

Solvens- och verksamhetsrapport 2025

If Skadeförsäkring AB (publ)



Innehållsförteckning

Sammanfattning	1
1 Verksamhet och resultat	3
1.1 Verksamhet	3
1.2 Försäkringsresultat	4
1.3 Investeringsresultat	5
1.4 Resultat från övriga verksamheter	5
1.5 Övrig information	5
2 Företagsstyrningssystem	6
2.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	6
2.2 Lämplighetsprövning	7
2.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	8
2.4 Internkontroll	11
2.5 Internrevisionsfunktionen	12
2.6 Aktuariefunktionen	12
2.7 Outsourcing	13
2.8 Övrig information	13
3 Riskprofil	14
3.1 Teckningsrisk	14
3.2 Marknadsrisk	16
3.3 Kreditrisk	20
3.4 Likviditetsrisk	21
3.5 Operativ risk	22
3.6 Övriga materiella risker	23
3.7 Övrig information	24
4 Värdering för solvensändamål	25
4.1 Tillgångar	26
4.2 Försäkringstekniska avsättningar	27
4.3 Andra skulder än försäkringstekniska avsättningar	30
4.4 Alternativa värderingsmetoder	31
4.5 Övrig information	31
5 Finansiering	34
5.1 Kapitalbas	34
5.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	36
5.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	37
5.4 Skillnader mellan standardformeln och den interna modellen	37
5.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet	38
5.6 Övrig information	38
6 Bilagor	39
Bilaga 1 – Förklaring av mått för övervakning av If Skadeförsäkrings kapitalställning	39
Bilaga 2 – Kvantitativa rapporteringsmallar	39

Sammanfattning

Verksamhet och resultat

If Skadeförsäkring AB (publ) (If Skadeförsäkring) är ett helägt dotterbolag till If Skadeförsäkring Holding AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige. If Skadeförsäkring Holding AB (publ) är i sin tur ett helägt dotterbolag till det börsnoterade, finska bolaget Sampo Abp, med säte i Helsingfors, Finland. If Skadeförsäkring ingår i If-koncernen tillsammans med försäkringsbolagen If Livförsäkring AB, If P&C Insurance AS och Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S.

If Skadeförsäkring är det ledande skadeförsäkringsbolaget i Norden med marknadsandelar i Sverige, Norge, Finland och Danmark om cirka 17 procent, 21 procent, 22 procent respektive 20 procent (inkluderar pro forma marknadsandel för Topdanmark Forsikring A/S). För nordiska industrikunder med global verksamhet har If Skadeförsäkring europeiska filialkontor.

Försäkringsverksamheten inom If Skadeförsäkring är indelad efter kundsegment i de tre nordiska affärsområdena Privat (privatpersoner), Företag (små och medelstora företag) och Industri (storföretag). Mer än hälften av den totala premieinkomsten är hänförlig till affärsområde Privat, där motorförsäkring, egendomsförsäkring och personförsäkring utgör de huvudsakliga affärgrenarna. Försäkringar tillhandahålls via det egna varumärket, via andra varumärken, genom samarbeten och i partnerskap, i syfte att erbjuda kunderna heltäckande och konkurrenskraftiga försäkringslösningar.

Det tekniska resultatet för 2025 uppgick till 12 313 MSEK (8 872) och totalkostnadsprocenten var 83,4 procent (84,8). Bruttopremieinkomsten ökade med 14,5 procent, justerat för valutaeffekter. Affärsområde Privat och Företag bidrog till den positiva premieutvecklingen, och från ett geografiskt perspektiv ökade premierna i alla länder. Premieutvecklingen var speciellt hög i Danmark, till följd av fusionen mellan Topdanmark Forsikring A/S och If Skadeförsäkring. Premieutvecklingen drevs till stor del av aktiv prissättning för att kompensera för den ökade skadekostnadsinflationen samt av fortsatt stark förnyelse.

Riskprocenten förbättrades från 64,4 procent till 62,5 procent under året påverkad av gynnsamt utfall för frekvensskador och storskador. Hög premietillväxt var den främsta förklaringarna till den jämna utvecklingen. If Skadeförsäkring fortsätter att förbättra

processer och arbetsrutiner för att leverera kostnadseffektivitet.

Kapitalförvaltningens resultat uppgick till 6 778 MSEK (6 997 MSEK), motsvarande en totalavkastning om 5,7 procent (6,0). Marknaderna präglades av god riskaptit under större delen av året, vilket bidrog till en stark utveckling för såväl ränteportföljen som aktieportföljen.

Företagsstyrningssystem

För att säkerställa en väl fungerande risk- och kapitalhantering har styrelse och verkställande direktör (VD) fastställt ett ramverk bestående av styrdokument och rutiner som ska följas av anställda för vilka dessa är tillämpliga. Styrdokumenterna revideras årligen.

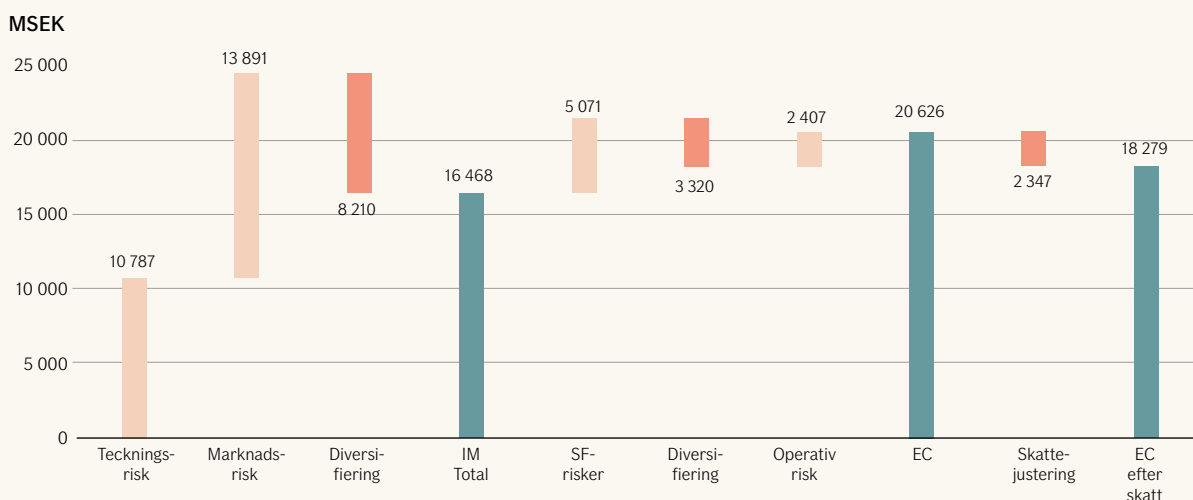
Inom detta ramverk har processer och kontroller implementerats. Dessa syftar till att säkerställa att affärs mål och strategiska mål uppnås, att finansiell och icke-finansiell information är tillförlitlig samt att If Skadeförsäkring efterlever tillämpliga lagar och regler. If Skadeförsäkrings företagsstyrningssystem inbegriper strategiska processer, finansiella planerings- och uppföljningsprocesser, internkontrollsystemet och riskhanteringsramverket.

För att säkerställa en effektiv riskhantering, och internkontroll, samt för att skapa tydlighet i roller och ansvar, tillämpas modellen med tre linjer.

Den 1 november 2024 förvärvade If Skadeförsäkring Holding AB (publ) samtliga, utestående aktier i Topdanmark A/S, inklusive de två försäkringsbolagen Topdanmark Forsikring A/S och Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S, från Sampo Abp. Den 1 juli 2025 slutfördes den legala fusionen av Topdanmark Forsikring A/S med If Skadeförsäkring. Integrationen har varit ett av de huvudsakliga fokusområdena under 2025 och kommer att fortsätta under flera år.

Den 2 juli 2025 skickades en ansökan in till Finansinspektionen om en större modelländring för Sampo-gruppens partiella interna modell. Ansökan avser godkännande om att utvidga tillämpningsområdet till den verksamhet som förts över från Topdanmark Forsikring A/S till If Skadeförsäkring, inklusive förändringar av modellens struktur genom en reviderad segmentering av verksamhetsgrenar samt en reviderad metodik för katastrofrisk.

Figur 1 – Översikt av If Skadeförsäkrings ekonomiska kapital, den 31 december 2025



Riskprofil

För intern kvantitativ riskmätning och rapportering samt vid beslutsfattande används måttet ekonomiskt kapital. Det ekonomiska kapitalet (EC) beräknas med hjälp av Sampo-gruppens interna modell (IM) för teckningsrisk och marknadsrisk. Operativ risk och mindre materiella risker kvantifieras i enlighet med standardformeln (SF).

Utöver kvantitativ riskmätning genomförs kvalitativa bedömningar av alla risker. Risker som inte är möjliga att kvantifiera omfattas av en kvalitativ bedömning. Dessa risker inkluderar likviditetsrisk, affärsrisk, compliancerisk, anseenderisk samt framväxande risker.

Som framgår av figur 1 är de huvudsakliga riskkategorierna, utifrån deras bidrag till ekonomiskt kapital före skatt, marknadsrisk och teckningsrisk.

Värdering för solvensändamål

Värderingen av tillgångar och skulder i Solvens II-balansräkningen bygger på principer om värdering till verkligt värde. Poster i Solvens II-balansräkningen baseras på motsvarande poster i årsredovisningen, med justeringar i enlighet med Solvens II-regelverket. Årsredovisningen är upprättad i enlighet med svenska årsredovisningsbestämmelser, så kallad lagbegränsad IFRS.

De redovisningsprinciper som används i årsredovisningen har i huvudsak varit oförändrade under 2025. Valutaomvärderingar för poster i balansräkningen görs enligt balansdagskurs både i årsredovisningen och i Solvens II.

Till följd av Solvens II-justeringar är det belopp med vilket tillgångarna överskrider skulderna 6 394 MSEK högre i Solvens II-balansräkningen jämfört med årsredovisningen vid slutet av året. Solvens II-justeringarna är främst hänförliga till försäkringstekniska avsättningar.

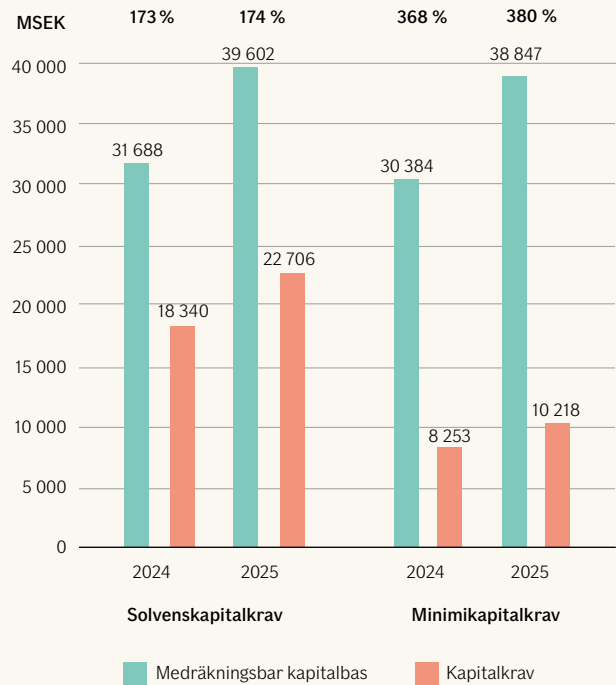
Finansiering

If Skadeförsäkring ska alltid ha en tillräcklig kapitalnivå som säkerställer att tillgängligt kapital överstiger de regulatoriska solvenskapitalkravet, målnivåer fastställda av styrelsen, samt det interna ekonomiska kapitalkravet. Utöver att upprätthålla tillräckliga kapitalresurser ska If Skadeförsäkring hantera sin kapitalisering med syfte att balansera utdelningar med robust långsiktig finansiell stabilitet.

För att ge en rättvisande bild av teckningsrisk tillämpar If Skadeförsäkring Sampo-gruppens partiella interna modell istället för standardformeln vid beräkning av det regulatoriska solvenskapitalkravet.

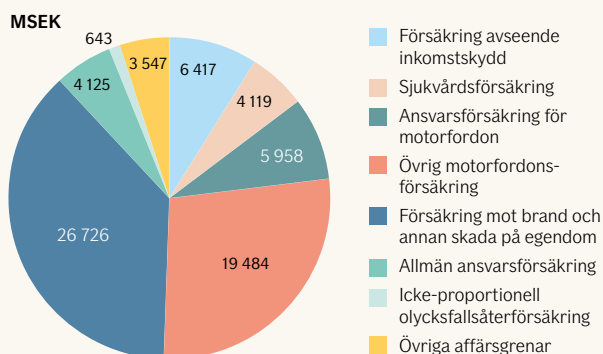
Per den 31 december 2025 uppgick kvoten för solvenskapitalkravet till 174 procent (173) och kvoten för minimikapitalkravet till 380 procent (368). Solvenskapitalkravet har under året ökat från 18 340 MSEK till 22 706 MSEK. Den främsta drivaren är ökad teckningsrisk till följd av verksamhetstillväxt efter fusionen med Topdanmark Forsikring A/S. Minimikapitalkravet har ökat från 8 253 MSEK till 10 218 MSEK under året, drivet av det ökade solvenskapitalkravet. Även den medräkningsbara kapitalbasen har ökat under året, liksom solvens- och minimikapitalkravet, vilket förklarar den stabila solvenspositionen.

Figur 2 – Översikt av If Skadeförsäkrings kapital och solvens



Baserat på den finansiella planen, bedöms If Skadeförsäkring ha en stark kapitalstruktur och solvensposition, god lönsamhet och stabila resultat. If Skadeförsäkring bedöms även ha goda möjligheter att generera ytterligare kapital och bibehålla den kapitalnivå som krävs för att hantera risker samt nå verksamhetsmålen framgent.

Figur 4 – Premieinkomst (brutto) per affärsgren enligt Solvens II, 31 december 2025



1.1.5 Väsentliga händelser under rapporteringsperioden

År 2025 präglades fortsatt av global osäkerhet, med ihållande krig i Ukraina, vidare spänningar i Mellanöstern och ett mer fragmenterat geopolitiskt läge.

