Koncernen   |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                                 | 2025         | 2024        | 2025        | 2024        |
| Avkastningsskatt och kupongskatt                                                                | -670         | -701        | -671        | -701        |
| Inkomstskatt och uppskjuten skatt                                                               | -22          | -13         | -31         | 271         |
| <b>Total skattekostnad</b>                                                                      | <b>-692</b>  | <b>-714</b> | <b>-702</b> | <b>-430</b> |
| <b>Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt</b>                                        |              |             |             |             |
| Avkastningsskatt                                                                                | -519         | -613        | -519        | -613        |
| Kupongskatt i utlandet                                                                          | -152         | -89         | -152        | -89         |
| Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år                                  | 1            | 0           | 1           | 0           |
|                                                                                                 | <b>-670</b>  | <b>-701</b> | <b>-671</b> | <b>-701</b> |
| <b>Specifikation av inkomstskatt och uppskjuten skatt</b>                                       |              |             |             |             |
| Aktuell skattekostnad                                                                           | -11          | -15         | -21         | -15         |
| Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år                                      | 0            | 0           | 0           | 0           |
| Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placerings-tillgångar) | -11          | 2           | -11         | 286         |
|                                                                                                 | <b>-22</b>   | <b>-13</b>  | <b>-32</b>  | <b>271</b>  |

Mkr

|                                                             | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|-------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                                             | 2025         | 2024       | 2025       | 2024       |
| <b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b> |              |            |            |            |
| Resultat före skatt                                         | 5 707        | 10 510     | 5 709      | 10 538     |
| Avgår Resultat i avkastnings-beskattad verksamhet           | -5 667       | -10 449    | -5 667     | -10 449    |
| <b>Totalt resultat i inkomstbeskattad verksamhet</b>        | <b>40</b>    | <b>60</b>  | <b>42</b>  | <b>89</b>  |
| Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)                    | -8           | -12        | -9         | -18        |
| Ej skattepliktiga intäkter/avdrags-gilla kostnader          | -1           | 0          | -1         | 1          |
| Skatteeffekt på ej redovisade temporära skillnader          | -            | -          | 0          | 0          |
| Avsättning/återföring uppskjuten skattefordran/skuld        | -            | -          | 0          | -20        |
| Ej aktiverade underskottsavdrag                             | -            | -          | 0          | 19         |
| Försäljning näringsbetingande andelar                       | -            | -          | -          | 314        |
| Försäljning fastighet                                       | -            | -          | -          | 16         |
| Mottaget/lämnat negativt räntenetto                         | -            | -          | 0          | -1         |
| Skilnad bokförda vs skattemässiga avskrivningar             | -            | -          | 0          | -1         |
| Skatt tidigare år                                           | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Övrigt                                                      | -13          | -1         | -23        | -36        |
|                                                             | <b>-22</b>   | <b>-13</b> | <b>-32</b> | <b>271</b> |

## Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

|                                                | Moderbolaget |             | Koncernen    |              |
|------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                | 2025         | 2024        | 2025         | 2024         |
| <b>Uppskjuten skattekuld</b>                   |              |             |              |              |
| Orealiserade vinster placerings-tillgångar     | - 25         | - 14        | -            | -            |
| Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag | -            | -           | - 545        | - 535        |
|                                                | <b>- 25</b>  | <b>- 14</b> | <b>- 545</b> | <b>- 535</b> |
| <b>Uppskjuten skattefordran</b>                |              |             |              |              |
| Skattemässiga underskott                       | -            | -           | 29           | 22           |

Not 15 Byggnader och mark

| Verkligt värde                         |               | Mkr           |  |
|----------------------------------------|---------------|---------------|--|
| Koncernen                              | 2025          | 2024          |  |
| <b>Ingående verkligt värde</b>         | <b>27 614</b> | <b>31 710</b> |  |
| Investeringar i befintliga fastigheter | 133           | 143           |  |
| Sålda fastigheter                      | -1 637        | -4 960        |  |
| Orealiserad värdeförändring under året | - 222         | -1 749        |  |
| Realiserad värdeförändring under året  | 1 008         | 2 471         |  |
| <b>Utgående verkligt värde</b>         | <b>26 895</b> | <b>27 614</b> |  |
|                                        |               |               |  |
| <b>Moderbolaget</b>                    |               |               |  |
| <b>Ingående verkligt värde</b>         | <b>24 919</b> | <b>27 204</b> |  |
| Investeringar i befintliga fastigheter | 132           | 120           |  |
| Sålda fastigheter                      | -1 637        | -3 010        |  |
| Orealiserad värdeförändring under året | -203          | -1 809        |  |
| Realiserad värdeförändring under året  | 1 008         | 2 414         |  |
| <b>Utgående verkligt värde</b>         | <b>24 218</b> | <b>24 919</b> |  |

| Anskaffningsvärde                 |              | Mkr           |  |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--|
| Koncernen                         | 2025         | 2024          |  |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b> | <b>9 921</b> | <b>10 806</b> |  |
| Investeringar i beståndet         | 133          | 143           |  |
| Avyttringar                       | -629         | -1 028        |  |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b> | <b>9 424</b> | <b>9 921</b>  |  |
|                                   |              |               |  |
| <b>Moderbolaget</b>               |              |               |  |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b> | <b>8 231</b> | <b>8 707</b>  |  |
| Investeringar i beståndet         | 132          | 120           |  |
| Avyttringar                       | -629         | -595          |  |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b> | <b>7 733</b> | <b>8 231</b>  |  |

| Påverkan på periodens resultat                                                                                                                      |       | Mkr   |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|--|
| Koncernen                                                                                                                                           | 2025  | 2024  |  |
| Hysesintäkter                                                                                                                                       | 1 253 | 1 390 |  |
| Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld) | -406  | -448  |  |
|                                                                                                                                                     |       |       |  |
| <b>Moderbolaget</b>                                                                                                                                 |       |       |  |
| Hysesintäkter                                                                                                                                       | 1 131 | 1 223 |  |
| Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld) | -367  | -393  |  |

| Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen |              | Mkr          |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--|
| Koncernen                                                                                                                                       | 2025         | 2024         |  |
| Inom ett år                                                                                                                                     | 968          | 1 027        |  |
| Senare än ett år men inom fem år                                                                                                                | 1 843        | 1 857        |  |
| Senare än fem år                                                                                                                                | 1 062        | 1 037        |  |
|                                                                                                                                                 | <b>3 873</b> | <b>3 921</b> |  |
|                                                                                                                                                 |              |              |  |
| <b>Moderbolaget</b>                                                                                                                             |              |              |  |
| Inom ett år                                                                                                                                     | 873          | 921          |  |
| Senare än ett år men inom fem år                                                                                                                | 1 712        | 1 709        |  |
| Senare än fem år                                                                                                                                | 1 062        | 1 034        |  |
|                                                                                                                                                 | <b>3 647</b> | <b>3 665</b> |  |

→ Se vidare not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.

## Not 16 Aktier och andelar i koncernföretag

| 2025                                  |           |             | Mkr                |              |               |
|---------------------------------------|-----------|-------------|--------------------|--------------|---------------|
| Koncernföretag                        | Säte      | Org nr      | Ägarandel, procent | Antal aktier | Bokfört värde |
| AB Framtidsvärden                     | Stockholm | 556022-3447 | 100                | 1 000        | 8             |
| Fastighets AB Meteor                  | Stockholm | 556375-9603 | 100                | 1 000        | 2 754         |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> |           |             |                    |              | <b>2 762</b>  |

### Förändringsanalys 2025

Mkr

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Bokfört värde vid årets ingång        | 2 714        |
| Värdering till verkligt värde         | 48           |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> | <b>2 762</b> |

| 2024                                  |           |             | Mkr                |              |               |
|---------------------------------------|-----------|-------------|--------------------|--------------|---------------|
| Koncernföretag                        | Säte      | Org nr      | Ägarandel, procent | Antal aktier | Bokfört värde |
| AB Framtidsvärden                     | Stockholm | 556022-3447 | 100                | 1 000        | 8             |
| Fastighets AB Meteor                  | Stockholm | 556375-9603 | 100                | 1 000        | 2 706         |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> |           |             |                    |              | <b>2 714</b>  |

### Förändringsanalys 2024

Mkr

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Bokfört värde vid årets ingång        | 2 554        |
| Värdering till verkligt värde         | 160          |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> | <b>2 714</b> |

## Not 17 Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag

Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag hänför sig till att koncernen har intressen i strukturerade företag som den inte kontrollerar. Ett strukturerat företag är ett företag som är utformat så att rösträtter och liknande rättigheter inte är den dominerande faktorn för att fastställa vem som har bestämmande inflytande. Fonder är ett exempel på strukturerade företag. Koncernens transaktioner i strukturerade företag sker uteslutande genom investeringar i fondandelar, vilka redovisas på rader Aktier och andelar och Övriga placeringstillgångar. Det totala redovisade värdet uppgår till 42 413 (47 117) Mkr, moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

## Not 18 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

| Mkr                                            |               |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                | 2025          | 2024          |
| Placeringsaktier i svensk valuta <sup>1)</sup> | 11 053        | 9 629         |
| Placeringsaktier i utländsk valuta             | 51 939        | 55 312        |
|                                                | <b>62 992</b> | <b>64 941</b> |

1) Utlånande värdepapper mot erhållen säkerhet i form av värdepapper uppgår till 397 (346) Mkr per 2025-12-31. Värdet på den erhållna säkerheten uppgår till 174 (363) Mkr.