If Skadeförsäkrings försäkringsexponeringar i Ryssland, Ukraina och Mellanöstern är begränsade till ett fåtal nordiska kunder, vars villkor innehåller gängse undantag för krigsrisker. På tillgångssidan har If Skadeförsäkring inga direkta investeringar i dessa regioner.

De makroekonomiska förutsättningarna i Norden stabiliserades gradvis under 2025, drivet av sjunkande inflation och förbättrad ekonomisk aktivitet i flera länder. Väderförhållandena i Norden var gynnsamma under större delen av året, vilket bidrog till en stabil skadeutveckling.

Sammantaget uppvisade If Skadeförsäkring god förnyelsegrad, fortsatt tillväxt och starkt finansiellt resultat. Digitalisering bidrog till mer effektiva processer och genomförda riskreduceringsåtgärder minskade volatiliteten i storskadeexponeringen, särskilt inom Industrisegmentet.

Den legala sammanslagningen mellan If Skadeförsäkring och Topdanmark Forsikring A/S slutfördes i juli 2025, efter Sampos fulla förvärv av Topdanmark A/S under 2024.

1.2 Försäkringsresultat

Det tekniska resultatet⁵ för 2025 uppgick till 12 313 MSEK (8 872⁶) och totalkostnadsprocenten var 83,4 procent (84,8).

Under 2025 fortsatte den nordiska försäkringsmarknaden att navigera i en komplex verksamhetsmiljö präglad av global ekonomisk osäkerhet, ökade geopolitiska spänningar och kvarstående inflationspåverkan. Affärsmodellen med dess tydliga kundorientering, fokus på underwriting, hållbarhet och ledande digitala lösningar som förenklar för kunden har återigen varit avgörande för det sammanlagda resultatet. Det sammantaget höga och jämna utfallet för nyckeltal som kundlojalitet och kundnöjdhet kan också bekräfta att If Skadeförsäkring har lyckats väl med att leverera bästa möjliga service till kunderna under det gångna året.

Bruttopremieinkomsten ökade med 14,5 procent, justerat för valutaeffekter. Affärsområde Privat och Företag bidrog till den

Tabell 1 – Nettopremieintäkter och försäkringsresultat redovisat per affärsgren i Solvens II

MSEK Affärsgren	Nettopremieintäkt		Försäkringsresultat (netto)	
	2025	2024	2025	2024
Försäkring mot brand och annan skada på egendom	21 964	17 934	4 855	1 045
Övrig motorfordonsförsäkring	18 807	16 171	2 993	1 335
Ansvarsförsäkring för motorfordon	5 868	5 393	11	2 241
Försäkring avseende inkomstskydd	6 194	4 729	648	1 610
Sjukvårdsförsäkring	3 896	3 673	286	0
Allmän ansvarsförsäkring	3 865	3 546	778	1 331
Arbetskadeförsäkring	2 707	2 077	670	1 363
Sjö-, luftfarts- och transportförsäkring	995	1 124	166	283
Icke-proportionell olycksfallsåterförsäkring	615	301	11	-11
Övriga affärsgrenar	0	-	308	-883
Totalt	64 912	54 949	10 726	8 314
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen			2 242	1 457
Övriga tekniska intäkter och kostnader			-655	-900
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat			12 313	8 872

Tabell 2 – Nettopremieintäkter och försäkringsresultat per geografiskt område

MSEK Land	Nettopremieintäkt		Försäkringsresultat (netto)	
	2025	2024	2025	2024
Norge	19 880	18 497	2 714	3 440
Sverige	19 299	19 245	3 060	3 542
Danmark	13 174	5 007	1 478	-636
Finland	12 507	12 158	3 487	1 932
Övriga	52	42	-13	36
Totalt	64 912	54 949	10 726	8 314

⁵ Siffrorna i avsnittet om försäkringsresultat är i enlighet med årsredovisningen och affärsgrenarna är i enlighet med Solvens II.

⁶ Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

positiva premieutvecklingen, och från ett geografiskt perspektiv ökade premierna i alla länder. Premieutvecklingen var speciellt hög i Danmark, till följd av fusionen mellan Topdanmark Forsikring A/S och If Skadeförsäkring. Premieutvecklingen drevs till stor del av aktiv prissättning för att kompensera för den ökade skadekostnadsinflationen samt av fortsatt stark förnyelse.

Riskprocenten⁷ förbättrades från 64,4 procent till 62,5 procent under året påverkad av gynnsamt utfall för frekvensskador och storskador. Hög premietillväxt var den främsta förklaringarna till den jämna utvecklingen. If Skadeförsäkring fortsätter att förbättra processer och arbetsrutiner för att leverera kostnadseffektivitet. I tabellerna nedan presenteras nettopremieintäkter och försäkringsresultat i enlighet med årsredovisningen.

Under 2025 ökade nettopremieintäkterna inom alla affärgrenar utom för Sjö-, luftfart- och transportförsäkring. Starkast premieutveckling återfanns inom Försäkring mot brand och annan skada på egendom, där ökningen möjliggjordes genom aktiv prissättning och fortsatt stark förnyelse. Utifrån ett geografiskt perspektiv ökade premieintäkterna i alla länder, dock med störst ökning i Danmark.

Försäkringsresultatet stärktes från 8 314 MSEK till 10 726 MSEK.

Utvecklingen inom affärgrenen för Ansvarsförsäkring för motorfordon dämpades av ökade skadekostnader. Försäkring mot brand och annan skada på egendom förbättrades avsevärt, främst till följd av såväl högre nettopremieintäkter som lägre skadekostnader. Under det fjärde kvartalet inträffade två stormar, Amy och Johannes, vilka kom att påverka resultatet. Utifrån geografisk fördelning drevs resultatförbättringen främst av Danmark och Finland medan utvecklingen var negativ i Norge, till följd av stormen Amy.

1.3 Investeringsresultat

Kapitalförvaltningens resultat uppgick till 6 778 MSEK (6 997 MSEK), motsvarande en totalavkastning om 5,7 procent (6,0). Marknaderna präglades av god riskaptit under större delen av året, vilket bidrog till en stark utveckling för såväl ränteportföljen som aktieportföljen.

Allokeringen av placeringstillgångarna påverkades av sammanslagningen med Topdanmark Forsikring A/S vid mitten av året, varvid aktieandelen sjönk något samtidigt som durationen i de räntebärande tillgångarna ökade. Vid årsskiftet utgjorde räntebärande tillgångar 88 procent (87), medan aktier utgjorde 12 procent (13) av de totala placeringstillgångarna. Durationen för de räntebärande tillgångarna vid årets slut var 2,7 år (2,3)

Tabell 3 – Investeringsresultat, 31 december 2025

MSEK	Verkligt värde		Avkastning 2025		
	31 december 2025	%	Räntor, utdelningar m.m.	Värdeförändringar i resultaträkningen	Summa totalavkastning
Räntebärande värdepapper	118 918	88,3	4 082	225	4 307
Aktier	16 008	11,9	379	2 237	2 617
Valuta (aktiva positioner)	0	0,0	-	4	4
Valuta (övrigt)	-188	0,1	-	64	64
Fastighet	3	0,0	-2	-2	-4
Övrigt	-	-	-221	12	-210
Totalt	134 740	100	4 238	2 541	6 778

Tabell 4 – Investeringsresultat, 31 december 2024

MSEK	Verkligt värde		Avkastning 2024		
	31 december 2024	%	Räntor, utdelningar m.m.	Värdeförändringar i resultaträkningen	Summa totalavkastning
Räntebärande värdepapper	101 255	87,3	4 308	987	5 295
Aktier	14 775	12,7	384	1 506	1 890
Valuta (aktiva positioner)	3	0,0	-	12	12
Valuta (övrigt)	-59	-0,1	-	-55	-55
Fastighet	5	0,0	-2	0	-2
Övrigt	-	-	-159	15	-144
Totalt	115 980	100	4 532	2 465	6 997

If Skadeförsäkring har inte några investeringar i värdepapperiseringar. Kostnader för säkring av investeringstillgångar samt andra administrativa kostnader redovisas under Övrigt i tabellerna ovan.

1.4 Resultat från övriga verksamheter

Kostnader som inte ingår i försäkringsresultatet eller investeringsresultatet utgörs huvudsakligen av avskrivning på goodwill. Avskrivningen för 2025 uppgick till 7 MSEK (8). Information om leasingavtal finns i avsnitt 4.5.1 Leasingarrangemang.

1.5 Övrig information

If Skadeförsäkrings styrelse beslöt i mars 2026 att föreslå en utdelning om 5 500 MSEK till If Skadeförsäkring Holding AB (publ). Den föreslagna utdelningen är avdragen från den medräkningsbara kapitalbasen per 31 december 2025.

⁷ Summa försäkringsersättningar för egen räkning exklusive skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

2 Företagsstyrningssystem

2.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

För att säkerställa en väl fungerande risk- och kapitalhantering har styrelse och verkställande direktör (VD) fastställt ett ramverk bestående av styrdokument och rutiner som ska följas av anställda för vilka dessa är tillämpliga. Styrdokumentet revideras årligen.

Inom detta ramverk har processer och kontroller implementerats. Dessa syftar till att säkerställa att affärs- och strategiska mål uppnås, att finansiell och icke-finansiell information är tillförlitlig samt att If Skadeförsäkring efterlever tillämpliga lagar och regler. If Skadeförsäkrings företagsstyrningssystem inbegriper strategiska processer, finansiella planerings- och uppföljningsprocesser, internkontrollsystemet och riskhanteringsramverket.

För att säkerställa en effektiv riskhantering, och internkontroll, samt för att skapa tydlighet i roller och ansvar, tillämpas modellen med tre linjer⁸ som presenteras i figur 8.

2.1.1 Operativ struktur

Försäkringsverksamheten är organisatoriskt indelad efter kundsegment i affärsområdena Privat, Företag och Industri. Skador inom de nordiska affärsområdena hanteras av en gemensam skadehanteringsenhet. Den operativa strukturen omfattar flera bolag inom If-koncernen. Funktioner såsom ekonomi, juridik, personal, kommunikation och IT stödjer If Skadeförsäkrings affärsområden och skadehanteringsenheten.

2.1.2 Beslutsfattande organ

Bolagsstämman

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sin rätt att delta i bolagets beslutsfattande. Bolagsstämman beslutar bland annat om bolagsordningen och utser styrelseledamöter.

Styrelsen

Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att affärsverksamheten är organiserad på ett ändamålsenligt sätt.

Styrelsen är likaså det bolagsorgan som bär det övergripande ansvaret för riskhantering, internkontroll och regelefterlevnad samt för att bolaget har ett effektivt riskhanteringsramverk, ett adekvat företagsstyrningssystem samt effektiva processer.

Vidare fastställer styrelsen ramverket för styrdokument och godkänner väsentliga och strategiska beslut samt säkerställer att kontrollfunktionerna, riskhanteringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuariefunktionen och internrevisionsfunktionen, är välorganiserade, oberoende och har nödvändiga befogenheter och resurser.

Styrelsen granskar och fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete och antar en instruktion för bolagets VD som specificerar dennes ansvar och befogenhet.

VD

VD har det övergripande ansvaret för att organisera och övervaka den dagliga verksamheten i enlighet med instruktioner och riktlinjer från styrelsen. VD har möjlighet att delegera beslutanderätten i den löpande förvaltningen men bär alltid det yttersta ansvaret för sådana beslut.

VD är beslutande organ för ett flertal instruktioner som ingår i ramverket för styrdokument och ansvarar för att säkerställa att interna regler, processer och rutiner implementeras, underhålls och är effektiva.

VD är ansvarig för en effektiv implementering och utveckling av bolagets företagsstyrningssystem. Dessutom ansvarar VD för att säkerställa att styrelsen får korrekt, aktuell och tillräcklig information för att utföra sina tillsynsuppgifter.

2.1.3 Centrala funktioner

Riskhanteringsfunktionen

Riskhanteringsfunktionen leds av chefen för riskhanteringsfunktionen och rapporterar till styrelse och VD. Funktionen har i uppgift att övervaka och stödja implementering och utveckling av riskhanteringsramverket. Riskhanteringsfunktionen arbetar operationellt oberoende och stödjer styrelse och VD genom att tillhandahålla oberoende risköversyn, övervaka företagets riskprofil i förhållande till dess riskaptit samt stödja samordningen av den egna risk- och solvensbedömningen (ORSA).

Se 2.3 Riskhanteringsssystem inklusive egen risk och solvensbedömning för ytterligare information.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen leds av Chief Compliance Officer (CCO) och rapporterar till styrelse och VD. Funktionen övervakar och ger råd om efterlevnaden av de regler som följer av If Skadeförsäkrings tillstånd att bedriva försäkringsrörelse samt GDPR. Compliancefunktionen arbetar operationellt oberoende och stödjer styrelsen och VD genom att tillhandahålla oberoende bedömningar i frågor om regelefterlevnad.

Se 2.4.2 Compliancefunktionen för ytterligare information.

Internrevisionsfunktionen

Internrevisionsfunktionen leds av internrevisionschefen och rapporterar direkt till styrelsen. Funktionen arbetar operationellt oberoende och utvärderar effektiviteten och ändamålsenligheten samt mognadsgraden i internkontrollsystemet.

Se 2.5 Internrevisionsfunktionen för ytterligare information.

Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen leds av chefen för aktuariefunktionen och rapporterar till styrelse och VD. Funktionen arbetar operationellt oberoende och ger råd i aktuariella frågor samt utför uppgifter i enlighet med fastställd instruktion.

Se 2.6 Aktuariefunktionen för ytterligare information.

2.1.4 Ersättningsystemet

Ersättningspolicyn, tillsammans med Sampo-koncernens ersättningsprinciper, fastställer principerna för ersättningsystemet och utgör en del av riskhanteringsramverket.