## Not 19 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

| Mkr                         |                  |                            |                             |
|-----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 2025                        | Nominellt belopp | Upplupet anskaffningsvärde | Bokfört värde <sup>1)</sup> |
| <b>Noterade</b>             |                  |                            |                             |
| Svenska Staten              | 11 665           | 11 705                     | 11 586                      |
| Svenska bostadsinstitut     | 13 114           | 13 266                     | 13 346                      |
| Övriga svenska emittenter   | -                | -                          | -                           |
| Utländska stater            | -                | -                          | -                           |
| Övriga utländska emittenter | -                | -                          | -                           |
|                             | <b>24 779</b>    | <b>24 971</b>              | <b>24 932</b>               |

| Mkr                         |                  |                            |                             |
|-----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 2024                        | Nominellt belopp | Upplupet anskaffningsvärde | Bokfört värde <sup>1)</sup> |
| <b>Noterade</b>             |                  |                            |                             |
| Svenska Staten              | 16 648           | 16 522                     | 16 814                      |
| Svenska bostadsinstitut     | 12 444           | 12 610                     | 12 501                      |
| Övriga svenska emittenter   | -                | -                          | -                           |
| Utländska stater            | -                | -                          | -                           |
| Övriga utländska emittenter | 7                | 9                          | -                           |
|                             | <b>29 099</b>    | <b>29 141</b>              | <b>29 315</b>               |

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteintäkter.

Not 20 Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

|                                       | Ränta                         |                     | Valuta                        |                     | Aktie                         |                     | Total                         |
|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|                                       | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde |
| 2025                                  |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Derivatinstrument med positiva värden |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Optioner                              | -                             | -                   | 17                            | 109                 | 1                             | 9                   | 18                            |
| Terminer                              | 1                             | 4 300               | 2 727                         | 2 290               | -                             | -                   | 2 728                         |
| Summa                                 | 1                             | 4 300               | 2 744                         | 2 399               | 1                             | 9                   | 2 746                         |
| Varav clearat mot motpart             | 1                             | 4 300               | -                             | -                   | -                             | -                   | 1                             |
| Derivatinstrument med negativa värden |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Optioner                              | -                             | -                   | -                             | -                   | -                             | -                   | -                             |
| Terminer                              | - 2                           | -4 006              | -76                           | -88                 | -                             | -                   | -78                           |
| Summa                                 | - 2                           | -4 006              | -76                           | -88                 | -                             | -                   | -78                           |
| Varav clearat mot motpart             | - 2                           | -4 006              | -                             | -                   | -                             | -                   | -2                            |

Avvecklingstid på derivat

| Avvecklingstid på derivat |       |        |      |      |       |        | Mkr |
|---------------------------|-------|--------|------|------|-------|--------|-----|
| 2025                      |       |        |      |      |       |        |     |
| Verkligt värde            | 1 mån | 3 mån  | 1 år | 5 år | 10 år | Total  |     |
| Positiva                  | 305   | 1 511  | 930  | -    | -     | 2 746  |     |
| Negativa                  | -5    | -71    | -2   | -    | -     | -78    |     |
| Summa                     | 300   | 1 440  | 928  | -    | -     | 2 668  |     |
|                           |       |        |      |      |       |        |     |
| Nominellt belopp          |       |        |      |      |       |        |     |
| Positiva                  | 352   | 5 794  | 562  | -    | -     | 6 708  |     |
| Negativa                  | -5    | -4 087 | -2   | -    | -     | -4 094 |     |
| Summa                     | 347   | 1 707  | 560  | -    | -     | 2 614  |     |

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

|                                       | Ränta                         |                     | Valuta                        |                     | Aktie                         |                     | Total                         |
|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|                                       | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde |
| 2024                                  |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Derivatinstrument med positiva värden |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Optioner                              | -                             | -                   | 53                            | 867                 | 1                             | 9                   | 54                            |
| Terminer                              | 4                             | 4 404               | 227                           | 215                 | -                             | -                   | 231                           |
| Summa                                 | 4                             | 4 404               | 280                           | 1 082               | 1                             | 9                   | 285                           |
| Varav clearat mot motpart             | 4                             | 4 404               | -                             | -                   | -                             | -                   | 4                             |
| Derivatinstrument med negativa värden |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Optioner                              | -                             | -                   | - 114                         | 256                 | -                             | -                   | - 114                         |
| Terminer                              | -3                            | -3 294              | -1 990                        | -2 279              | -                             | -                   | -1 993                        |
| Summa                                 | -3                            | -3 294              | -2 104                        | -2 023              | -                             | -                   | -2 107                        |
| Varav clearat mot motpart             | -3                            | -3 294              | -                             | -                   | -                             | -                   | -3                            |

Avvecklingstid på derivat

| Avvecklingstid på derivat |       |        |       |      |       |        | Mkr |
|---------------------------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-----|
| 2024                      |       |        |       |      |       |        |     |
| Verkligt värde            | 1 mån | 3 mån  | 1 år  | 5 år | 10 år | Total  |     |
| Positiva                  | 8     | 202    | 75    | -    | -     | 285    |     |
| Negativa                  | -325  | -946   | -836  | -    | -     | -2 107 |     |
| Summa                     | -317  | -744   | -761  | -    | -     | -1 822 |     |
|                           |       |        |       |      |       |        |     |
| Nominellt belopp          |       |        |       |      |       |        |     |
| Positiva                  | 191   | 2 836  | 2 468 | -    | -     | 5 495  |     |
| Negativa                  | -310  | -4 135 | -872  | -    | -     | -5 317 |     |
| Summa                     | -119  | -1 299 | 1 596 | -    | -     | 178    |     |



## Not 21 Övriga finansiella placeringstillgångar

I övriga finansiella placeringstillgångar finns innehav i tillgångsslagen hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och fastighetsfonder.

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

|                 | Moderbolaget  |               |
|-----------------|---------------|---------------|
|                 | 2025          | 2024          |
| Svensk valuta   | 1 657         | 1 655         |
| Utländsk valuta | 39 061        | 44 232        |
|                 | <b>40 718</b> | <b>45 887</b> |

## Not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden

### Finansiella tillgångar

Mkr

| 2025                                            | Bokfört värde                                    |                                              |                            |                  |                | Verkligt värde                   |                                                           |                                                              |                |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | Verkligt värde via resultatet innehas för handel | Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt | Upplupet anskaffningsvärde | Summa moderbolag | Summa koncern  | Noterade marknadsvärden (Nivå 1) | Värderings-teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2) | Värderings-teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3) | Summa          |
| Aktier och andelar i koncernföretag             | -                                                | 2 762                                        | -                          | 2 762            | -              | -                                | -                                                         | 2 762                                                        | 2 762          |
| Lån till koncernföretag                         | -                                                | -                                            | 1 880                      | 1 880            | -              | -                                | -                                                         | -                                                            | -              |
| Aktier och andelar                              | -                                                | 62 992                                       | -                          | 62 992           | 62 992         | 44 336                           | 37                                                        | 18 619                                                       | 62 992         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | -                                                | 24 932                                       | -                          | 24 932           | 24 932         | 11 586                           | 13 346                                                    | -                                                            | 24 932         |
| Övriga lån                                      | -                                                | 13                                           | 12                         | 25               | 25             | -                                | -                                                         | 13                                                           | 13             |
| Kassa och bank                                  | -                                                | -                                            | 3 454                      | 3 454            | 3 455          | -                                | -                                                         | -                                                            | -              |
| Derivat                                         | 2 746                                            | -                                            | -                          | 2 746            | 2 746          | 1                                | 2 744                                                     | 1                                                            | 2 746          |
| Övriga fordringar                               | -                                                | 5 002                                        | 823                        | 5 825            | 5 815          | -                                | 5 002                                                     | -                                                            | 5 002          |
| Övriga finansiella placeringstillgångar         | -                                                | 40 718                                       | -                          | 40 718           | 40 718         | -                                | 11 582                                                    | 29 136                                                       | 40 718         |
| <b>Summa</b>                                    | <b>2 746</b>                                     | <b>136 419</b>                               | <b>6 169</b>               | <b>145 334</b>   | <b>140 683</b> | <b>55 923</b>                    | <b>32 711</b>                                             | <b>50 531</b>                                                | <b>139 165</b> |

### Finansiella skulder

Mkr

| 2025           | Bokfört värde                                    |                                              |                            |                  |               | Verkligt värde                   |                                                           |                                                              |               |
|----------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|------------------|---------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|
|                | Verkligt värde via resultatet innehas för handel | Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt | Upplupet anskaffningsvärde | Summa moderbolag | Summa koncern | Noterade marknadsvärden (Nivå 1) | Värderings-teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2) | Värderings-teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3) | Summa         |
| Derivat        | - 78                                             | -                                            | -                          | - 78             | - 78          | - 2                              | - 76                                                      | -                                                            | - 78          |
| Övriga skulder | -                                                | -1 012                                       | -5 771                     | -6 783           | -4 281        | -                                | -1 012                                                    | -                                                            | -1 012        |
| <b>Summa</b>   | <b>- 78</b>                                      | <b>-1 012</b>                                | <b>-5 771</b>              | <b>-6 861</b>    | <b>-4 359</b> | <b>- 2</b>                       | <b>-1 088</b>                                             | <b>-</b>                                                     | <b>-1 090</b> |

## Finansiella rapporter

Not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.

### Finansiella tillgångar

Mkr

| 2024                                                  | Bokfört värde                                                |                                                    |                                    |                     |                  | Verkligt värde                              |                                                                          |                                                                             |                |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                       | Verkligt värde<br>via resultatet<br>innehåller för<br>handel | Verkligt värde<br>via resultatet,<br>obligatoriskt | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern | Noterade<br>marknads-<br>värden<br>(Nivå 1) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på observer-<br>bara indata<br>(Nivå 2) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på ej observer-<br>bara indata<br>(Nivå 3) | Summa          |
| Aktier och andelar i<br>koncernföretag                | -                                                            | 2 714                                              | -                                  | 2 714               | -                | -                                           | -                                                                        | 2 714                                                                       | 2 714          |
| Lån till koncernföretag                               | -                                                            | -                                                  | 1 880                              | 1 880               | -                | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -              |
| Aktier och andelar                                    | -                                                            | 64 942                                             | -                                  | 64 942              | 64 942           | 42 641                                      | 41                                                                       | 22 260                                                                      | 64 942         |
| Obligationer och andra<br>räntebärande<br>värdepapper | -                                                            | 29 315                                             | -                                  | 29 315              | 29 315           | 16 814                                      | 12 501                                                                   | -                                                                           | 29 315         |
| Övriga lån                                            | -                                                            | -                                                  | 20                                 | 20                  | 20               | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -              |
| Kassa och bank                                        | -                                                            | -                                                  | 1 405                              | 1 405               | 1 406            | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -              |
| Derivat                                               | 285                                                          | -                                                  | -                                  | 285                 | 285              | 5                                           | 280                                                                      | -                                                                           | 285            |
| Övriga fordringar                                     | -                                                            | 1 241                                              | 1 254                              | 2 495               | 2 497            | -                                           | 1 241                                                                    | -                                                                           | 1 241          |
| Övriga finansiella<br>placeringstillgångar            | -                                                            | 45 887                                             | -                                  | 45 887              | 45 887           | -                                           | 10 808                                                                   | 35 079                                                                      | 45 887         |
| <b>Summa</b>                                          | <b>285</b>                                                   | <b>144 099</b>                                     | <b>4 559</b>                       | <b>148 943</b>      | <b>144 352</b>   | <b>59 460</b>                               | <b>24 871</b>                                                            | <b>60 053</b>                                                               | <b>144 384</b> |

### Finansiella skulder

Mkr

| 2024           | Bokfört värde                                                |                                                    |                                    |                     |                  | Verkligt värde                              |                                                                          |                                                                             |               |
|----------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                | Verkligt värde<br>via resultatet<br>innehåller för<br>handel | Verkligt värde<br>via resultatet,<br>obligatoriskt | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern | Noterade<br>marknads-<br>värden<br>(Nivå 1) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på observer-<br>bara indata<br>(Nivå 2) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på ej observer-<br>bara indata<br>(Nivå 3) | Summa         |
| Derivat        | -2 107                                                       | -                                                  | -                                  | -2 107              | -2 107           | - 3                                         | -2 104                                                                   | -                                                                           | -2 107        |
| Övriga skulder | -                                                            | -                                                  | -3 031                             | -3 031              | -502             | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -             |
| <b>Summa</b>   | <b>-2 107</b>                                                | <b>-</b>                                           | <b>-3 031</b>                      | <b>-5 138</b>       | <b>-2 609</b>    | <b>- 3</b>                                  | <b>-2 104</b>                                                            | <b>-</b>                                                                    | <b>-2 107</b> |

## Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

### Värdering till verkligt värde

Syftet med värdering till verkligt värde är att komma fram till det belopp till vilket en tillgång eller en skuld skulle kunna överlätas eller regleras i en transaktion sinsemellan oberoende parter som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

Bolaget använder värderingsmetoder som är lämpliga under omständigheterna och för vilka tillräckliga uppgifter finns tillgängliga. Utgångspunkten är att användningen av relevanta observerbara indata från aktiva marknader maximeras och användningen av icke observerbara indata minimeras. Såväl enskilda tillgångar som enskilda skulder värderas separat. Vid värdering av skulder får ingen anpassning göras för att ta hänsyn till Bolagets egen kreditvärdighet.

Investeringskontrollenheten inom Bolaget klassificerar och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde.

### Nivå 1: Noterade marknadsvärden

Värderingar på nivå 1 bestäms av ojusterade noterade marknadsvärden för identiska instrument på aktiva marknader där noterade priser är lätt tillgängliga och representerar aktuella och regelbundet förekommande marknadstransaktioner mellan parter som är oberoende av varandra.

Exempel på finansiella instrument på nivå 1 är noterade aktier och skuldinstrument, aktiefonder, räntefonder samt börshandlade derivat.

### Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

I värderingstekniker på nivå 2 är all väsentlig indata i värderingsmodellerna observerbar antingen direkt eller indirekt. Värderingstekniker på nivå 2 inkluderar diskonterade kassaflöden, optionsvärderingsmodeller, och priser på andra instrument som är övervägande lika.

Exempel på observerbar indata är:

- Noterade priser för liknande tillgångar eller skulder på aktiva marknader,
- Noterade priser för identiska eller liknande tillgångar från marknader som inte är aktiva,
- Andra indata än noterade priser som är observerbara på marknaden, exempelvis räntor och avkastningskurvor, implicita volatiliteter och kreditspreadar.

Exempel på finansiella instrument på nivå 2 är valutaterminer och företagsobligationer. Andra exempel är instrument där Bolaget nyligen genomfört transaktioner med tredje part och instrument för vilka Bolaget interpolerar mellan observerbara variabler.

### Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

Värderingstekniker på nivå 3 innehåller en signifikant mängd indata som inte är observerbar. Indata på nivå 3 omfattar antaganden som marknadsaktörer skulle använda för att beräkna ett "exit-pris" avseende tillgången, inklusive eventuella riskjusteringar.

Exempel på finansiella instrument på nivå 3 är instrument för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar som innehav i private equity, infrastruktur, investeringsfastigheter och andra alternativa investeringar.

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för det verkliga värdet i sin helhet.

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från MSCI Svenskt Fastighetsindex i Sverige, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Fyra oberoende värderingsinstitut har använts vid årets värderingar. De svenska fastigheterna har delats upp i åtta grupper.

Varje grupp består av mellan fyra och sex fastigheter. Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kalkylen. Den största påverkan på fastigheternas värde utgörs av direktavkastningskravet, marknadshyra och ortsprisbedömning. Parallellt med den externa värderingen genomförs en intern rimlighetskontroll av värdena även om den slutliga värderingen åsatts av det externa värderingsinstitutet. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 1,55 – 5,80 procent (1,65 – 6,00) tillämpats. Direktavkastningskrav fördelas per segment enligt följande:

| Segment  | Direktavkastningskrav |
|----------|-----------------------|
| Kontor   | 3,00–5,70             |
| Bostäder | 1,55–3,75             |
| Hotell   | 4,30–5,80             |
| Övrigt   | 4,00–4,30             |

Värderingen av private equity-fonder och direktinvesteringar i private equity-bolag baseras på andelsvärden och värderingsuppgifter som erhålls från förvaltaren. Värderingen följer IPEVs riktlinjer (International Private Equity and Venture Capital), US GAAP ASC 820 eller jämförbara branschgemensamma värderingsriktlinjer. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas. Förvaltaren kan välja en eller en kombination av flera metoder för att värdera tillgångarna. Värderingsmetoder inkluderar användning av diskonterat kassaflöde, substansvärdemetoden, nyligen genomförda transaktioner och multipelvärdering, som innebär att jämförelse görs med värdering av noterade bolag.