Ersättningspolicyn baserar sig bland annat på principen att ersättningar inte ska uppmuntra till otillbörligt risktagande och att ersättningen till enskilda anställda inte ska stå i strid med If Skadeförsäkrings långsiktiga intressen. Ersättningar till anställda och utvärdering av anställdas prestationer får, i enlighet med försäkringsdistributionsdirektivet (IDD), inte heller stå i strid med kundens intressen. Sampo-koncernens långsiktiga finansiella stabilitet och värdeskapande är vägledande för utformningen av ersättningsystemet.

If Skadeförsäkrings ersättningsformer är fast ersättning, rörlig ersättning, pension och andra förmåner⁹.

Fast ersättning

Fast ersättning ska vara rättvis, konkurrenskraftig men inte marknadsledande och baserat på den anställdes generella ansvarsnivå, position i bolaget, prestation, kvalitet på utfört arbete samt annan fakta så som marknadslönedata

Rörlig ersättning

Syftet med de rörliga ersättningsprogrammen är att stödja uppfyllandet av If Skadeförsäkrings övergripande mål och majoriteten av de anställda deltar därför i någon form av rörligt ersättningsprogram. If Skadeförsäkring erbjuder årliga kortfristiga ersättningsprogram,

⁸ Enligt Institute of Internal Auditors.

⁹ För mer information om pensioner, se årsredovisningen för If Skadeförsäkring Holding AB (publ) – Not 10 Löner och andra ersättningar för ledande befattningshavare och övriga anställda.

säljincitamentsprogram, diskretionära ersättningar i form av gratifikationer samt långfristiga incitamentsprogram.

I regel ökar den rörliga ersättningen i proportion till ansvar och baseras på en kombination av individens, affärsområdets och/eller affärsenhetens och If-koncernens och/eller Sampo-koncernens resultat. Anställda i de centrala funktionerna är inte berättigade till rörlig ersättning, däremot är de berättigade till diskretionära ersättningar, med undantag för de anställda som är ansvariga för de centrala funktionerna och anställda som arbetar inom Internrevisionsenheten.

De rörliga ersättningsprogrammen ska alltid innehålla tröskelvärden, regler och tak för utbetalning. Den sammanlagda rörliga ersättningen får inte överstiga en nivå som hotar If Skadeförsäkrings förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas. Utfallet av de långfristiga incitamentsprogrammen baseras sig på utvecklingen av Sampo Abp:s aktiekurs och uppfyllandet av på förhand fastställda prestationskriterier.

Om en anställds ersättning innefattar en rörlig del, ska det finnas en lämplig avvägning mellan fasta och rörliga ersättningsdelar. Vid bedömning av individuell måluppfyllelse beaktas såväl kvantitativa som kvalitativa kriterier. Andelen kvantitativa och kvalitativa kriterier ska fastställas i enlighet med tillämpligt regelverk och vara lämpligt avvägd utifrån position och ansvar.

Ersättningspolicyn omfattar särskilda arrangemang för identifierade positioner, dvs personer som leder företaget (styrelse, ledning, VD och anställda i centrala funktioner) samt risktagare (anställda vilkas befattning väsentligt kan påverka företags riskprofil). I enlighet med ersättningspolicyn ska en del av den rörliga ersättningen¹⁰ till identifierade positioner skjutas upp på en bestämd tid. Efter uppskjutandeperioden ska en retroaktiv riskbedömning utföras och styrelsen beslutar därefter huruvida den uppskjutna ersättningen ska betalas ut/frigöras till fullo, delvis, eller annulleras.

Tilläggs- eller förtidspensionsarrangemang¹¹

Styrelseledamöter, VD och personer som ansvarar för de centrala funktionerna som är anställda i Sverige, är berättigade till pension enligt försäkringsbranschens tjänstepensionsplan, FTP, eller individuellt avtalad premiebestämd pension. De som omfattas av FTP är berättigade till en förmånsbestämd eller premiebestämd pensionsplan beroende på födelseår. Personer som ingår i denna krets och är anställda i Norge och Danmark omfattas av en premiebestämd pensionsplan. Personer som ingår i denna krets och är anställda i Finland omfattas inte av några tilläggs- eller förtidspensionsarrangemang. Det finns inga utfästelser om förtida pensioneringar. Styrelseledamöter är berättigade till tjänstepension i sin ordinarie anställning enligt ovan och erhåller inga ytterligare pensionsförmåner för styrelseuppdrag.

2.1.5 Materiella transaktioner

Följande materiella transaktioner med aktieägare, personer med betydande inflytande på företaget och styrelseledamöter har genomförts under rapporteringsperioden:

- If Skadeförsäkring Holding AB (publ) är huvudkontohavare i ett koncernkontosystem som omfattar huvudparten av alla transaktionskonton inom If Skadeförsäkrings försäkringsverksamhet. Inom denna struktur har materiella transaktioner genomförts regelbundet under året.
- If Skadeförsäkring har betalat utdelning om 16 500 MSEK till If Skadeförsäkring Holding AB (publ), varav 5 500 MSEK i form av en extra utdelning.

2.1.6 Materiella förändringar i företagsstyrningssystemet under rapporteringsperioden

Den 1 november 2024 förvärvade If Skadeförsäkring Holding AB (publ) samtliga, utestående aktier i Topdanmark A/S, inklusive de två försäkringsbolagen Topdanmark Forsikring A/S och Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S, från Sampo Abp. Den 1 juli 2025 slutfördes den legala fusionen av Topdanmark Forsikring A/S med If Skadeförsäkring. Integrationen har varit ett av de huvudsakliga fokusområdena under 2025 och kommer att fortsätta under flera år.

Den 2 juli 2025 skickades en ansökan in till Finansinspektionen om en större modelländring för Sampo-gruppens partiella interna modell. Ansökan avser godkännande om att utvidga tillämpningsområdet till den verksamhet som förts över från Topdanmark Forsikring A/S till If Skadeförsäkring, inklusive förändringar av modellens struktur genom en reviderad segmentering av verksamhetsgrenar samt en reviderad metodik för katastrofrisk.

2.2 Lämplighetsprövning

2.2.1 Policy för lämplighetsprövning

If Skadeförsäkring tillämpar Sampo-koncernens riktlinjer för lämplighetsprövning av bolagsledning och andra nyckelpersoner inom bolaget. Syftet med riktlinjerna är att säkerställa att alla bolag inom Sampo-koncernen leds av personer med erforderlig kompetens och integritet. Som ett tillägg till Sampo-koncernens riktlinjer har en policy om lämplighetsprövning utfärdats. Policyn beskriver utförandet av lämplighetsprövningsprocessen samt definierar vilka befattningar som är föremål för en lämplighetsprövning.

2.2.2 Lämplighetskrav

Kvalifikationskrav

Bedömningen av huruvida en person som är föremål för en lämplighetsprövning har nödvändiga kvalifikationer gjorts genom en granskning av personens yrkesmässiga meriter och formella kvalifikationer, samt kunskaper och relevanta erfarenheter inom försäkringssektorn, övriga finanssektorn eller andra branscher. De arbetsuppgifter som personen tilldelats beaktas även vid bedömningen.

I syfte att företaget ska ledas och övervakas på ett professionellt sätt tar lämplighetsprövningen hänsyn till respektive styrelseledamots arbetsuppgifter och styrelsens samlade kompetens. Detta görs för att säkerställa att kvalifikationer, kunskaper och relevanta erfarenheter är tillräckligt diversifierade såväl individuellt som för styrelsen som helhet.

Krav på gott anseende och integritet

De personer som är föremål för en lämplighetsprövning förväntas ha gott anseende och hög integritet. Bedömningen innefattar en granskning av personens hederlighet och finansiella ställning baserat på en dokumentation avseende dennes anseende, uppträdande och yrkesutövande, inbegripet straffrättsliga, finansiella och tillsynsrelaterade aspekter som är relevanta för bedömningen.

¹⁰ Inklusive den del av avgångsvederlag som överstiger lönen under uppsägningstiden och bindningstiden som följer under eventuell konkurrensklausul.

¹¹ Två styrelsemedlemmar är inte anställda i bolaget, men inom Sampo-gruppen.

2.2.3 Lämplighetsprövningsprocessen

Lämplighetsprövningen utförs innan en person utnämns till en befattning som är föremål för lämplighetsprövning. Lämpligheten av de prövade personerna ska regelbundet omprövas för att säkerställa att de löpande uppfyller kvalifikations- och anseendekraven. En ny lämplighetsprövning utförs även vid en händelse som leder till att personens kvalifikationer, anseende eller lämplighet kan ifrågasättas.

Resultatet från lämplighetsprövningen tillställs den funktion eller ledare som ansvarar för utnämningen av befattningen och är den som beslutar om huruvida personen bedöms vara kvalificerad och lämplig för befattningen. Beslut gällande potentiella styrelseledamöter såväl som gällande styrelsens samlade kompetens fattas av styrelsen. Erforderlig anmälan görs till Finansinspektionen.

2.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

If Skadeförsäkring har ett riskhanteringsramverk för att hantera sina risker i linje med övergripande riskhanteringsmål och strategi. Riskhanteringsramverket baseras på regelverk och bästa praxis samt applicerar modellen med tre linjer i det dagliga riskarbetet.

Risker delas in i riskkategorier och hanteras i enlighet med den generella riskhanteringsprocessen och relevanta underprocesser.

Målsättningen med riskhanteringen är att försäkra styrelsen och andra intressenter om att risker och kapital hanteras på lämpligt sätt för att minimera effekten av ogynnsamma händelser samt risken för att de upprepas. Vidare är målet att ge högkvalitativ information för att stödja riskbaserade beslut och förespråka en stark riskkultur, där de anställda förstår vikten av risk och bidrar till riskhanteringen.

2.3.1 Riskhanteringsramverk

Riskhanteringsramverkets fyra huvudkomponenter är riskhanteringsstrategi, riskkultur, riskaptit och kapitalhantering.

Riskhanteringsstrategi

Riskhanteringspolicyn anger den övergripande strategin och riskaptiten för väsentliga risker. Riskhanteringsstrategin innefattar att:

- säkerställa en stark företagsstyrning
- optimera verksamhetsmål och minimera effekterna av ogynnsamma händelser
- säkerställa en sund och väletablerad intern styrning och riskkultur
- säkerställa en adekvat kapitalnivå i förhållande till risker, riskaptit och risktolerans
- säkerställa en hög kvalitet på datahantering, särskilt finansiella data, försäkringsdata och persondata
- säkerställa att de risker som If Skadeförsäkring exponeras för, såväl finansiella som icke-finansiella, identifieras, bedöms, åtgärdas, övervakas och rapporteras
- säkerställa att de risker som finns i försäkringsverksamheten avspeglas i prissättningen
- säkerställa långsiktig avkastning inom fastställda risknivåer
- säkerställa en välfungerande och effektiv rapporteringsprocess som efterlever såväl interna som externa krav
- skydda If Skadeförsäkrings anseende och säkerställa försäkringstagarnas och övriga intressenters förtroende för bolaget

Riskkultur

If Skadeförsäkring förespråkar en sund riskkultur som omfattar alla anställda och som implementeras via en tydlig företagsstyrning, förstärkt av riskdriven och etikfokuserad kommunikation från ledningen. If Skadeförsäkring uppmuntrar initiativ och ansvar i riskhanteringen samt att risk utgör en viktig aspekt vid beslutsfattande. Ersättningsstrukturen ska inte uppmuntra onödigt risktagande.

Riskkulturen ska uppmuntra transparens och eskalering av överdrivet risktagande, felaktig riskhantering, kritiska händelser och incidenter.

Riskaptit

If Skadeförsäkrings riskaptit anger den fastställda riskaptiten, riskpreferenser samt toleranslimiten för de risker som If Skadeförsäkring är villig att acceptera för att nå uppsatta mål. If Skadeförsäkring har en konservativ hållning till operativ risk och eftersträvar att reducera risken i den grad möjligt med hänsyn till de resurser som krävs för att åtgärda risken.

Förhållandet mellan riskaptit, särskilt risktoleranslimiten, riskprofil och kapitalposition analyseras och rapporteras i den kvartalsvisa processen (ORSA-processen). Processen innefattar även analys av kapitaltäckning och regulatoriska kapitalkrav i olika riskscenarier. ORSA-processen påverkar på så sätt If Skadeförsäkrings kapitalhantering och affärsplanering, inklusive utveckling och design av nya produkter.

En överträdelse av riskaptit och toleranslimiten anses utgöra en allvarlig riskhändelse. Snabba och lämpliga åtgärder prioriteras och chefen för riskhanteringsfunktionen ansvarar för att informera styrelsen omedelbart.

Kapitalhantering

If Skadeförsäkring ska alltid ha en tillräcklig kapitalnivå. Tillgängligt kapital ska överstiga både de regulatoriska solvenskapitalkraven, tillhörande mållimiten satta av styrelsen, samt det interna ekonomiska kapitalkravet. Utöver en tillräcklig kapitalnivå ska If Skadeförsäkring ha en skuld- och kapitalstruktur som balanserar utdelningar till aktieägarna och säkerställer en robust och långsiktig finansiell stabilitet. För mer information om kapitalhantering, se kapitel 5.

2.3.2 Riskhanteringsprocess

If Skadeförsäkring har en process i enlighet med interna och externa krav för att identifiera, bedöma, åtgärda, övervaka och rapportera bolagets alla större risker. Processen och underprocesserna per riskkategori ska vara tydligt definierade och dokumenterade med formaliserade ansvarsområden. God intern styrning och kontroll ingår i riskhanteringsprocessen och behövs för att säkerställa en effektiv riskhantering inom satta risktoleranslimiten. Nedan följer en beskrivning av respektive steg.

Figur 5 – Riskhanteringsprocess



Identifiering. Riskidentifiering utförs regelbundet. Det omfattar identifiering av nya risker, beskrivning av risker, indelning av risker i etablerade riskkategorier, introduktion av nya riskkategorier och tilldelning av riskägarskap.

Bedömning. Riskbedömning utförs regelbundet och beaktar riskdrivare samt konsekvenserna av en manifesterad risk, inklusive kontroller eller annan riskreducering. Bedömningen består av en sannolikhets- och påverkansanalys. If Skadeförsäkring använder Sampo gruppens interna modell för att mäta kvantifierbara finansiella risker och deras samverkan, som vid behov kompletteras med ytterligare modellering.