Värderingen av övriga alternativa investeringar (hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat) görs av extern part, oftast av en oberoende tredje part men i vissa fall av förvaltaren. Som en del i investeringsprocessen görs en utvärdering av förvaltarens värderingsprocess inklusive tillhörande kontrollramverk för att säkerställa en korrekt värdering. Ett flertal kontroller och analyser genomförs löpande under investerings livslängd för att säkerställa korrekt värdering och förändringar över tid.

Riskhanteringsfunktionen genomför en översyn av värderingarna av tillgångar som värderas med alternativa värderingsmetoder i enlighet med Solvens 2-kraven.

## Finansiella rapporter

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Mkr

| 2025                                                                  | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Moderbolaget                                                          | Bokfört värde                                                 | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3        |
| <b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                                                               |               |               |               |
| Aktier och andelar i koncernföretag                                   | 2 762                                                         | -             | -             | 2 762         |
| Aktier                                                                | 44 370                                                        | 44 333        | 37            | -             |
| Räntebärande                                                          | 24 933                                                        | 11 586        | 13 347        | -             |
| Likviditetsreserv                                                     | 5 002                                                         | -             | 5 002         | -             |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>1)</sup>                          | 20 027                                                        | -             | 11 076        | 8 951         |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>2)</sup>                            | 20 277                                                        | 3             | 506           | 19 768        |
| Fastigheter                                                           | 24 218                                                        | -             | -             | 24 218        |
| Fastighetsfonder                                                      | 417                                                           | -             | -             | 417           |
| Private equity                                                        | 18 632                                                        | -             | -             | 18 632        |
| Strategiska tillgångar                                                | 17                                                            | -             | 17            | -             |
| Derivat                                                               | 2 728                                                         | 1             | 2 727         | -             |
| Övriga fordringar                                                     | -                                                             | -             | -             | -             |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>163 383</b>                                                | <b>55 923</b> | <b>32 712</b> | <b>74 748</b> |
| <b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>    |                                                               |               |               |               |
| Derivat                                                               | -78                                                           | -2            | -76           | -             |
| Övriga skulder                                                        | -1 012                                                        | -             | -1 012        | -             |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>-1 090</b>                                                 | <b>-2</b>     | <b>-1 088</b> | <b>-</b>      |

1) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat.

2) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder.

Mkr

| 2025                                                                  | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Koncernen                                                             | Bokfört värde                                                 | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3        |
| <b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                                                               |               |               |               |
| Aktier                                                                | 44 370                                                        | 44 333        | 37            | -             |
| Räntebärande                                                          | 24 933                                                        | 11 586        | 13 347        | -             |
| Likviditetsreserv                                                     | 5 002                                                         | -             | 5 002         | -             |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>1)</sup>                          | 20 027                                                        | -             | 11 076        | 8 951         |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>2)</sup>                            | 20 277                                                        | 3             | 506           | 19 768        |
| Fastigheter                                                           | 26 895                                                        | -             | -             | 26 895        |
| Fastighetsfonder                                                      | 417                                                           | -             | -             | 417           |
| Private equity                                                        | 18 632                                                        | -             | -             | 18 632        |
| Strategiska tillgångar                                                | 17                                                            | -             | 17            | -             |
| Derivat                                                               | 2 728                                                         | 1             | 2 727         | -             |
| Övriga fordringar                                                     | -                                                             | -             | -             | -             |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>163 298</b>                                                | <b>55 923</b> | <b>32 712</b> | <b>74 663</b> |
| <b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>    |                                                               |               |               |               |
| Derivat                                                               | -78                                                           | -2            | -76           | -             |
| Övriga skulder                                                        | -1 012                                                        | -             | -1 012        | -             |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>-1 090</b>                                                 | <b>-2</b>     | <b>-1 088</b> | <b>-</b>      |

1) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat.

2) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder.



Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

### Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

| 2025<br>Moderbolaget                               | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Aktier och<br>andelar i<br>koncern-<br>företag | Summa         |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>10 195</b>                     | <b>24 676</b>                   | <b>24 919</b> | <b>453</b>            | <b>22 015</b>     | <b>2 714</b>                                   | <b>84 972</b> |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | -851                              | -2 391                          | 938           | -36                   | -1 951            | 48                                             | <b>-4 243</b> |
| Förvärv                                            | -                                 | 802                             | -             | -                     | 1 786             | -                                              | <b>2 588</b>  |
| Försäljning/Förfall                                | -393                              | -3 319                          | -1 639        | -                     | -3 218            | -                                              | <b>-8 569</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>8 951</b>                      | <b>19 768</b>                   | <b>24 218</b> | <b>417</b>            | <b>18 632</b>     | <b>2 762</b>                                   | <b>74 748</b> |

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är -3 561 Mkr.

Mkr

| 2025<br>Koncernen                                  | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Summa         |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>10 195</b>                     | <b>24 676</b>                   | <b>27 614</b> | <b>453</b>            | <b>22 015</b>     | <b>84 953</b> |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | -851                              | -2 391                          | 920           | -36                   | -1 951            | <b>-4 309</b> |
| Förvärv                                            | -                                 | 802                             | -             | -                     | 1 786             | <b>2 588</b>  |
| Försäljning/Förfall                                | -393                              | -3 319                          | -1 639        | -                     | -3 218            | <b>-8 569</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>8 951</b>                      | <b>19 768</b>                   | <b>26 895</b> | <b>417</b>            | <b>18 632</b>     | <b>74 663</b> |

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är -3 628 Mkr.

### Känslighetsanalys

Mkr

| 2025<br>Fastigheter   | Effekt på eget kapital (före skatt) |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
|                       | Moderbolaget                        | Koncernen |
| Direktavkastningskrav | +0,5 procent                        | -1 796    |
| Marknadshyra, lokaler | -5 procent                          | -1 168    |
| Vakansgrad, lokaler   | +5 procent                          | -1 318    |

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3: Private equity, hedgefonder, lånefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat sker värderingen av tredje part. Bolagets värderingskommitté utvärderar värderingar från tredje part för dessa tillgångar kvartalsvis och justerar verkliga värden vid behov. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

## Finansiella rapporter

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

|                                                                       |                |               |               |               | Mkr                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------|
| 2024                                                                  |                |               |               |               |                                                               |
|                                                                       |                |               |               |               | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |
| Moderbolaget                                                          | Bokfört värde  | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3        |                                                               |
| <b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                |               |               |               |                                                               |
| Aktier och andelar i koncernföretag                                   | 2 714          | -             | -             | 2 714         |                                                               |
| Aktier                                                                | 42 679         | 42 638        | 41            | -             |                                                               |
| Räntebärande                                                          | 24 318         | 11 817        | 12 501        | -             |                                                               |
| Likviditetsreserv                                                     | 4 997          | 4 997         | -             | -             |                                                               |
| GLAB-alternativa (semilikvida)                                        | 19 918         | -             | 9 723         | 10 195        |                                                               |
| GLAB-alternativa (illikvida)                                          | 25 763         | 3             | 1 085         | 24 675        |                                                               |
| Fastigheter                                                           | 24 919         | -             | -             | 24 919        |                                                               |
| Fastighetsfonder                                                      | 453            | -             | -             | 453           |                                                               |
| Private equity                                                        | 22 016         | -             | -             | 22 016        |                                                               |
| Strategiska tillgångar                                                | - 61           | -             | - 61          | -             |                                                               |
| Derivat                                                               | 231            | 4             | 227           | -             |                                                               |
| Övriga fordringar                                                     | 1 243          | -             | 1 243         | -             |                                                               |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>169 190</b> | <b>59 459</b> | <b>24 759</b> | <b>84 972</b> |                                                               |
| <b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>    |                |               |               |               |                                                               |
| Derivat                                                               | -1 993         | -3            | -1 990        | -             |                                                               |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>-1 993</b>  | <b>-3</b>     | <b>-1 990</b> | <b>-</b>      |                                                               |

|                                                                       |                |               |               |               | Mkr                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------|
| 2024                                                                  |                |               |               |               |                                                               |
|                                                                       |                |               |               |               | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |
| Koncernen                                                             | Bokfört värde  | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3        |                                                               |
| <b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                |               |               |               |                                                               |
| Aktier                                                                | 42 679         | 42 638        | 41            | -             |                                                               |
| Räntebärande                                                          | 24 318         | 11 817        | 12 501        | -             |                                                               |
| Likviditetsreserv                                                     | 4 997          | 4 997         | -             | -             |                                                               |
| GLAB-alternativa (semilikvida)                                        | 19 918         | -             | 9 723         | 10 195        |                                                               |
| GLAB-alternativa (illikvida)                                          | 25 763         | 3             | 1 085         | 24 675        |                                                               |
| Fastigheter                                                           | 27 614         | -             | -             | 27 614        |                                                               |
| Fastighetsfonder                                                      | 453            | -             | -             | 453           |                                                               |
| Private equity                                                        | 22 016         | -             | -             | 22 016        |                                                               |
| Strategiska tillgångar                                                | - 61           | -             | - 61          | -             |                                                               |
| Derivat                                                               | 231            | 4             | 227           | -             |                                                               |
| Övriga fordringar                                                     | 1 243          | -             | 1 243         | -             |                                                               |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>169 171</b> | <b>59 459</b> | <b>24 759</b> | <b>84 953</b> |                                                               |
| <b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>    |                |               |               |               |                                                               |
| Derivat                                                               | -1 993         | -3            | -1 990        | -             |                                                               |
| <b>Summa</b>                                                          | <b>-1 993</b>  | <b>-3</b>     | <b>-1 990</b> | <b>-</b>      |                                                               |