Hantering. Åtgärdande härrör till beslut att antingen reducera eller acceptera risk. Potentiell riskreducering eller kontrollaktiviteter analyseras, dokumenteras och rapporteras tillsammans med ett beslut för hur riskerna ska reduceras, eller med anledning till riskacceptans. En kostnads-nyttoanalys avgör i regel beslutet om reduktion kontra acceptans i enlighet med fastställd riskaptit.

Övervakning. Riskövervakning inkluderar regelbunden utvärdering av riskhanteringsprocessens ändamålsenlighet och effektivitet, implementerade kontroller, åtgärder och andra riskreduceringstekniker. Den inkluderar analys av centrala riskindikatorer, vilka kan omfatta risklimiter och rapporterade incidenter. Riskövervakningen omfattar även aggregering och analys av risker och incidenter ur ett holistiskt perspektiv med hänsyn till riskkorrelationer.

Rapportering. Det finns etablerade processer för kvartalsvis rapportering av If Skadeförsäkrings huvudrisker. Rapportering inom riskhanteringsprocessen inkluderar både informationsdelning mellan funktioner och mer formell rapportering till riskkommitté, ledningsgrupp, styrelse och externa intressenter.

2.3.3 Roller och ansvar inom riskhanteringsramverket

Nedan presenteras huvudaktörerna och deras ansvar inom riskhanteringsramverket.

Styrelsen

Styrelsen har ansvar för följande:

- struktur och översyn av riskhanteringsramverket
- etablering av en riskkommitté
- godkännande av riskhanteringspolicyn och instruktionen för riskkommittén
- att säkerställa att riskhanteringen och uppföljningen av risker är tillräcklig
- att ta en aktiv roll i ORSA-processen och styrningen av densamma, utmana utfallet och godkänna de stresstester och scenarionalyser som används

VD

VD ansvarar för att implementera och övervaka riskhanteringsramverkets effektivitet.

Riskkommittén

Riskkommittén bistår VD avseende dennes ansvar att övervaka riskhanteringen. I kommitténs instruktion, som beslutas av styrelsen, framgår kommitténs sammansättning, ansvar, uppgifter och mandat.

Riskhanteringsfunktionen

Riskhanteringsfunktionen främjar implementeringen och utvecklingen av riskhanteringsramverket. Riskhanteringsfunktionens huvudsakliga ansvar omfattar att:

- bistå styrelsen och VD med att implementera och upprätthålla riskhanteringsramverket
- stödja och övervaka verksamheten och riskägarna i deras arbete med risker och internkontroll
- ha en aktiv roll i bevakningen av den interna styrningen och kontrollen samt bedöma dess implementering och status
- säkerställa en holistisk bild av If Skadeförsäkrings riskexponering, där även riskberoenden vägs in

- regelbundet bedöma If Skadeförsäkrings kapital- och solvensposition enligt interna och externa mått
- förvalta If Skadeförsäkrings kapitalmodeller
- förvalta Sampo-gruppens interna modell och validering av Sampo-gruppens interna modell i samarbete med Sampo Abp
- prognostisera risker och kapital under normala och stressade förhållanden
- ge råd till If Skadeförsäkrings ledning och styrelse vid strategiska beslut och hur dessa beslut kan påverka risk och kapital

Riskhanteringsfunktionen är oberoende i förhållande till affärsverksamheten. Det innebär att funktionen inte utgör en del av beslutsprocesserna i den tillståndspliktiga verksamheten. Det betyder också att riskhanteringsfunktionen är oberoende i sin övervakning och bedömning av risk och intern styrning och kontroll.

Affärsområden, skadehanteringsenheten och stödfunktioner

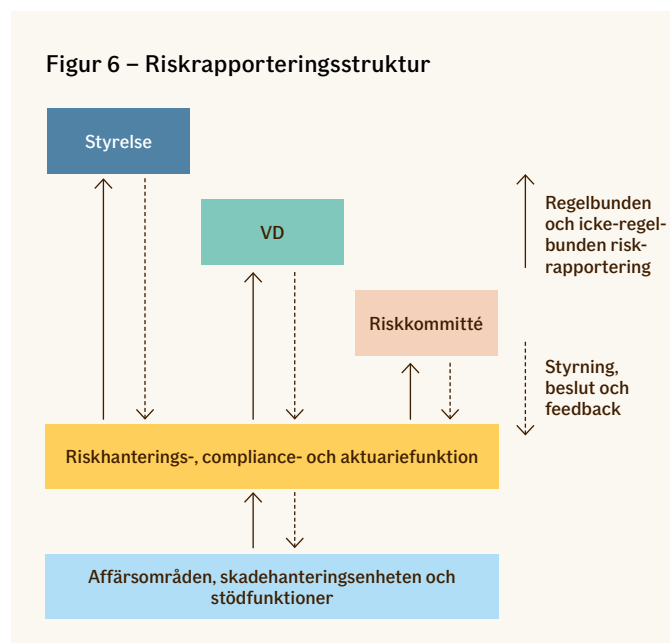
Affärsområdena, skadehanteringsenheten och stödfunktionerna ansvarar för den dagliga riskhanteringen inom de limiter och begränsningar som definierats i riskpolicier, instruktioner och riktlinjer.

Riskägarna inom affärsområdena, skadehanteringsenheten och stödfunktionerna är ytterst ansvariga för hanteringen av riskerna inom deras respektive enhet och för att säkerställa att etablerade kontroller är på plats för att reducera riskerna inom accepterade toleransnivåer.

2.3.4 Riskrapportering och implementering

If Skadeförsäkrings riskrapportering säkerställer att risker och kapital hanteras korrekt. Riskrapportering ska också stödja riskbaserade beslut samt möjliggöra riskhanteringsramverkets utveckling genom feedback och aktiv styrning från ledning och styrelse. För att tillgodose detta behov, har If Skadeförsäkring formaliserat en rapporteringsrutin för att möta såväl interna som externa regulatoriska krav samt Sampos Abp:s krav på riskrapportering.

Riskhanteringsfunktionen rapporterar riskramverkets status kvartalsvis till riskkommittén och styrelsen. Figur 6 visar rapporteringsstrukturen inom riskhanteringsramverket.



Förutom regelbunden riskrapporteringen finns det processer för icke-regelbunden riskrapportering, exempelvis om If Skadeförsäkrings styrelse begär riskrapportering om ett specifikt ämne eller vid en allvarlig riskhändelse.

En överträdelse av riskaptiten och toleranslimiter utgör alltid en allvarlig riskhändelse. En allvarlig riskhändelse kan också bestå av en realiserad risk, rapporterad incident, eller upptäckt hot som kan ha en stor inverkan på verksamheten och/eller dess intressenter, antingen från ett finansiellt, operationellt, ryktesmässigt, regelefterlevnads- eller strategiskt perspektiv.

2.3.5 Egen risk- och solvensbedömning (ORSA)

Utöver riskhanteringsprocessen bedöms och rapporteras If Skadeförsäkrings risker och solvensposition regelbundet i ORSA-processen. Bedömningen är framåtblickande och beaktar potentiella förändringar i riskprofilen till följd av affärsstrategin, den regulatoriska, ekonomiska och finansiella miljön och/eller effekterna av hållbarhetsfaktorer.

En årlig ORSA utförs per den 30 september, parallellt med, och beaktas i den finansiella planen. Resultatet av den årliga ORSA-processen dokumenteras i en rapport och godkänns av styrelsen. Genom godkännandet av rapporten accepterade styrelsen den som grund för sitt beslut om den finansiella planen.

Resurser för att prognosticera, utföra stresstester och scenarionanalyser ska finnas tillgängliga och användas i ORSAn för att prognosticera tillgängligt kapital och kapitalkrav över en treårsperiod. ORSAn ska innehålla utfall av de kvartalsvisa stresstesterna, känslighetsanalyser och inkludera omvända stresstester. Testerna utvecklas tillsammans med riskägarna och ledningen och ska omfatta de huvudsakliga riskkategorierna och sammanlagda negativa effekter från olika riskkategorier.

2.3.6 Styrning av Sampo-gruppens partiella interna modell

If Skadeförsäkring använder Sampo-gruppens interna modell för olika risk- och kapitalrelaterade ändamål. Det regulatoriska godkännandet medför att den partiella interna modellen kan användas för beräkning av regulatoriskt solvenskapitalkrav för If Skadeförsäkrings huvudsakliga teckningsrisker. Andra risker beräknas enligt Solvens II regelverkets standardformel.

Modellen valideras av personal som är oberoende i förhållande till modelleringsgruppen. Syftet med att validera den partiella interna modellen är att ge såväl Samos som If Skadeförsäkrings chef för riskhanteringsfunktionen samt både Samos respektive If Skadeförsäkrings styrelse en försäkran om att den partiella interna modellen lämpar sig för sitt ändamål, på ett rättvisande sätt avspeglar riskprofilen samt att de regulatoriska kraven avseende interna modeller är uppfyllda.

2.3.6.1 Roller, ansvar och kommittéer

Nedan följer en beskrivning av roller och ansvarsuppgifter relaterade till styrningen av den partiella interna modellen.

Styrelse

Samos styrelse har det yttersta ansvaret för den partiella interna modellen, vilket inkluderar uppfyllelse av kraven i regelverket och att ett effektivt styrsystem finns på plats. Samos styrelse fattar väsentliga beslut om den partiella interna modellen.

Samos styrelse har det yttersta ansvaret för den partiella interna modellen, vilket inkluderar uppfyllelse av kraven i Solvens II-regelverket och att ett effektivt styrsystem finns på plats. Styrelsen fattar väsentliga beslut om den interna modellen, såsom större modelländringar.

If Skadeförsäkrings styrelse beslutar om lämpligheten i att använda modellen för If Skadeförsäkring, inklusive dess användning för beräkning av solvenskapitalkravet.

Sampo-koncernens CRO

Rörande den partiella interna modellen, följer det av Samos principer för riskhantering att Sampo-koncernens CRO är ansvarig för

att hantera den partiella interna modellen, inklusive att säkerställa en valideringsprocess oberoende av förvaltning och utveckling av modellen.

Som ansvarig för riskhanteringsfunktionen på gruppnivå har Sampo-koncernens CRO ansvaret för att verkställa ansvarsfördelningen rörande den partiella interna modellen som fastställs av de relevanta styrdokument. Den dagliga förvaltningen av den partiella interna modellen, inklusive dess utveckling, uppdateringar och att genomföra valideringen, utförs av If Skadeförsäkrings riskhanteringsfunktion. Sampo-koncernens CRO är ansvarig för att rapportera resultaten av valideringen till Samos styrelse, via Samos revisionskommitté.

Sampo-koncernens chef för Group Capital Modelling

Samos chef för Group Capital Modelling är ansvarig för att fatta beslut i linje med det mandat som fastställs av modellförändringspolicy. Samos chef för Group Capital Modelling klassificerar identifierade potentiella ändringar och fattar beslut om mindre ändringar ska implementeras. Samos chef för Group Capital Modelling godkänner uppdateringar, inklusive förändringar av parametrar, av den partiella interna modellen baserat på modellförändringspolicy, under förutsättning av den kvantitativa inverkan av ändringarna är inom fastställda tröskelvärden.

Chefen för Financial Risk & Capital Management

Chefen för Financial Risk & Capital Management, som är del av If Skadeförsäkrings riskhanteringsfunktion, är ansvarig för den dagliga förvaltningen av den partiella interna modellen och att resultaten från modellen inom dess användningsområden levereras och presenteras i de relevanta kommittéerna samt dokumenteras.

Ledaren för validering

Ledaren för validering, som är del av If Skadeförsäkrings riskhanteringsfunktion, är ansvarig för genomförandet av den partiella interna modellens validering, inklusive sammanställande av valideringsplan samt valideringsrapport. Ledaren för validering är ansvarig för att rapportera den genomförda valideringen och dess resultat till If Skadeförsäkrings chef för riskhanteringsfunktionen och If Skadeförsäkrings styrelse, utifrån den partiella interna modellens applicerbarhet för If Skadeförsäkring, och till Samos CRO.

Internrevision

Valideringsrapporten ska även lämnas till Sampo-koncernens internrevisionsfunktion. Funktionen genomför revision av olika aspekter i den partiella interna modellen, såsom kontroller av datakvalitet, styrning och kontrollstrukturer.

Sampo-koncernens kommitté för den interna modellen

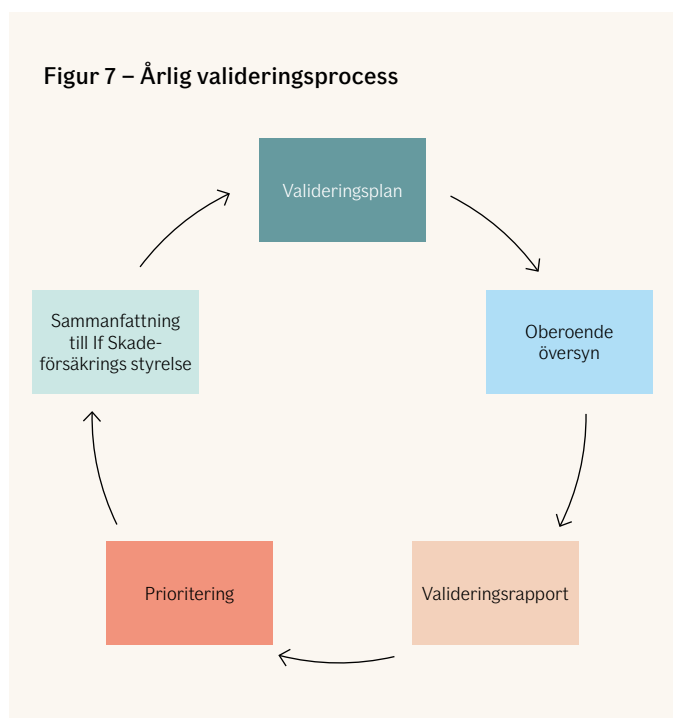
Sampo-koncernens kommitté för den interna modellen är ett rådgivande och beredande organ för Samos och If Skadeförsäkrings styrelse samt Samos och If Skadeförsäkrings VD. Samos CRO är ordförande för kommittén. Andra permanenta medlemmar är Samos chef för Group Capital Modelling, If Skadeförsäkrings CFO, If Skadeförsäkrings chef för Financial Risk & Capital Management samt minst en representant från varje affärsområde som täcks av den partiella interna modellen, nominerade av ordföranden.