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

### Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

| 2024<br>Moderbolaget                               | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Aktier och<br>andelar i<br>koncern-<br>företag | Summa         |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>9 032</b>                      | <b>23 747</b>                   | <b>27 204</b> | <b>553</b>            | <b>22 299</b>     | <b>2 554</b>                                   | <b>85 389</b> |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | 1 568                             | 2 253                           | 725           | -98                   | 1 446             | 160                                            | <b>6 054</b>  |
| Förvärv                                            | -                                 | 1 480                           | -             | 10                    | 1 275             | -                                              | <b>2 765</b>  |
| Försäljning/Förfall                                | -405                              | -2 804                          | -3 010        | -12                   | -3 005            | -                                              | <b>-9 236</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>10 195</b>                     | <b>24 676</b>                   | <b>24 919</b> | <b>453</b>            | <b>22 015</b>     | <b>2 714</b>                                   | <b>84 972</b> |

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 7 357 Mkr.

Mkr

| 2024<br>Koncernen                                  | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Summa          |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>9 032</b>                      | <b>23 747</b>                   | <b>31 710</b> | <b>553</b>            | <b>22 299</b>     | <b>87 341</b>  |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | 1 568                             | 2 253                           | 987           | -98                   | 1 446             | <b>6 156</b>   |
| Förvärv                                            | -                                 | 1 480                           | -             | 10                    | 1 275             | <b>2 765</b>   |
| Försäljning/Förfall                                | -405                              | -2 804                          | -5 083        | -12                   | -3 005            | <b>-11 309</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>10 195</b>                     | <b>24 676</b>                   | <b>27 614</b> | <b>453</b>            | <b>22 015</b>     | <b>84 953</b>  |

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 7 270 Mkr.

### Känslighetsanalys

Mkr

| 2024<br>Fastigheter   |              | Effekt på eget kapital (före skatt) |           |
|-----------------------|--------------|-------------------------------------|-----------|
|                       |              | Moderbolaget                        | Koncernen |
| Direktavkastningskrav | +0,5 procent | -1 823                              | -1 998    |
| Marknadshyra, lokaler | -5 procent   | -1 204                              | -1 357    |
| Vakansgrad, lokaler   | +5 procent   | -1 350                              | -1 509    |

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3: Private equity, hedgefonder, lånefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat sker värderingen av tredje part. Bolagets värderingskommitté utvärderar värderingar från tredje part för dessa tillgångar kvartalsvis och justerar verkliga värden vid behov. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

Not 24 Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal

Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder som presenteras brutto i balansräkningen samt har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Derivat mot centrala clearing-motparter som Bolaget har avtal med är exempel på instrument som presenteras i nedan tabell. I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn övriga instrument. Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

|                    |                                |          |                               |                            |                             |             |                                                     | Mkr                     |
|--------------------|--------------------------------|----------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|
| 2025               | Bruttobelopp i balansräkningen | Kvittade | Nettobelopp i balansräkningen | Ramavtal om nettningsavtal | Säkerheter erhållna/ställda | Nettobelopp | Övriga instrument som ej lyder under nettningsavtal | Summa i balansräkningen |
| Tillgångar         |                                |          |                               |                            |                             |             |                                                     |                         |
| Derivat            | 2 746                          | -        | 2 746                         | -44                        | -2 567                      | 135         | -                                                   | 2 746                   |
| Omvända repor      | 5 000                          | -        | 5 000                         | -                          | -                           | 5 000       | -                                                   | 5 000                   |
| Summa              | 7 746                          | -        | 7 746                         | -44                        | -2 567                      | 5 135       | -                                                   | 7 746                   |
| Skulder            | -                              | -        | -                             | -                          | -                           | -           | -                                                   | -                       |
| Derivat            | -78                            | -        | -78                           | 44                         | -                           | -34         | -                                                   | -78                     |
| Äkta återköpsavtal | -1 011                         | -        | -1 011                        | -                          | -                           | -1 011      | -                                                   | -1 011                  |
| Summa              | -1 089                         | -        | -1 089                        | 44                         | -                           | -1 045      | -                                                   | -1 089                  |

|                    |                                |          |                               |                            |                             |             |                                                     | Mkr                     |
|--------------------|--------------------------------|----------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|
| 2024               | Bruttobelopp i balansräkningen | Kvittade | Nettobelopp i balansräkningen | Ramavtal om nettningsavtal | Säkerheter erhållna/ställda | Nettobelopp | Övriga instrument som ej lyder under nettningsavtal | Summa i balansräkningen |
| Tillgångar         |                                |          |                               |                            |                             |             |                                                     |                         |
| Derivat            | 285                            | -        | 285                           | -126                       | -61                         | 98          | -                                                   | 285                     |
| Omvända repor      | 1 242                          | -        | 1 242                         | -                          | -                           | 1 242       | -                                                   | 1 242                   |
| Summa              | 1 527                          | -        | 1 527                         | -126                       | -61                         | 1 340       | -                                                   | 1 527                   |
| Skulder            |                                |          |                               |                            |                             |             |                                                     |                         |
| Derivat            | -2 107                         | -        | -2 107                        | 126                        | -                           | -1 981      | -                                                   | -2 107                  |
| Äkta återköpsavtal | -                              | -        | -                             | -                          | -                           | -           | -                                                   | -                       |
| Summa              | -2 107                         | -        | -2 107                        | 126                        | -                           | -1 981      | -                                                   | -2 107                  |



## Not 25 Övriga fordringar

Mkr

|                                  | Moderbolaget |              | Koncernen    |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         |
| Fordringar på koncernföretag     | 15           | -            | -            | -            |
| Fordringar på närstående företag | 168          | 185          | 168          | 185          |
| Likvidfordran                    | 558          | 1 011        | 558          | 1 011        |
| Omvända repor                    | 5 000        | 1 242        | 5 000        | 1 242        |
| Övriga fordringar                | 85           | 58           | 89           | 60           |
|                                  | <b>5 825</b> | <b>2 495</b> | <b>5 815</b> | <b>2 497</b> |

## Not 26 Upplupna ränte- och hyresintäkter

Mkr

|                        | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                        | 2025         | 2024       | 2025       | 2024       |
| Upplupna ränteintäkter | 193          | 315        | 175        | 186        |
| Upplupna hyresintäkter | 23           | 42         | 23         | 42         |
|                        | <b>216</b>   | <b>357</b> | <b>199</b> | <b>228</b> |

## Not 27 Livförsäkringsavsättning

Mkr

|                                    | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                    | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| <b>Ingående balans</b>             | <b>55 428</b> | <b>58 824</b> | <b>55 428</b> | <b>58 824</b> |
| Uppräkning med diskonteringsränta  | 993           | 1 004         | 993           | 1 004         |
| Ändrad diskonteringsränta          | - 252         | - 419         | - 252         | - 419         |
| Inbetalda premier                  | 258           | 314           | 258           | 314           |
| Utbetalda försäkrings-ersättningar | -4 208        | -4 262        | -4 208        | -4 262        |
| Övriga förändringar                | - 152         | - 34          | - 152         | - 34          |
| <b>Utgående balans</b>             | <b>52 067</b> | <b>55 428</b> | <b>52 067</b> | <b>55 428</b> |

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden. Åtagandena har osäkra betalningar, beloppet i balansräkningen är en värdering av dessa. Förväntade framtida betalningar beräknas som väntevärden, det sannolikhetsvägda utfallet givet realistiska antaganden. Avsättningen är kapitalvärdet av dessa.

Marknadsvärden för försäkringsåtaganden saknas. De är inte standardiserade finansiella kontrakt som omsätts på likvida marknader. För värderingen är alternativen anskaffningsvärdet, en värdering med samma antaganden som försäkringarna tecknats med, eller en modellvärdering. Anskaffningsvärdet är objektivt och robust men inte alltid relevant. Identiska åtaganden värderas olika beroende på när de är tecknade. En modellvärdering kan göras mer relevant men är subjektiv.

Det upplupna anskaffningsvärdet uppgår till 46 Mdr, bästa skattning 52 Mdr och ett tänkt försäljningsvärde 53 Mdr. Det lägre anskaffningsvärdet beror dels på minskande dödlighet, dels på lägre diskonteringsräntor än som historiskt nyttjats.