Den partiella interna modellen och dess utfall diskuteras i riskkommittén, aktuariekommittén, återförsäkringskommittén och underwritingkommittén.

2.3.6.2 Beskrivning av valideringsprocessen

Valideringsprocessen för den partiella interna modellen görs årligen i enlighet med en valideringsplan. Valideringen kan också initieras vid en större ändring i den interna modellen. En större ändring i den partiella interna modellen kan krävas när interna eller externa händelser förändrar riskprofilen.

Figur 7 – Årlig valideringsprocess



I processen valideras risker, modeller och metoder hänförliga till den partiella interna modellen, metoderna för sammanställning av risker samt metoderna för integrering av den partiella interna modellen med standardformeln.

Valideringsprocessen omfattar även datakvalitet och styrning av den partiella interna modellen. Validering genomförs oberoende av modellens upprätthållande och utveckling. Eventuella allvarigare iakttagelser i samband med valideringen eskaleras i syfte att säkerställa att användarna av modellens utfall får information om brister som kan göra modellen mindre tillförlitlig. Iakttagelser kan eskaleras när som helst under valideringsprocessen.

Efter att resultaten från valideringen rapporterats, görs en prioritering av valideringsrekommendationerna av Sampos chef för Group Capital Modelling med input från If Skadeförsäkrings chef för Risk and Capital Management. I samband med att den årliga valideringsplanen fastställs beaktas även tidigare års iakttagelser.

2.4 Internkontroll

En effektiv och ändamålsenlig internkontroll upprätthålls genom If Skadeförsäkrings policyer, interna regler och rutiner för att säkerställa att följande mål uppnås:

- ändamålsenlig och effektiv verksamhet
- tillförlitlig och korrekt finansiell- och icke-finansiell rapportering
- efterlevnad av interna och externa lagar och regler

2.4.1 Internkontrollsystemet

Internkontrollsystemet är gemensamt för hela If-koncernen och är en integrerad del av organisationsstrukturen och beslutsprocesserna. Internkontrollaktiviteter utförs baserat på den typ, omfattning och komplexitet som If Skadeförsäkrings aktiviteter har.

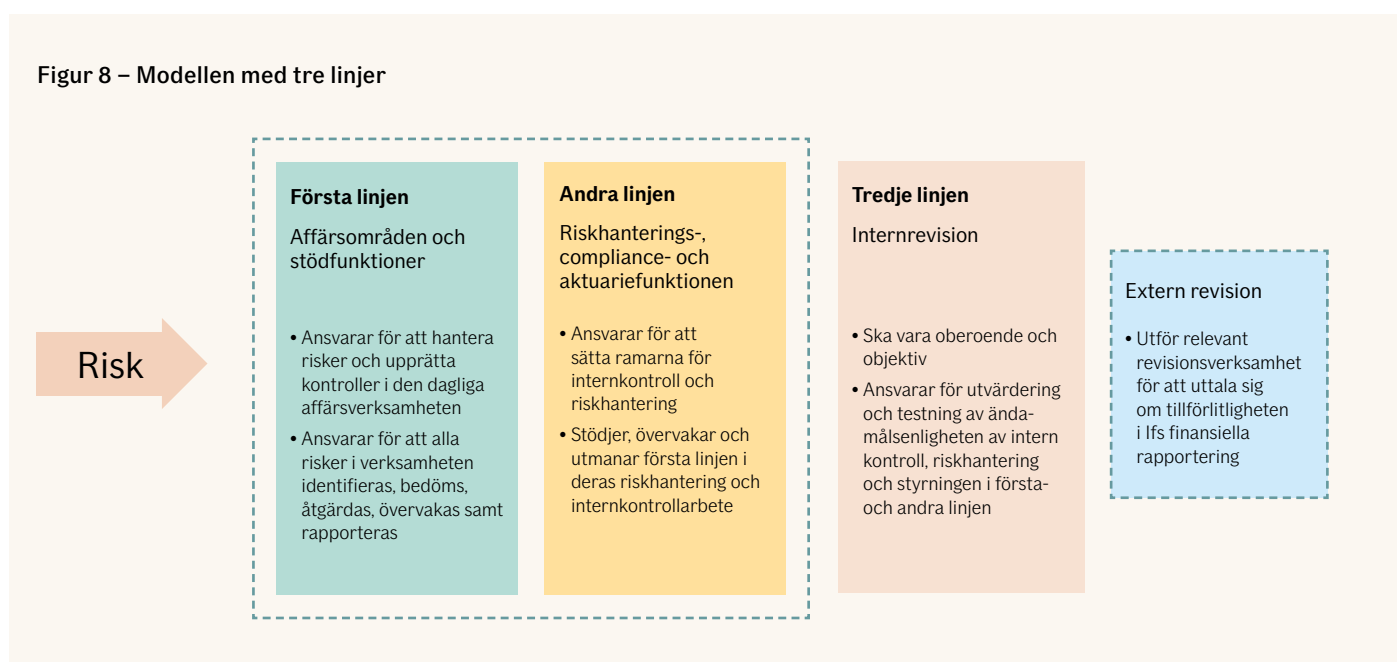
Processer utgör basen för en effektiv affärsverksamhet och för efterlevnad av interna och externa regler. Effektiva och tillräckliga processer som främjar affärsmålen bidrar till en sund internkontrollkultur och stödjer en strukturerad uppföljning. Väsentliga processer är de processer som måste fungera som avsett för att If Skadeförsäkring ska kunna bedriva sin verksamhet och uppnå sina mål.

Internkontrollramverket baseras på två ramverk; COSO¹²-ramverket och modellen med tre linjer.

COSO-ramverket består av fem komponenter som finns på plats inom If Skadeförsäkring; kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning och uppföljning.

Modellen med tre linjer klargör hur specifika ansvarsområden gällande risk- och internkontroll tilldelas och följs upp inom bolaget. Varje linjes ansvar beskrivs i figur 8.

Figur 8 – Modellen med tre linjer



Första linjen

Affärsområden och stödfunktioner

- Ansvarar för att hantera risker och upprätta kontroller i den dagliga affärsverksamheten
- Ansvarar för att alla risker i verksamheten identifieras, bedöms, åtgärdas, övervakas samt rapporteras

Andra linjen

Riskhanterings-, compliance- och aktuariefunktionen

- Ansvarar för att sätta ramarna för internkontroll och riskhantering
- Stödjer, övervakar och utmanar första linjen i deras riskhantering och internkontrollarbete

Tredje linjen

Internrevision

- Ska vara oberoende och objektiv
- Ansvarar för utvärdering och testning av ändamålsenligheten av intern kontroll, riskhantering och styrningen i första och andra linjen

Extern revision

- Utför relevant revisionsverksamhet för att uttala sig om tillförlitligheten i Ifs finansiella rapportering

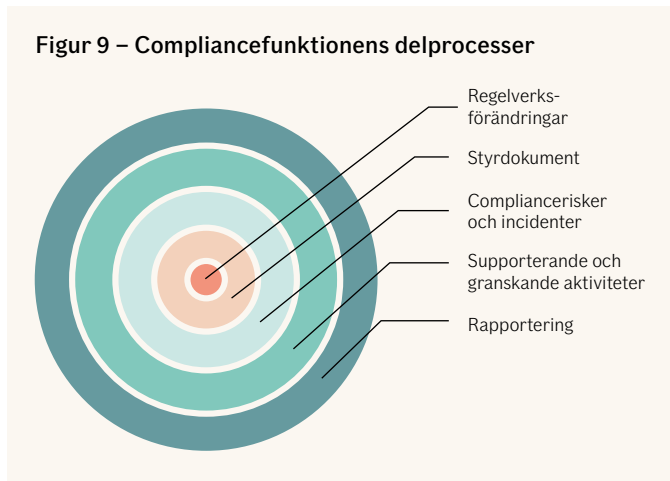
¹² Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

2.4.2 Compliancefunktionen

Compliancefunktionen ansvarar för att ge råd till styrelse och VD gällande efterlevnaden av regler som är relaterade till If Skadeförsäkrings tillstånd att bedriva försäkringsverksamhet, samt dataskyddsförordningen (GDPR). Compliancefunktionen identifierar och bedömer risken för bristande regelefterlevnad och möjliga konsekvenser av regelförändringar som påverkar verksamheten. Vidare utvärderas de åtgärder som vidtagits för att förebygga risken för bristande regelefterlevnad.

Compliancefunktionen ska främst fokusera på de regler som är relaterade till If Skadeförsäkrings tillstånd att bedriva försäkringsverksamhet. Funktionen ska även utföra aktiviteter inom andra rättsområden i de fall CCO anser det lämpligt och nödvändigt samt i de fall styrelsen eller VD så begär.

Compliancefunktionen är operationellt oberoende och utgör en del av den andra linjen. Compliancefunktionens ansvarsområden är uppdelade i fem delprocesser.



CCO tillsätts av styrelsen och har det övergripande ansvaret för funktionen och dess ansvarsområden. Styrelsen utfärdar en instruktion för CCO som beskriver dennes arbetsuppgifter närmare. CCO utser i sin tur Compliance Officers för att utföra aktiviteter inom funktionen. En riskbaserad complianceplan tas fram årligen och antas av styrelsen.

2.5 Internrevisionsfunktionen

Internrevisionen är oberoende av affärsverksamheten och utvärderar effektiviteten, ändamålsenligheten och mognaden i systemet för företagsstyrning och internkontroll. Funktionen hjälper organisationen att nå sina mål genom att på ett systematiskt och strukturerat sätt utvärdera och föreslå förbättringar i riskhantering, intern styrning och kontroll samt ledningsprocesser. Funktionen är underställd styrelsen och leds av en internrevisionschef som utses av styrelsen.

2.5.1 Rapportering

Internrevisionsfunktionen rapporterar sina slutsatser från genomförda revisioner och uppföljningar till styrelsen. Allvarliga brister i den interna styrningen och kontrollen rapporteras utan dröjsmål till styrelse och VD.

Innan en revisionsrapport färdigställs, skickas ett utkast till ansvarig ledare för det granskade området. Ledaren redogör för en åtgärdsplan som innehåller uppgifter om avsedda åtgärder, vem som är ansvarig och en tidplan. Slutrapporterna ska alltid godkännas av internrevisionschefen innan de distribueras.

Internrevisionschefen lämnar statusrapporter till styrelsen och till Sampo Ab:s revisionsutskott minst två gånger per år. Statusrapporterna innehåller iakttagelser avseende allvarligare brister i den interna styrningen och kontrollen och eventuella uppföljningar som inte har åtgärdats i enlighet med avtalade åtgärdsplaner.

2.5.2 Oberoende och objektivitet

Internrevisionsfunktionen ska vara oberoende och objektiv samt inte utföra några operativa arbetsuppgifter. En internrevisor ska avstå från att granska verksamhet, vilken denna har haft ansvar för de senaste 12 månaderna. Internrevisorerna väljs utifrån kunskap, färdigheter och integritet. Eventuella intressekonflikter måste undvikas.

2.6 Aktuariefunktionen

2.6.1 Implementering av aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen rapporterar till styrelse och VD. Chefen för aktuariefunktionen är medlem i aktuariekommittén som utgör ett samordningsforum för aktuariefunktionen samt ett förberedande och rådgivande organ för cheftuarieren.

Aktuariefunktionen utgör en del av företagsstyrningssystemet och andra linjen i modellen med tre linjer. Aktuariefunktionens uppgifter beskrivs i instruktionen för aktuariefunktionen, och dess huvudsakliga uppgifter är att:

- koordinera beräkningen av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II och bedöma dess tillförlitlighet och tillräcklighet
- uttala sig om underwritingpolicyn
- uttala sig om huruvida återförsäkringsarrangemangen är tillräckliga
- uttala sig om solvenspositionen
- bidra till riskhanteringsramverket

Att koordinera beräkningen av försäkringstekniska avsättningar enligt solvens är centralt i aktuariefunktionens arbete. Beräkning av försäkringstekniska avsättningar enligt årsredovisningen utförs av aktuarier inom respektive affärsområde.

Premie- och skadeavsättningar enligt Solvens II-regelverket baseras på input från aktuarier inom respektive affärsområde. Aktuariefunktionen utför valideringen av de försäkringstekniska avsättningarna och säkerställer lämpligheten i metoder, antaganden och gällande modeller.

Datakvaliteten bedöms regelbundet genom att information i bokföringen stäms av mot informationen i de aktuariella systemen. Avstämningsrutinen är månatlig och formaliserad. De externa revisorerna erhåller detaljerade dokument med jämförelser av redovisade skillnader.

Beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna regleras genom olika styrdokument. Aktuariefunktionen ansvarar för att dessa styrdokument efterlevs och säkerställer att lokala regler och bestämmelser kommer till uttryck i riktlinjer och rutiner. Funktionen identifierar även datakvalitetsproblem och lämnar rekommendationer för åtgärder.

2.6.2 Rapportering

Aktuariefunktionen rapporterar minst årligen till styrelse och VD om väsentliga arbetsuppgifter som utförts jämte resultaten. Funktionen föreslår även hur eventuella brister ska åtgärdas. Rapporten omfattar metoder som använts, beräkning, tillförlitlighet och tillräcklighet av försäkringstekniska avsättningar samt en bedömning av underwritingpolicyn och om återförsäkringsarrangemangen är tillräckliga.

2.7 Outsourcing

2.7.1 Inköspolicy

Inköspolicyn beskriver vad som ska anses utgöra outsourcing och definierar kriterierna för när en funktion eller en verksamhet ska anses vara av kritisk eller väsentlig betydelse.

Outsourcingprocessen ska säkerställa en effektiv kontroll av outsourcing av kritiska eller väsentliga funktioner eller verksamheter samt hantera risker hänförliga till sådan outsourcing. I processen ingår bland annat riskanalys, motpartsutvärdering, utarbetande av avtal, beslutsfattande, uppföljning och rapportering.

Styrelsen har tillsatt en kommitté (Supplier Committee) för att övervaka huruvida outsourcing sker i enlighet med policyn. Varje nytt eller materiellt ändrat outsourcingavtal avseende kritiska eller väsentliga funktioner eller verksamheter ska rapporteras till, och bedömas av, kommittén samt godkännas av styrelsen innan det anmäls till Finansinspektionen.

2.7.2 Outsourcing av operativ verksamhet eller funktioner som är av väsentlig betydelse

I syfte att effektivisera försäkringsverksamheten outsourcar If Skadeförsäkring operativ verksamhet av väsentlig betydelse till ett flertal externa samt interna leverantörer enligt nedan.

- If Skadeförsäkring har ett avtal med Sampo Abp enligt vilket vissa investeringsbeslut outsourcas till Sampo Abp.
- Till följd av att affärsområdena och skadehanteringsenheten verkar genom flera legala enheter och filialer, har outsourcingavtal inom koncernen upprättats. Till exempel har upphandling av IT-tjänster outsourcats till systerbolaget If IT Services A/S i Danmark som i sin tur har ingått avtal med IT-leverantörer.
- Det har även ingåtts flera skaderegleringsavtal med leverantörer. Dessa avtal har bland annat ingåtts i syfte att kunna tillhandahålla skadereglering där If Skadeförsäkring inte har någon fysisk representation. Vissa skaderegleringsavtal har även ingåtts inom ramen för en mer omfattande partnersamverkan. Dessa avtal omfattar även försäljnings- och franchisearrangemang med samarbetspartners som främst är etablerade i de nordiska länderna.

2.8 Övrig information

Från och med den 2 februari 2026 har riskhanteringsfunktionerna inom If Skadeförsäkring och Sampo Abp konsoliderats till en integrerad riskhanteringsfunktion, som omfattar riskhantering, kapitalhantering samt riskstyrning och rapportering.

Omorganisationen har en mindre påverkan på styrningen av den partiella interna modellen, vilket beskrivs i avsnitt 2.3.6 Styrning av Sampo-gruppens partiella interna modell, där vissa roller och titlar har uppdaterats. Dessa förändringar innebär inga väsentliga ändringar i styrningen av den partiella interna modellen.

If Skadeförsäkrings företagsstyrningssystem bedöms som tillräckligt med hänsyn till karaktären, omfattningen och komplexiteten på de risker som ingår i affärsverksamheten. Det finns ingen övrig materiell information avseende företagsstyrningssystemet.

3 Riskprofil

If Skadeförsäkrings övergripande riskstrategi syftar till att fokusera på en effektiv kapitalhantering och en sund riskhantering. Tillgängligt kapital ska överstiga både ekonomiskt kapital och det regulatoriska solvenskapitalkravet.

För intern kvantitativ riskmätning och rapportering samt vid beslutsfattande används måttet ekonomiskt kapital. Det ekonomiska kapitalet (EC) beräknas med hjälp av Sampo-gruppens interna modell (IM) för teckningsrisk och marknadsrisk. Operativ risk och mindre materiella risker kvantifieras i enlighet med standardformeln (SF).

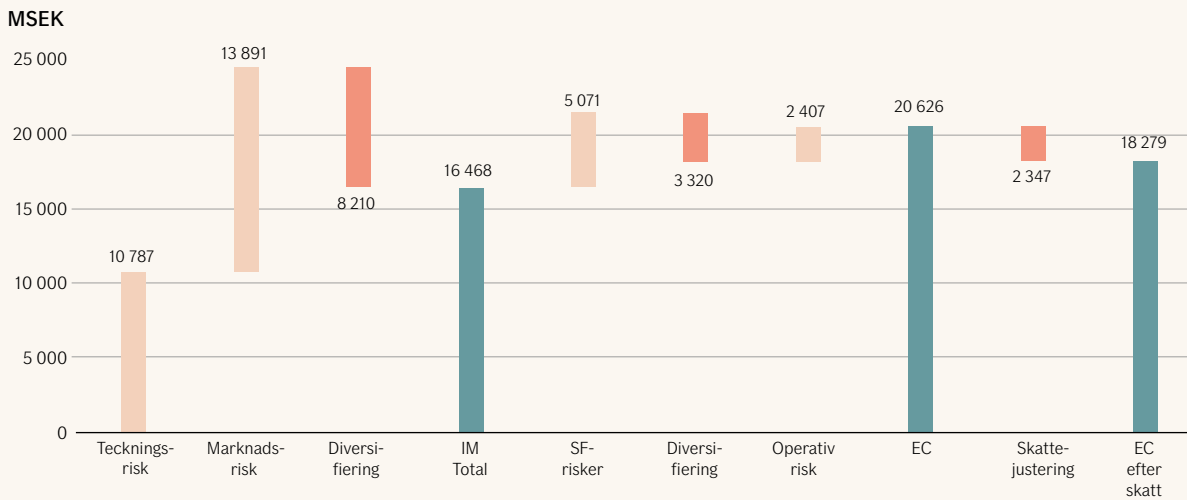
För att ge en rättvisande bild av teckningsrisk tillämpar If Skadeförsäkring Sampo-gruppens partiella interna modell istället för standardformeln vid beräkning av det regulatoriska solvenskapitalkravet. Det regulatoriska solvenskapitalkravet utgör därmed

en kombination av de väsentligaste teckningsriskerna beräknade med hjälp av den interna modellen och övriga risker, exempelvis marknadsrisk, som beräknas med hjälp av standardformeln. För ytterligare information om de olika riskmåten, se bilaga 1. Förklaring av mått för övervakning av If Skadeförsäkrings kapitalställning.

Utöver kvantitativ riskmätning genomförs kvalitativa bedömningar av alla risker. Risker som inte är möjliga att kvantifiera omfattas av en kvalitativ bedömning. Dessa risker inkluderar likviditetsrisk, affärsrisk, compliancerisk, anseenderisk samt framväxande risker.

Som framgår av figuren nedan är de huvudsakliga riskkategorierna, utifrån deras bidrag till ekonomiskt kapital före skatt, marknadsrisk och teckningsrisk.

Figur 10 – Översikt av If Skadeförsäkrings ekonomiska kapital, den 31 december 2025



3.1 Teckningsrisk

Teckningsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska avsättningarna till följd av osäkerhet i prissättnings- och avsättningsantaganden. Teckningsrisk delas in i premierisk, katastrofrisk och avsättningsrisk. Andra underrisker inkluderar inflationsrisk, annullationsrisk och omprövningsrisk.

3.1.1 Riskexponering

Vid kvantifiering av teckningsrisk baserad på den interna modellen används aktuariella och statistiska metoder för att återspegla riskerna i försäkringsverksamheten, kompletterade med extern modellering för naturkatastrofrisk och inflationsrisk. Annullationsrisk, omprövningsrisk och sakförsäkringsrisker berörande intern återförsäkring inom Sampo-gruppen kvantifieras i enlighet med standardformeln.

Det ekonomiska kapitalet för teckningsrisk återspeglar exponeringen för teckningsrisk på ett års sikt och ökade från 8 812 MSEK till 10 787 MSEK under 2025. Premierisk, katastrofrisk, avsättningsrisk och inflationsrisk har under 2025 ökat främst drivet av underliggande tillväxt i portföljen efter fusionen av Topdanmark Försäkring A/S.

3.1.1.1 Premierisk och katastrofrisk

Premierisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska avsättningarna till följd av variationer i såväl tidpunkt, frekvens och storlek avseende försäkringsskador som inte har inträffat vid balansdagen.

Katastrofrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska avsättningarna till följd av väsentlig osäkerhet i prissättnings- och avsättningsantagandena relaterade till extrema eller exceptionella händelser.

Risikfaktorer med störst påverkan på premierisken är skadevolatilitet, skadeinflation och prissättningsmetodik. Under 2025 har ekonomisk kapital för premierisk ökat till följd av portföljtillväxt.

På grund av den inneboende osäkerheten i försäkringsverksamhet finns det risk för förluster på grund av oväntat höga skadekostnader. Exempel är stora bränder och naturkatastrofer eller en oväntad ökning i små och medelstora försäkringsskadors frekvens eller genomsnittliga storlek.

If Skadeförsäkring tecknar försäkringar i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Bolaget tecknar också försäkringar för nordiska kunder med verksamhet utanför Norden.

3.1.1.2 Avsättningsrisk

Avsättningsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska avsättningarna till följd av variationer i såväl tidpunkt som belopp avseende skadeutbetalningar för skador som har inträffat på eller före balansdagen.

Risikfaktorerna värderas och rapporteras av chefaktuarien halvårsvis utifrån sannolikhet och påverkan. Riskfaktorer med störst påverkan på avsättningsrisken är inflation i skadeersättningar och förändring av diskonteringsräntor, pensionsåldrar och förväntad livslängd. Ekonomiskt kapital för avsättningsrisk ökade under 2025, främst till följd av portföljtillväxt.

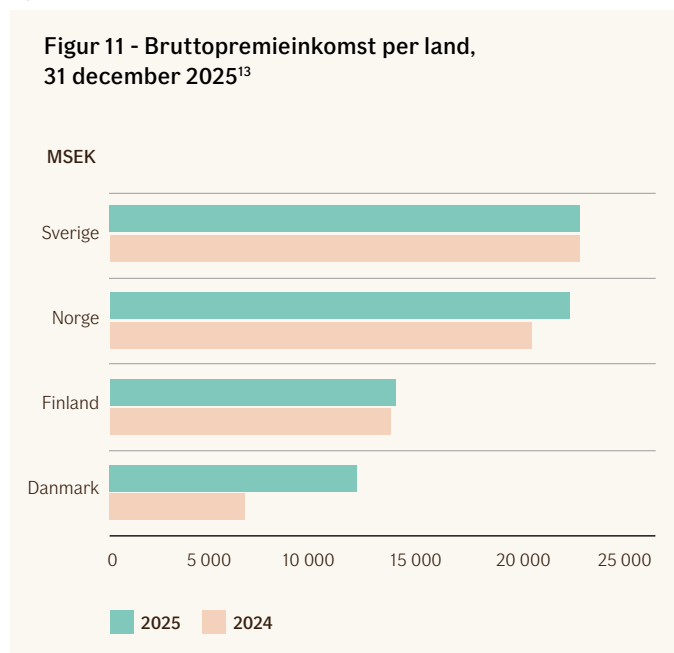
If Skadeförsäkrings försäkringstekniska avsättningar domineras av affärer med lång duration, vilket medför en väsentlig exponering mot inflation. Framtida skadeinflation kvantifieras separat för premierisk och avsättningsrisk. Ekonomiskt kapital för inflationsrisk ökade under 2025 till följd av underliggande affärstillväxt.

Avsättningarna för trafikförsäkring och arbetsskadeförsäkring inkluderar skadelivräntor, vilka är känsliga för förändringar i pensionsålder, dödlighetsantaganden, inflation i skadeersättningar och diskonteringsräntor. Inflationsrisken är begränsad i Finland på grund av det nationella fördelningssystemet där indexeringen är inkluderad i försäkringspremien. Effekten av en räntesänkning dämpas till viss del för avsättningar med lång duration på grund av konvergensen mot den långsiktiga jämviktsräntan.

Ytterligare information om försäkringstekniska avsättningar finns i de kvantitativa rapporteringsmallarna (QRT) för Solvens II S.12.01.02, S.17.01.02 och S.19.01.21.

3.1.2 Riskkoncentration

Försäkringsportföljen är väldiversifierad, givet det faktum att If Skadeförsäkring har en stor kundbas och att försäkringsaffären är tecknad inom olika geografiska områden och affärgrenar. Den geografiska spridningen av bruttopremieinkomsten framgår av figuren nedan.



Trots den diversifierade portföljen kan riskkoncentrationer, och därmed stora skador, inträffa genom exempelvis pandemier eller exponeringar mot naturkatastrofer såsom stormar och översvämningar. Ackumulering av risker inom affärsområdet Industri

övervakas genom en detaljerad latitud- och longitudregistrering. Mer information om premiefördelning mellan affärgrenar finns i QRT S.05.01.02.

3.1.3 Riskreducering

De viktigaste metoderna för att begränsa premierisk är återförsäkring och riskdelning, diversifiering i portföljen, noggranna analyser och överväganden i samband med teckning samt regelbundna uppföljningar kopplade till den strategiska och finansiella planeringsprocessen.

Underwritingpolicyn anger principer, begränsningar och riktlinjer för aktiviteter i underwritingprocessen. Policyn kompletteras med riktlinjer som mer detaljerat beskriver hur försäkringar ska tecknas inom respektive affärsområde.

Ett koncernövergripande återförsäkringsprogram finns på plats. År 2025 var självbehållningsnivåerna mellan 100 MSEK och 300 MSEK per risk, samt 300 MSEK per händelse. Det optimala valet av återförsäkringsprogram utvärderas genom jämförelse av förväntad kostnad för återförsäkringen med nyttan samt påverkan på resultatvolatilitet och kapitalkrav. Det viktigaste verktyget vid denna utvärdering är Sampo-gruppens partiella interna modell där små skador, stora skador och naturkatastrofer modelleras.

I återförsäkringspolicyn anges riktlinjer för köp av återförsäkring och begränsningar för godkända återförsäkringsgivare per affärs-gren. Därtill ges gränsvärden för koncentrationsrisk och exponering mot återförsäkringsrisk. Återförsäkrarna bedöms och utvärderas även fortlöpande genom finansiella och kvalitativa analyser.

Styrelsen godkänner riktlinjerna som styr beräkningen av försäkringstekniska avsättningar. Aktuariefunktionen ansvarar för att övervaka riktlinjerna för hur de försäkringstekniska avsättningarna ska beräknas samt för att bedöma om nivån på de totala avsättningarna är tillräcklig.