Bolaget är främst exponerad mot lägre dödlighet och i viss mån mot högre driftkostnader. 20 procent lägre framtida dödlighet och 10 procent högre driftkostnader än vad som för närvarande bedöms realistiskt skulle kunna betraktas som betryggande. Livförsäkringsavsättningen skulle med dessa mer betryggande antaganden vara 54 038 Mkr snarare än 52 067 Mkr.

Diskonteringsräntan har stor betydelse för avsättningens storlek men är inte föremål för Bolagets bedömning. Bolagets förväntade framtida betalningar uppgår nominellt till 63 Mdr men nuvärdesberäknas till 52 Mdr. En mer betryggande diskontering än den som föreskrivs hamnar däremellan.

## Not 28 Oreglerade skador

Mkr

|                                                                    | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                                                    | 2025         | 2024       | 2025       | 2024       |
| <b>Ingående balans</b>                                             | <b>372</b>   | <b>428</b> | <b>372</b> | <b>428</b> |
| Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut | 16           | 11         | 16         | 11         |
| Utbetalda ersättningar                                             | -40          | -44        | -40        | -44        |
| Faktisk avveckling av pågående skador                              | -20          | -20        | -20        | -20        |
| Förväntad avveckling av pågående skador                            | 12           | 10         | 12         | 10         |
| Uppräkning med diskonteringsränta                                  | 4            | 4          | 4          | 4          |
| Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut                | -1           | -1         | -1         | -1         |
| Förändring avsättning för okända skador                            | -7           | -20        | -7         | -20        |
| Förändring förfallna men ej utbetalda ersättningar                 | 3            | -6         | 3          | -6         |
| Övriga effekter                                                    | 1            | 10         | 1          | 10         |
| <b>Utgående balans</b>                                             | <b>340</b>   | <b>372</b> | <b>340</b> | <b>372</b> |

## Not 29 Övriga skulder

Mkr

|                               | Moderbolaget |              | Koncernen    |            |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                               | 2025         | 2024         | 2025         | 2024       |
| Skuld till koncernföretag     | 2 507        | 2 534        | -            | -          |
| Skuld till närstående företag | 12           | 13           | 12           | 13         |
| Mottagen säkerhetsmarginal    | 2 573        | 64           | 2 573        | 64         |
| Övriga skulder                | 1 691        | 419          | 1 696        | 424        |
|                               | <b>6 783</b> | <b>3 031</b> | <b>4 281</b> | <b>502</b> |

## Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr

|                           | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|---------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                           | 2025         | 2024       | 2025       | 2024       |
| Upplupna räntekostnader   | 0            | -          | 0          | -          |
| Övriga upplupna kostnader | 35           | 20         | 36         | 21         |
| Förutbetalda intäkter     | 149          | 134        | 168        | 154        |
|                           | <b>185</b>   | <b>155</b> | <b>204</b> | <b>175</b> |

Not 31 Förväntade återvinningstidpunkter

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

| Mkr                                                           |               |                   |                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------|
| 2025<br>Moderbolaget                                          | Högst<br>1 år | Längre<br>än 1 år | Totalt         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                             |               |                   |                |
| <b>Placeringsstillgångar</b>                                  |               |                   |                |
| Byggnader och mark <sup>1)</sup>                              | -             | 24 218            | <b>24 218</b>  |
| Aktier och andelar i koncernföretag                           | -             | 2 762             | <b>2 762</b>   |
| Lån till koncernföretag                                       | -             | 1 880             | <b>1 880</b>   |
| Aktier och andelar <sup>1)</sup>                              | -             | 62 992            | <b>62 992</b>  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>1)</sup> | 604           | 24 157            | <b>24 761</b>  |
| Övriga lån                                                    | -             | 24                | <b>24</b>      |
| Derivat                                                       | 2 746         | -                 | <b>2 746</b>   |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                       | -             | 40 718            | <b>40 718</b>  |
|                                                               | <b>3 350</b>  | <b>156 751</b>    | <b>160 101</b> |
| <b>Fordringar</b>                                             |               |                   |                |
| Fordringar avseende återförsäkring                            | 0             | -                 | <b>0</b>       |
| Aktuell skattefordran                                         | -             | -                 | <b>-</b>       |
| Övriga fordringar                                             | 5 811         | 15                | <b>5 825</b>   |
|                                                               | <b>5 811</b>  | <b>15</b>         | <b>5 826</b>   |
| <b>Andra tillgångar</b>                                       |               |                   |                |
| Kassa och bank                                                | <b>3 454</b>  | -                 | <b>3 454</b>   |
| <b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>           |               |                   |                |
| Upplupna ränteintäkter                                        | 216           | -                 | <b>216</b>     |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           | 6             | -                 | <b>6</b>       |
|                                                               | <b>222</b>    | <b>-</b>          | <b>222</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                       | <b>12 837</b> | <b>156 765</b>    | <b>169 602</b> |

Av övriga fordringar om 5 825 Mkr avser 15 Mkr koncernföretag med löptid längre än ett år.

| Mkr                                                                  |               |                   |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| 2025<br>Moderbolaget                                                 | Högst<br>1 år | Längre<br>än 1 år | Totalt        |
| <b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>                                      |               |                   |               |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b> |               |                   |               |
| Livförsäkringsavsättning                                             | 4 618         | 47 449            | <b>52 067</b> |
| Oreglerade skador                                                    | 150           | 190               | <b>340</b>    |
|                                                                      | <b>4 768</b>  | <b>47 640</b>     | <b>52 408</b> |
| <b>Andra avsättningar och skulder</b>                                |               |                   |               |
| Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring                | 15            | -                 | <b>15</b>     |
| Derivat                                                              | 78            | -                 | <b>78</b>     |
| Uppskjuten skatteskuld                                               | 25            | -                 | <b>25</b>     |
| Övriga skulder                                                       | 4 321         | 2 507             | <b>6 828</b>  |
|                                                                      | <b>4 439</b>  | <b>2 507</b>      | <b>6 946</b>  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 185           | -                 | <b>185</b>    |
| <b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>                                | <b>9 392</b>  | <b>50 146</b>     | <b>59 538</b> |

Av övriga skulder om 6 828 Mkr avser 2 507 Mkr koncernföretag med löptid längre än ett år.

1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

| Mkr                                                           |               |                   |                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------|
| 2024<br>Moderbolaget                                          | Högst<br>1 år | Längre<br>än 1 år | Totalt         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                             |               |                   |                |
| <b>Placeringsstillgångar</b>                                  |               |                   |                |
| Byggnader och mark <sup>1)</sup>                              | -             | 24 919            | <b>24 919</b>  |
| Aktier och andelar i koncernföretag                           | -             | 2 714             | <b>2 714</b>   |
| Lån till koncernföretag                                       | -             | 1 880             | <b>1 880</b>   |
| Aktier och andelar <sup>1)</sup>                              | -             | 64 942            | <b>64 942</b>  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>1)</sup> | 7 915         | 21 215            | <b>29 130</b>  |
| Övriga lån                                                    | -             | 20                | <b>20</b>      |
| Derivat                                                       | 285           | -                 | <b>285</b>     |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                       | -             | 45 887            | <b>45 887</b>  |
|                                                               | <b>8 200</b>  | <b>161 577</b>    | <b>169 777</b> |
| <b>Fordringar</b>                                             |               |                   |                |
| Fordringar avseende återförsäkring                            | 0             | -                 | <b>0</b>       |
| Aktuell skattefordran                                         | 18            | -                 | <b>18</b>      |
| Övriga fordringar                                             | 2 495         | -                 | <b>2 495</b>   |
|                                                               | <b>2 513</b>  | <b>-</b>          | <b>2 513</b>   |
| <b>Andra tillgångar</b>                                       |               |                   |                |
| Kassa och bank                                                | <b>1 405</b>  | -                 | <b>1 405</b>   |
| <b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>           |               |                   |                |
| Upplupna ränteintäkter                                        | 357           | -                 | <b>357</b>     |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           | 6             | -                 | <b>6</b>       |
|                                                               | <b>363</b>    | <b>-</b>          | <b>363</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                       | <b>12 481</b> | <b>161 577</b>    | <b>174 058</b> |

Av övriga fordringar om 2 495 Mkr avser 0 Mkr koncernföretag med löptid längre än ett år.

| Mkr                                                                  |               |                   |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| 2024<br>Moderbolaget                                                 | Högst<br>1 år | Längre<br>än 1 år | Totalt        |
| <b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>                                      |               |                   |               |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b> |               |                   |               |
| Livförsäkringsavsättning                                             | 4 678         | 50 750            | <b>55 428</b> |
| Oreglerade skador                                                    | 111           | 260               | <b>372</b>    |
|                                                                      | <b>4 790</b>  | <b>51 010</b>     | <b>55 800</b> |
| <b>Andra avsättningar och skulder</b>                                |               |                   |               |
| Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring                | 17            | -                 | <b>17</b>     |
| Derivat                                                              | 2 107         | -                 | <b>2 107</b>  |
| Uppskjuten skatteskuld                                               | 14            | -                 | <b>14</b>     |
| Övriga skulder                                                       | 589           | 2 534             | <b>3 123</b>  |
|                                                                      | <b>2 728</b>  | <b>2 534</b>      | <b>5 262</b>  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 155           | -                 | <b>155</b>    |
| <b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>                                | <b>7 672</b>  | <b>53 544</b>     | <b>61 216</b> |

Av övriga skulder om 3 123 Mkr avser 2 534 Mkr koncernföretag med löptid längre än ett år.