De aktuariella antagandena baseras på data om historiska skadeutfall och exponeringar som är tillgängliga på balansdagen. Faktorer som beaktas är till exempel trender i skadeutvecklingen, nivån på oregrerade skador, förändringar i rättsutvecklingen och ekonomiska förhållanden. Vid reservsättningen används etablerade aktuariella metoder i kombination med prognoser över antalet skador och genomsnittliga skadekostnader.

3.1.4 Riskkänslighet

Stresstester har utförts i syfte att bedöma känsligheten för de mest väsentliga riskfaktorerna. Känsligheten uttrycks som effekten på If Skadeförsäkrings kapitalställning, baserad på såväl ekonomiskt kapital som på regulatoriskt solvenskapitalkrav.

Syftet med stresstesterna är att bedöma hur kapitalställningen påverkas av en avvecklingsförlust med sannolikhet 1 på 10 år, ett naturkatastrofsresultat med sannolikhet 1 på 10 år eller 100 baspunkter högre skadeinflation än förväntat. I samtliga tester bibehåller If Skadeförsäkring en solvenskvot över 160 procent.

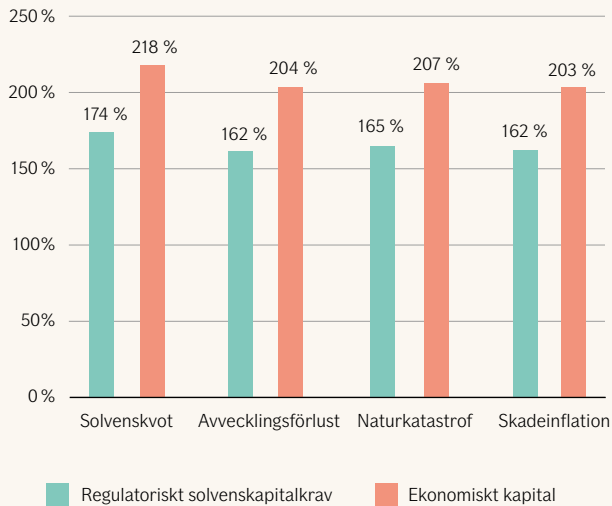
Stresstesterna baserad på följande antaganden:

- I stressen av avvecklingsförlust antas att försäkringstekniska avsättningar ökar vilket leder till ökad reserv- och inflationsrisk.
- I naturkatastrofstressen antas att skadeutbetalningar sker omedelbart, vilket därmed inte påverkar de försäkringstekniska avsättningarna. Teckningsrisk och marknadsrisk påverkas inte medan medräkningsbar kapitalbas minskar.

I inflationsstressen antas ökad skadeinflation öka de försäkringstekniska avsättningarna.

¹³ Topdanmark Forsikring A/S är inkluderat från och med 1 juli 2025, efter slutförandet av fusionen mellan If Skadeförsäkring och Topdanmark Forsikring A/S.

Figur 12 – Känslighet för teckningsrisk enligt Solvens II, 31 december 2025



3.1.5 Användande av specialföretag

If Skadeförsäkring har inga specialföretag.

3.2 Marknadsrisk

Marknadsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen, orsakad direkt eller indirekt av nivån eller av volatiliteten i marknadspriser på tillgångar och skulder

I enlighet med beräkningen av ekonomiskt kapital består If Skadeförsäkrings marknadsrisk av valutarisk, aktierisk, ränterisk och spreadrisk. Även om spreadrisken ingår i beräkning av ekonomiskt kapital för marknadsrisk, betraktar If Skadeförsäkring spreadrisk som en del av kreditrisken. Information om exponering, koncentration, hantering och kontroll samt känslighet för spreadrisk finns i avsnitt 3.3 Kreditrisk.

Matchningsrisk ingår i beräkningen av ränterisk och valutarisk. Den största komponenten inom marknadsrisk är valutarisken.

3.2.1 Riskexponering

Det ekonomiska kapitalet för marknadsrisk ökade från 13 725 MSEK till 13 891 MSEK under 2025. Ökningen beror framför allt på tillväxt i alla underliggande risker utom spreadrisk som minskade något. If Skadeförsäkring har en väldiversifierad placeringsportfölj, vilket medför positiva diversifieringseffekter vid beräkning av ekonomiskt kapital.

Exponeringen är huvudsakligen relaterad till finansiella instrument och försäkringsavtal. Aktivt förvaltade tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 134 740 MSEK (115 980). Se tabell 3 Investeringsresultat.

I enlighet med aktsamhetsprincipen görs investeringar i tillgångar och instrument vars risker tillförlitligt kan identifieras, mätas, övervakas, begränsas, kontrolleras och på lämpligt sätt beaktas vid beräkningen av det övergripande solvensbehovet. Tillgångar ska vidare investeras på ett sätt som garanterar säkerhet, kvalitet, likviditet, lönsamhet och tillgänglighet i portföljen som helhet, med beaktande av hållbarhetsfaktorer.

Exponeringen mot marknadsrisk kan beskrivas genom allokeringen av placeringstillgångar och känsligheten av placeringarnas värde

mot förändringar i underliggande marknadsvariabler. Under året har allokeringen av placeringstillgångar varit fortsatt stabil och andelen aktieplaceringar var 12 procent (13). Andelen räntebärande placeringar var 89 procent (87). Övriga placeringstillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 0 procent (0).

If Skadeförsäkrings investeringar utgörs framför allt av nordiska värdepapper. Vid placeringar i icke-nordiska värdepapper, fonder eller andra tillgångar används främst förvaltning av tredje part. Användningen av derivat är begränsad.

Beräkningen av marknadsrisk är normalt okomplicerad eftersom If Skadeförsäkring tillämpar marknadsvärdering för större delen av sina investeringar. Endast ett begränsat antal instrument modellvärderas. If Skadeförsäkring ställer säkerheter för rembuser i försäkringsverksamhet och för derivat.

3.2.1.1 Ränterisk

Ränterisk avser känsligheten i värdet på tillgångar och skulder för förändringar i räntesatser eller deras volatilitet.

Exponeringen mot ränterisk från försäkringsavtal härrör från försäkringstekniska avsättningar, där framtida skadebetalingar diskonteras till nuvärde och därigenom påverkas av förändringar i diskonteringsräntor. If Skadeförsäkrings exponering mot ränterisk från finansiella instrument härrör främst från räntebärande placeringar. Durationen i räntebärande placeringar uppgick vid utgången av 2025 till 2,7 år (2,3). Jämfört med den 31 december 2024 har ränterisken ökat något enligt både standardformeln i Solvens II och ekonomiskt kapital.

3.2.1.2 Aktierisk

Aktierisk avser känsligheten i värdet på placeringstillgångar för förändringar av marknadspriserna på aktier eller deras volatilitet.

Aktieportföljen består av nordiska aktier och en diversifierad global fondportfölj. Vid årsskiftet uppgick exponeringen till 15 611 MSEK (14 628) exklusive investeringar som görs via private equity-fonder. Andelen aktier i investeringsportföljen uppgick till 12 procent (13). Aktierisken har främst ökat till följd av stigande marknadsvärden.

3.2.1.3 Valutarisk

Valutarisk avser känsligheten i värdet på tillgångar och skulder för förändringar i valutakurser eller deras volatilitet.

Valutarisk kan delas in i transaktionsrisk och omräkningsrisk. Med transaktionsrisk avses avtalsenliga kassaflöden i utländsk valuta som hänför sig till försäkringsverksamhet, investeringsverksamhet och valutatransaktioner. Omräkningsrisk avser den risk som uppstår vid konsolidering av balansräkningar från utländska verksamheter som har en funktionell valuta som avviker från företagets redovisningsvaluta.

If Skadeförsäkring exponeras huvudsakligen för transaktionsvalutarisk till följd av försäkringsverksamhet i utländska valutor. Dessutom skapar bolagets investeringsbeslut valutaexponering. De valutapositioner som är relaterade till transaktionsrisk visas i tabell 8. Valutarisken har ökat jämfört med 31 december 2024. Vidare är If Skadeförsäkring utsatt för omräkningsrisk.

3.2.1.4 Matchningsrisk

Matchningsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen, orsakad av en bristande matchning mellan tillgångarnas och skuldernas känslighet mot förändringar i marknadspriser eller deras volatilitet.

Exponeringen mot matchningsrisk härrör främst från ränte- och valutarisk. Ur ett ekonomiskt perspektiv, där de försäkringstekniska avsättningarna diskonteras med gällande marknadsräntor, är If Skadeförsäkring exponerat mot förändringar i inflation och nominella

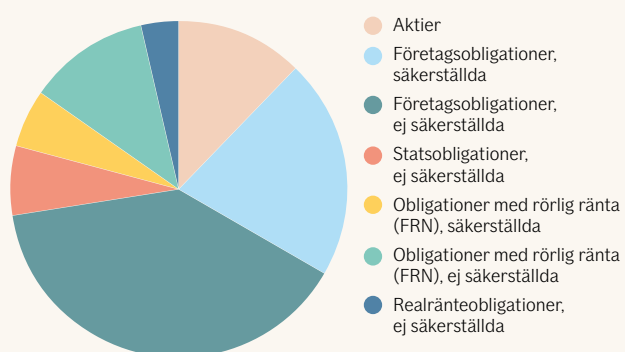
marknadsräntesatser. Exponeringen är stabil och beskrivs vidare i respektive avsnitt under 3.2. Marknadsrisk.

3.2.2 Riskkoncentration

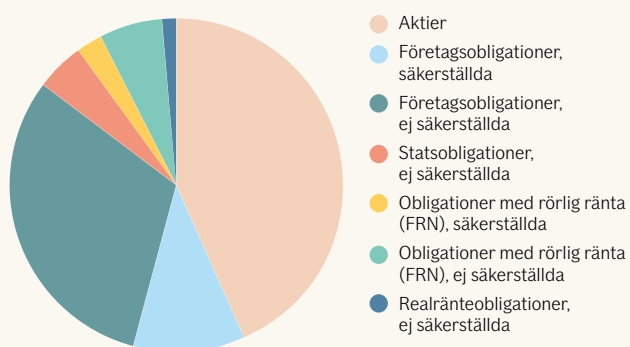
If Skadeförsäkring har en väldiversifierad portfölj som kan motstå marknadsfluktuationer. Dock kan plötsliga och allvarliga marknadsövergripande svängningar orsaka märkbara rörelser i portföljen. De huvudsakliga faktorerna består av geopolitisk osäkerhet och negativ utveckling inom den nordiska banksektorn.

If Skadeförsäkrings placeringsportfölj består i huvudsak av räntebärande värdepapper, 88 procent, och aktier, 12 procent. Figuren nedan visar marknadsriskkoncentrationer för investeringsportföljen per 31 december 2025.

Figur 13 – Marknadsvärden per typ av tillgångar, 31 december 2025



Figur 14 – Ekonomiskt kapital per typ av tillgångar, 31 december 2025



I tabellerna nedan presenteras värden i enlighet med årsredovisningen. Dessa värden ger en rimlig bild av riskkoncentrationerna och skiljer sig inte väsentligt från motsvarande Solvens II-belopp. I tabell 5 och 6 presenteras aktieplaceringar per sektor och geografiskt område.

Tabell 5 – Sektorfördelning av aktieplaceringar

MSEK Sektorfördelning	2025		2024	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Industrivaror och tjänster	5 851	64,6	5 995	66,6
Sällanköpsvaror och tjänster	1 527	16,9	1 522	16,9
Material	814	9,0	745	8,3
Telekomoperatörer	636	7,0	495	5,5
Energi	105	1,2	157	1,7
Dagligvaror	70	0,8	58	0,6
Hälsovård	33	0,4	23	0,3
Finans och Fastighet	24	0,3	4	0,0
Totalt	9 060	100	8 998	100

I sektorfördelningen av aktier exkluderas investeringar i aktiefonder, ETF och private equity till ett värde av 6 949 MSEK (5 777).

Tabell 6 – Geografisk fördelning av aktieplaceringar

MSEK Geografisk fördelning	2025		2024	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Sverige	6 898	44,2	6 716	45,9
Europa	3 795	24,3	3 140	21,5
Asien	2 051	13,1	1 928	13,2
Nordamerika	1 638	10,5	1 744	11,9
Norge	1 206	7,7	1 098	7,5
Danmark	23	0,1	2	0,0
Finland	-	-	-	-
Totalt	15 611	100	14 628	100

I den geografiska fördelningen av aktier exkluderas investeringar i private equity fonder till ett värde av 398 MSEK (147).

Durationen för olika typer av räntebärande placeringar visas i tabellen nedan.

Tabell 7 – Duration och andel räntebärande tillgångar per instrumenttyp

MSEK Instrumenttyp	2025			2024		
	Bokfört värde	%	Duration	Bokfört värde	%	Duration
Skandinavien, långfristiga stats- och företagspapper	81 492	68,5	2,3	70 324	69,5	2,0
Europa, långfristiga stats- och företagspapper	20 035	16,8	3,6	17 836	17,6	2,5
USA, långfristiga stats- och företagspapper	5 154	4,3	5,2	5 000	4,9	3,3
Skandinavien, realränteobligationer	5 238	4,4	2,7	4 755	4,7	4,0
Globalt, långfristiga stats- och företagspapper	2 468	2,1	4,3	2 648	2,6	4,4
Kortfristiga räntebärande tillgångar	4 904	4,1	0,1	692	0,7	0,0
Skandinavien, långfristiga derivat	-61	-0,1	1,1	-	-	-
Europa, långfristiga derivat	-312	-0,3	12,8	-	-	-
Totalt	118 918	100	2,6	101 255	100	2,3

If Skadeförsäkrings valutapositioner netto mot SEK visas i tabellen nedan. Beloppen anges i enlighet med årsredovisningen och ger en bild av valutariskkoncentrationerna exklusive omräkningsrisk. Den största exponeringen är mot EUR.

Tabell 8 – Valutarisk

MSEK Valuta	EUR	NOK	DKK	GBP	USD	Övriga
Nettoposition, 2025	-1 161	-263	-937	-185	-179	-186
Nettoposition, 2024	-1 311	-363	24	-67	-407	-171

Information om exponering, koncentration, riskhantering och kontroll samt känslighet för spreadrisk finns i avsnitt 3.3 Kreditrisk.