1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

**Not 32 För egna avsättningar ställda säkerheter<sup>1)</sup>** Mkr

|                                      | Moderbolaget   |                | Koncernen      |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | 2025           | 2024           | 2025           | 2024           |
| Obligationer, kassa och bank         | 44 999         | 46 121         | 44 999         | 46 121         |
| Aktier                               | 87 525         | 90 687         | 87 525         | 90 687         |
| Byggnader och mark, fastighetsfonder | 30 534         | 31 721         | 30 534         | 31 721         |
|                                      | <b>163 058</b> | <b>168 529</b> | <b>163 058</b> | <b>168 529</b> |
| Avgår ej erforderlig pantsättning    | -109 826       | -111 813       | -109 826       | -111 813       |
|                                      | <b>53 232</b>  | <b>56 716</b>  | <b>53 232</b>  | <b>56 716</b>  |

1) Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt vid eventuell insolvens. Under rörelsens gång har Bolaget rätt att föra tillgångarna in och ut ur registret så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldtäckta enligt försäkringsrörelselagen.

Bolagets försäkringsåtaganden värderas för skyddsändamål genom reglerna i försäkringsrörelselagen. Dessa regler avviker från de som gäller för redovisningen. De tillgångar som Bolaget på så sätt ställer som säkerhet för försäkringsåtagandena kan därför avvika från det belopp som redovisas i balansräkningen..

**Not 33 Övriga ställda panter<sup>1)</sup>** Mkr

|                                                 | Moderbolaget |              | Koncernen    |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                 | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         |
| Äkta återköpsavtal                              | 1 011        | -            | 1 011        | -            |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 7            | 2 012        | 7            | 2 012        |
| Kassa och bank                                  | 37           | 153          | 37           | 153          |
|                                                 | <b>1 055</b> | <b>2 165</b> | <b>1 055</b> | <b>2 165</b> |

1) Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i Bolaget.

**Not 34 Eventualförpliktelser**

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

**Not 35 Åtaganden**

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 6 015 (6 535) Mkr.

**Not 36 Personal****Anställda**

Styrelsen har fastställt en instruktion avseende ersättningar som gäller för alla anställda. Grunden för ersättningsstrukturen är fast ersättning samt pension och andra förmåner.

Medarbetarna omfattas av den kollektivavtalade tjänstepensionsplanen för finansbranschen, BTP. Personal anställd efter den 1 maj 2013 omfattas av den s.k. BTP-1 planen som är helt premiebestämd. Övrig personal omfattas av BTP-2 som är huvudsakligen förmånsbestämd. Tjänstepensionsåtagandet tryggas via försäkring.

**Ledande befattningshavare**

Utöver VD räknas såsom ledande befattningshavare i Bolaget den ansvarige för aktuariefunktionen, chefen för investeringar, chefen för administration och investeringskontroll, chefen för riskhanteringsfunktionen, ansvarig för juridik, ansvarig för compliancefunktionen och den ansvarige för hållbarhet.

Pensionsmedförande lön består av fast lön och semesterlönetillägg. Ledande befattningshavare kan, utöver den kollektiva tjänstepensionsplanen, också erbjudas en premiebestämd pensionsplan som kompletment.

**Verkställande direktören**

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen.

Not 36 Personal, forts.

Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader Tkr

| 2025                                   | Löner, arvoden och andra ersättningar | Rörlig ersättning | Sociala kostnader | Pensionskostnader | Totalt |
|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| Utbetalda löner och andra ersättningar |                                       |                   |                   |                   |        |
| Verkställande direktör                 | 4 514                                 | -                 | 1 651             | 959               | 7 124  |
| Ledande befattningshavare              | 11 040                                | -                 | 4 309             | 3 465             | 18 814 |
| Övriga anställda                       | 14 431                                | -                 | 5 524             | 4 078             | 24 033 |
| Summa löner, ersättningar och arvoden  | 29 985                                | -                 | 11 484            | 8 502             | 49 971 |

| 2024                                   | Löner, arvoden och andra ersättningar | Rörlig ersättning | Sociala kostnader | Pensionskostnader | Totalt |
|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| Utbetalda löner och andra ersättningar |                                       |                   |                   |                   |        |
| Verkställande direktör                 | 5 371                                 | -                 | 1 687             | -                 | 7 058  |
| Ledande befattningshavare              | 10 421                                | -                 | 4 039             | 3 153             | 17 613 |
| Övriga anställda                       | 12 470                                | -                 | 4 809             | 3 672             | 20 951 |
| Summa löner, ersättningar och arvoden  | 28 262                                | -                 | 10 535            | 6 825             | 45 622 |

Styrelsen

Styrelsens ledamöter, som även är medlemmar i finansdelegationen, har erhållit arvoden om 2 350 (2 250) Tkr. Ersättningen för finansdelegationen uppgick till 1 175 (1 125) Tkr. Tabellen nedan visar fördelningen av styrelsearvoden, inklusive arvoden avseende finansdelegationen, per ledamot. Ledamöter som är anställda i SEB erhåller inget arvode utöver lön från SEB.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Styrelsearvoden Tkr

| 2025                              | Arvode | Sociala Kostnader | Totalt |
|-----------------------------------|--------|-------------------|--------|
| Styrelsens ordförande, Per Nyberg | 705    | 222               | 927    |
| Styrelseledamot, Lars Heikensten  | 705    | 72                | 777    |
| Styrelseledamot, Malin Björkmo    | 470    | 148               | 618    |
| Styrelseledamot, Björn Fröling    | 470    | 48                | 518    |
| Summa                             | 2 350  | 489               | 2 839  |

| 2024                              | Arvode | Sociala Kostnader | Totalt |
|-----------------------------------|--------|-------------------|--------|
| Styrelsens ordförande, Per Nyberg | 675    | 212               | 887    |
| Styrelseledamot, Lars Heikensten  | 675    | 69                | 744    |
| Styrelseledamot, Malin Björkmo    | 450    | 141               | 591    |
| Styrelseledamot, Björn Fröling    | 450    | 141               | 591    |
| Summa                             | 2 250  | 563               | 2 813  |



Not 36 Personal, forts.

### Medelantal anställda och könsfördelning

| Medelantalet anställda, antal                                            | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Totalt antal anställda                                                   | 21   | 20   |
| varav män                                                                | 17   | 16   |
| varav kvinnor                                                            | 4    | 4    |
|                                                                          |      |      |
| <b>Styrelseledamöter, antal</b>                                          |      |      |
| Antal på balansdagen                                                     | 7    | 7    |
| varav män                                                                | 5    | 4    |
| varav kvinnor                                                            | 2    | 3    |
|                                                                          |      |      |
| <b>Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal</b> |      |      |
| Antal på balansdagen                                                     | 8    | 8    |
| varav män                                                                | 6    | 6    |
| varav kvinnor                                                            | 2    | 2    |

### Not 37 Resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat, 5 014 797 563 kronor, disponeras mot konsolideringsfonden, för respektive försäkringsgren i enlighet med Resultatanalysen.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets gottskrivning av återbäring, 7 784 558 865 kronor, belastar konsolideringsfonden.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att bemyndiga gottskrivning av återbäring under kommande verksamhetsår med högst det belopp som inte behövs för Bolagets konsolidering.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2025 framgår av resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

### Not 38 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 1 mars 2026 höjde Bolaget återbäringsräntan från 9 till 12 procent.

SEB Life and Pension Holding AB (namnändrat till SEB Life and Asset Holding AB) sålde den 1 april 2026 sin andel av Bolaget till SEB Life Holding AB som är ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Den 1 april 2026 lämnade Mårten Ajne över ansvaret för Bolagets aktuariefunktion till Markus Sjöström.

Årsredovisningen har beslutats den 14 april 2026.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

**Per Nyberg**  
*Ordförande*

**Hans Beyer**

**Malin Björkmo**

**Björn Fröling**

**Lars Heikensten**

**Hans Ragnhäll**

**Pia Warnerman**

**Erik Callert**  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

**Daniel Eriksson**  
*Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB*

**Åsa Thelin**  
*Auktoriserad revisor, Forvis Mazars AB*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ), org nr 516401-6536

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22–66 i detta dokument.

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

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

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

### Värdering av försäkringstekniska avsättningar

#### Beskrivning av området

Per den 31 december 2025 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 52 408 mkr vilket utgör 88 % respektive 91 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder.

Försäkringstekniska avsättningar ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av de garanterade pensionsbeloppen som utlovats de försäkrade. Försäkringstekniska avsättningar ska motsvara nuvärdet av framtida åtaganden gentemot försäkringstagarna med hänsyn tagen till exempelvis garanterad avkastning, omkostnader och dödlighet. Avsättningen för framtida åtaganden beräknas med hjälp av statistiska metoder.

Balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att värderingen kräver att moderbolaget gör bedömningar och antaganden, innebär att försäkringstekniska avsättningar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Upplysningar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 27–28.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat moderbolagets process för att fastställa försäkringstekniska avsättningar. Vidare har vi utvärderat lämpligheten i tillämpade metoder och antaganden samt genomfört självständiga beräkningar av avsättningar för ett urval av försäkringsprodukterna.

I vår revision har vi använt våra interna aktuarier för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående försäkringstekniska avsättningar.

### Värdering av finansiella instrument (nivå 3) och förvaltningsfastigheter

#### Beskrivning av området

Per den 31 december 2025 uppgick placeringstillgångarna till 160 101 mkr respektive 158 136 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 94 % respektive 94 % av moderbolagets respektive koncernens respektive totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en värderingshierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av placeringstillgångar för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Moderbolaget och koncernen har också placeringstillgångar där aktuella marknadspriser saknas varför verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller som bygger på marknadsdata. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 2 enligt IFRS värderingshierarki. Vidare finns också placeringstillgångar vars värdering till verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller där värdet påverkas av indata som inte går att verifiera med externa marknadsuppgifter. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Per den 31 december 2025 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 47 % respektive 47 % av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 3.

Balanspostens storlek i förhållande till totala tillgångar, samt att värderingen av placeringstillgångar i nivå 3 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar, innebär att värdering av placeringstillgångar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Upplysningar om värdering av placeringstillgångar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde och not 15 Byggnader och mark/förvaltningsfastigheter.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat processen för värdering av placeringstillgångar, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden.

Vi har testat ett urval av nyckelkontroller i värderingsprocessen och stämt av redovisade värden mot moderbolagets värderingsdokumentation för ett urval av placeringar. För ett urval av placeringar har vi också verifierat redovisat värde mot externa källor samt värderingsintyg för ett urval av innehaven. I vår revision har vi använt våra interna värderings-specialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar och förvaltningsfastigheter.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–21 och 71–72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är

nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

### Revisorns ansvar

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



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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Ernst & Young AB, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm och Daniel Eriksson utsågs till Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Livs revisor av bolagsstämman den 12 juni 2025. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2019. Forvis Mazars, Regeringsgatan 67, 111 83 Stockholm och Åsa Thelin har varit bolagets revisor sedan 2024.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Ernst & Young AB  
**Daniel Eriksson**  
*Auktoriserad revisor*

Forvis Mazars AB  
**Åsa Thelin**  
*Auktoriserad revisor*

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse



### Per Nyberg

Född 1964.  
Advokat, ordförande.  
Utsedd av SEB och Trygg-Stiftelsen gemensamt.



### Hans Beyer

Född 1964.  
Civilekonom, Senior Banker, SEB.  
**Övriga uppdrag:** Stenungsöns Havsbad AB.  
Utsedd av SEB.



### Malin Björkmo

Född 1962.  
Ekon lic. Egen rådgivningsverksamhet.  
**Övriga uppdrag:** Handelsbanken Fonder, Lumera, Euro Accident Livförsäkring, Infranode, Monterro Fund Management.  
Ledamot i Trygg-Stiftelsen.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Björn Fröling

Född 1957.  
Civilekonom.  
**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i AB Industricentralen, vice ordförande i E.Öhman J:or AB, styrelseledamot i K. Hartwall Invest Oy AB, Lannebo Kapitalförvaltning AB, Arvid Nordquist HAB. Ledamot i Trygg-Stiftelsen.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Lars Heikensten

Född 1950.  
Ekonomie doktor, f.d. Riksbankschef.  
**Övriga uppdrag:** Ordförande i Finanspolitiska rådet, Trygg-Stiftelsen och Stiftelsen Skansen. Ledamot i Kommuninvest AB, Praktikertjänst Pensionsstiftelse, Rädda Barnen, Kungl. Vetenskapsakademien och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Hans Ragnhäll

Född 1965.  
Group General Counsel, SEB.  
Utsedd av SEB.



### Pia Warnerman

Född 1959.  
Senior Advisor, SEB.  
**Övriga uppdrag:** Bankomat AB, SEB Life Holding AB, SEB:s dotterbanker i Estland, Lettland och Litauen, samt stiftelser knutna till SEB-gruppen.  
Utsedd av SEB.

## Revisorer

### Daniel Eriksson

Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

### Åsa Thelin

Auktoriserad revisor  
Forvis Mazars AB

## Ledande befattningshavare

### Erik Callert

Verkställande direktör

### Magnus Ehrenbeck

Ansvarig compliancefunktionen

### Martin Larsson

Investeringschef

### Per Magnusson

Chef administration och investeringskontroll

### Mårten Ajne

Ansvarig aktuariefunktionen  
fram till 1 april 2026

### Johanna Landberg

Hållbarhetsansvarig

### Jenny Lichtenstein

Ansvarig riskhanteringsfunktionen

### Johan Sundin

Chefsjurist

# Så läser du din värdeuppgift

Värdebesked för Pensionsförsäkring  
per 2026-01-01

SEB

Pensionsförsäkring

Förvaltningsform:  
Traditionell försäkring  
Försäkringsnummer:  
61 XXX XXX XXX  
Försäkrad och försäkringstagare:  
Namn Efternamn  
Försäkringsgivare:  
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Försäkringens utveckling - Tidsbegränsad ålderspension med återbetalningsskydd

Försäkringsbelopp enligt avtal  
Tilläggsbeloppet har beräknats till  
Detta ger totalt

5 339 kr per månad  
9 129 kr per månad  
14 468 kr per månad

Vid beräkningen har vi utgått från försäkringsavtalets nuvarande andel av bolagets vinstmedel. Beloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare prognoser.  
Utbetalning från försäkringen sker under 5 år fr o m 2027-09-30 under förutsättning att den försäkrade eller någon förmånstagare lever.  
Om den försäkrade avlider före utbetalning har påbörjats sker utbetalning till förmånstagare av pensionskapitalet under 5 år.

Utveckling under perioden 2025-01-01 - 2026-01-01

Beräknat pensionskapital 2025-01-01

754 777 kr

Belopp som ökat försäkringens värde

Ränta under perioden  
Summa intäkter

53 974 kr  
53 974 kr

Försäkringens avgifter

Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)  
Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)  
Summa avgifter

- 730 kr  
- 2 339 kr  
- 3 069 kr

Värdeökning under perioden

Beräknat pensionskapital 2026-01-01  
varav garanterat värde  
och din andel av bolagets vinstmedel

+ 50 905 kr  
805 682 kr  
278 703 kr  
526 979 kr

Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital.  
Återbäringsräntan uppgår till 9 procent (februari 2026) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.  
Återbäringsräntan har under perioden varit 7 procent från 2025-01-01 och 9 procent från 2025-12-01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.  
Försäkringen innehåller inte flytträtt vilket innebär att försäkringskapitalet inte kan flyttas till en annan försäkring.

Utöver försäkringens avgifter uppstår även en kostnad för förvaltningen av försäkringsbeståndets tillgångar, s.k. Kapitalförvaltningskostnad. Kapitalförvaltningskostnaden dras inte från försäkringskapitalet, den är redan avdragen när återbäringsräntan bestäms.

Kapitalförvaltningskostnad  
Summa avgifter ink kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)

- 1 247 kr  
- 4 316 kr

De totala kostnaderna som dragits under året har påverkat din avkastning.

Övre delen visar en prognos för hur försäkringen kommer att betalas ut.

- Avtalat försäkringsbelopp.
- Prognos för framtida utbetalning.

Nedre delen visar hur värdet av försäkringen utvecklats under de gångna tolv månaderna.

- Vid periodens början var försäkringens beräknade värde detta.
- De inbetalda premierna förvaltas av Gamla Livbolaget. Avkastningen tillförs försäkringstagarna som återbäringsränta.
- Den avgift kunden betalade baserat på pensionskapitalet.
- Gamla Livbolaget är skyldigt att betala in avkastningsskatt på pensionskapitalet.
- Vid periodens slut var det beräknade värdet detta.
- Av det beräknade värdet är detta garanterat (inbetalda premier och garanterad ränta).
- Detta värde visar kundens aktuella andel av bolagets vinstmedel, även kallat allokerad återbärning. Andelen är inte garanterad utan kan bli högre eller lägre beroende på utvecklingen på kapitalmarknaderna.

72 — Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv 2025





**Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)**

Postadress 106 40 Stockholm

Telefon 0771-11 18 00

[www.seb.se/gamlaliv](http://www.seb.se/gamlaliv)