3.2.3 Riskreducering

If Skadeförsäkring har en långsiktig förvaltningsstrategi som bygger på kunskap om riskerna. Fokus ligger på nordiska investerings-tillgångar, försiktigt kompletterade med investeringar på andra marknader, och på räntebärande tillgångar kompletterade med en diversifierande andel investerad i aktier, fastigheter och alternativa investeringar.

Investeringspolicyn är det huvudsakliga dokumentet för hantering av marknadsrisk. I policyn ges övergripande riktlinjer, såsom aktsamhetsprincipen, särskilda risklimiter och en beslutsstruktur för kapitalförvaltningen. If Skadeförsäkring har även en policy för ansvarsfulla investeringar, som beskriver processerna för ansvarsfullt investering. Vid beslut om limiter och fastställande av mål beaktas den övergripande riskaptiten, risktoleransen, de lagstadgade kraven samt de försäkringstekniska avsättningarnas struktur och karaktär. Marknadsrisken övervakas och kontrolleras aktivt av investeringskontrollkommittén och riskkommittén.

3.2.3.1 Ränterisk

Enligt investeringspolicyn ska ränterisk i de försäkringstekniska avsättningarna beaktas vid sammansättningen av placeringstillgångarna. Ränterisken hanteras genom känslighetslimiter för finansiella instrument som är känsliga mot ränteförändringar.

3.2.3.2 Aktierisk

Aktieportföljen förvaltas aktivt med en långsiktig investeringshorisont. Aktierisken reduceras genom diversifiering mellan olika sektorer och geografiska områden. I enlighet med investeringspolicyn får andelen aktieinvesteringar maximalt uppgå till 15 procent av den totala placeringportföljen och exponeringen mot en enskild motpart ska vara begränsad.

3.2.3.3 Valutarisk

Valutarisk relaterat till transaktioner reduceras genom matchning mellan försäkringstekniska avsättningar och placeringstillgångar i korresponderande valutor eller genom användning av valutaderivat.

Valutariskerna inom försäkringsrörelsen säkras löpande i funktionell valuta. Valutaexponering relaterad till placeringstillgångar följs upp veckovis och säkras när den når tröskelvärden, vilka är bedömda med hänsyn till effektivitet, kostnad och minsta transaktionsstorlek. Omräkningsrisk mot eget kapital i koncernen säkras endast i speciella situationer.

3.2.3.4 Matchningsrisk

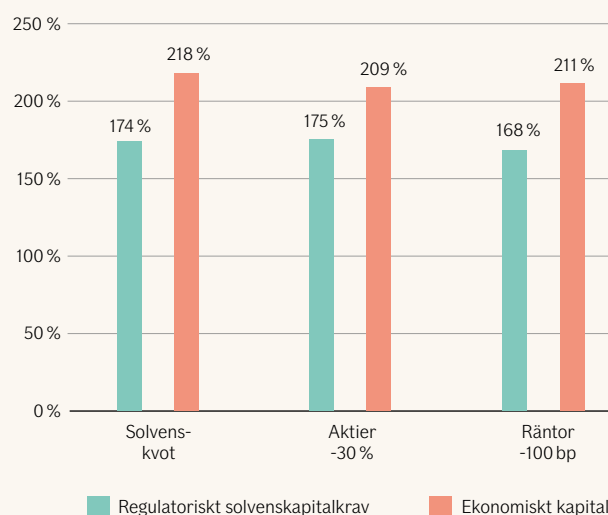
Matchningsrisk beaktas genom ramverket för riskaptit och regleras genom investeringspolicyn. För att bibehålla matchningsrisken inom bolagets riskaptit kan de försäkringstekniska avsättningarna matchas genom investeringar i räntebärande placeringar och genom användandet av ränte- och valutaderivat.

3.2.4 Riskkänslighet

För att bedöma känsligheten mot förändringar i marknadsrisk har aktie- och räntestresstester genomförts. Känsligheten uttrycks som effekten på solvenskvoten för internt ekonomiskt kapital och för regulatoriskt solvenskapitalkrav per den 31 december 2025.

Syftet med stresstesterna är att bedöma hur kapitalställningen påverkas av en 30 procent nedgång i marknadsvärdet för aktier respektive en ränteminskning med 100 baspunkter (bp). I båda testerna bibehåller If Skadeförsäkring en solvenskvot över 160 procent.

Figur 15 – Känslighet för marknadsrisk enligt Solvens II, 31 december 2025



Stresstesterna baseras på följande antaganden:

- I aktiestresstestet antas aktierisken minska i proportion till marknadsvärdet. Hänsyn tas dock explicit till ändring i den symmetriska justeringen av det regulatoriska kapitalkravet för aktier. På grund av förändring i den symmetriska justeringen för aktierisk minskar solvenskvoten mindre än förlusten i kapitalbasen från en 30-procentig minskning av marknadsvärdet för aktier.
- I räntestresstestet medför en ränteminskning en att värdet av såväl placeringstillgångar som försäkringstekniska avsättningar ökar. Ökningen av de försäkringstekniska avsättningarna är större än ökningen av placeringstillgångarna på grund av att durationen i avsättningarna är längre.
- Räntestresstestet är baserat på en parallellförskjutning av de marknadsräntor som används som indata till beräkningen av diskonteringskurvorna enligt Solvens II. Effekten dämpas för de längsta löptiderna på grund av konvergensen mot den långsiktiga jämviktsräntan som används för långa löptider och som inte stressas i denna beräkning.

3.3 Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för förlust, eller ogynnsam förändring i bolagets finansiella ställning, orsakad av förändringar i kreditvärdigheten hos emittenter av värdepapper, motparter och eventuella gäldenärer som bolaget exponeras för, i form av motpartsrisk för utebliven betalning, spreadrisk eller marknadsriskkoncentrationer. Den kreditrisk som är förknippad med marknadsriskkoncentrationer beskrivs i avsnitt 3.3.2 Riskkoncentration.

Spreadrisk avser känsligheten i värdet på tillgångar och skulder vid förändring av nivån eller volatiliteten i kreditspreaden över den riskfria räntan.

Motpartsrisk avser risken för förlust, orsakad av oväntat fallissemang eller försämring av kreditvärdigheten hos motparter och gäldenärer. Vid fallissemang bedöms den slutgiltiga förlusten av tillgångens värde med beaktande av ställda säkerheter och återvinningsgraden vid tidpunkten för fallissemang.

Ekonomiskt kapital för spreadrisk beräknas med den interna modellen, som beskrivs i avsnitt 3.2 Marknadsrisk. Det regulatoriska solvenskapitalkravet för spreadrisk beräknas med standardformeln. Både ekonomiskt kapital och regulatoriskt solvenskapitalkrav för motpartsrisk beräknas med standardformeln.

3.3.1 Riskexponering

De mest betydande kreditriskexponeringarna kommer från räntebärande placeringar. Utöver kreditrisk förknippad med placeringstillgångar uppstår även kreditrisk i försäkringsverksamheten, främst genom avgiven återförsäkring. Kreditriskexponeringen mot försäkringstagare är mycket begränsad eftersom uteblivna betalningar vanligtvis leder till annullering av försäkringsavtalen.

3.3.1.1 Kreditrisk i kapitalförvaltningen

Kreditrisk i kapitalförvaltningen kan delas in i spreadrisk och motpartsrisk. I de flesta fall reflekteras redan delar av kreditrisken genom en högre kreditspread. Värdepappret får därav ett lägre marknadsvärde, även i de fall där det inte föreligger en utebliven betalning. Följaktligen är spreaden kreditriskens marknadspris.

För placeringstillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och där det inte finns marknadspriser, mäts kreditrisk genom modeller för förväntade kreditförluster. I enlighet med investeringspolicyn begränsas kreditrisken genom beaktande av akksamhetsprincipen.

3.3.1.2 Kreditrisk i återförsäkringsverksamheten

Kreditrisk i avgiven återförsäkring uppstår i form av återförsäkringsfordringar och i återförsäkrarnas andel av oreglerade skador. Exponeringen mot kreditrisk gentemot återförsäkringsmotparter anses begränsad.

3.3.2 Riskkoncentration

3.3.2.1 Koncentrationsrisk i kapitalförvaltningen

En stor del av de räntebärande placeringarna är koncentrerade till finansiella institut, varav huvuddelen är placerade på den nordiska marknaden. Exponering per sektor, tillgångsklass och kreditbetyg visas i tabellen nedan.

3.3.2.2 Koncentrationsrisk i återförsäkringsverksamheten

Fördelningen av återförsäkringsfordringar och återförsäkrares andel av oreglerade skador, exklusive förväntad förlust, presenteras i tabell 10. I tabellen är 3 222 MSEK (2 718) exkluderade, vilket huvudsakligen relaterar till captivebolag och lagstadgade poolsamarbeten.

Tabell 9 – Exponering per sektor, tillgångsklass och kreditbetyg, 31 december 2025

MSEK Sektor	Räntebärande tillgångar					Kreditbetyg saknas	Totalt	Aktier	Fastigheter	Derivat	Totalt	Förändring jämfört med 31 dec 2024
	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C							
Basindustri	-	-	459	1 411	302	320	2 492	466	-	-	2 958	-81
Kapitalvaror	-	-	642	2 435	61	365	3 503	5 771	-	-	9 274	-348
Konsumentvaror	-	471	852	1 846	232	762	4 163	1 982	-	-	6 145	-599
Energi	-	-	266	-	-	457	724	105	-	-	829	-10
Finansiella institut	395	4 406	16 579	5 968	728	176	28 253	-	-	10	28 263	-258
Stater	7 020	1 659	-	-	-	-	8 678	-	-	-	8 678	1 505
Statligt garanterade	-	254	-	-	-	-	254	-	-	-	254	-10
Hälsovård	54	-	159	1 457	303	781	2 754	33	-	-	2 787	321
Försäkring	-	-	535	1 181	-	-	1 716	24	-	-	1 740	-1 461
Media	-	-	-	45	-	314	359	-	-	-	359	-34
Paketering	-	-	-	412	-	168	580	-	-	-	580	278
Offentlig sektor	803	4 681	-	-	-	-	5 485	-	-	-	5 485	-163
Fastigheter	-	405	1 252	978	234	726	3 645	0	3	-	3 648	-1 045
Tjänster	-	-	554	1 934	1 404	1 313	5 206	1	-	-	5 207	572
Teknologi och elektronik	-	390	389	626	148	1 011	2 564	-	-	-	2 564	836
Telekommunikation	-	-	68	1 810	34	-	1 912	636	-	-	2 548	232
Transport	-	785	81	305	274	165	1 611	-	-	-	1 611	-377
El, vatten och gas	-	-	1 237	2 401	680	670	4 988	-	-	-	4 988	296
Säkerställda obligationer	37 311	743	320	-	-	285	38 658	-	-	-	38 658	18 145
Fonder	-	-	-	-	-	364	364	6 948	-	-	7 312	1 169
Övrigt	-	-	378	217	-	143	738	42	-	-	780	-248
Clearinghus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91	91	91
Totalt	45 584	13 795	23 772	23 027	4 399	8 019	118 645	16 008	3	101	134 757	18 810
Förändring jämfört med 31 dec 2024	13 464	6 170	1 369	-1 984	269	-1 815	17 488	1 233	-2	91	18 810	-

Tabell 10 – Återförsäkringsfordringar

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2025	%	2024	%
AA	2 907	53,6	3 615	48,5
A	2 516	46,4	3 834	51,4
BBB	3	0,0	3	0,0
Kreditbetyg saknas	1	0,0	2	0,0
Totalt	5 426	100	7 454	100

Fördelningen av avgiven premie för fakultativ och treaty-återförsäkring per kreditbetyg visas i tabellen nedan.

Tabell 11 – Avgiven premie för fakultativ- och kontraktsåterförsäkring per kreditbetygsklass

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2025	%	2024	%
AA	1 592	66,4	1 551	56,5
A	805	33,6	1 195	43,5
AA	0	0	-	-
A	0	0	-	-
Totalt	2 397	100	2 746	100

3.3.3 Riskreducering

3.3.3.1 Riskhantering i kapitalförvaltningen

Kreditrisk i kapitalförvaltningen hanteras genom specifika limiter fastställda i investeringspolicyn. I policyn fastställs begränsningar för maximala exponeringar mot enskilda emittenter, skuld kategorier och per kreditbetygsklass. Vidare begränsas spreadrisk genom limiter för instrument som är känsliga för förändringar i kreditspreadar.

I enlighet med investeringspolicyn beaktas aktsamhetsprincipen vid investeringsbeslut. Risker för insolvens hos derivatmotparter begränsas genom diversifiering och noggrant urval av motparter och clearinghus samt genom ställande av säkerheter.

Nya investeringar föregås av noggrann analys. Emittenters kreditvärdighet och framtida utveckling utvärderas med beaktande av eventuell säkerhet samt övrig investeringsinformation. Interna riskindikatorer är viktiga i bedömningen. Makroekonomiska faktorer, rådande marknadstrender, externa omdömen av analytiker och kreditbetyg från kreditvärderingsbolag beaktas. Därtill bevakas portföljutvecklingen och motparters kreditbetyg kontinuerligt. Portföljens utveckling med avseende på kreditrisk övervakas och rapporteras regelbundet till investeringskontrollkommittén.

3.3.3.2 Riskhantering i återförsäkringsverksamheten

För att begränsa och kontrollera kreditrisk förknippad med avgiven återförsäkring föreskrivs lägsta krav på kreditbetyg för återförsäkrare samt restriktioner för maximal exponering mot enskilda återförsäkrare. Kreditvärdigheten hos återförsäkringsbolag fastställs med hjälp av kreditbetyg från ratingbolag.

Reinsurance Security-kommittén ska bistå med information om och ge förslag till beslut avseende konkursrisken hos återförsäkrare, riskexponeringen och föreslagna avvikelser från återförsäkringspolicyn. Kommitténs ordförande ansvarar för att rapportera avvikelser från policyn och andra frågor som behandlas av kommittén till riskkommittén.

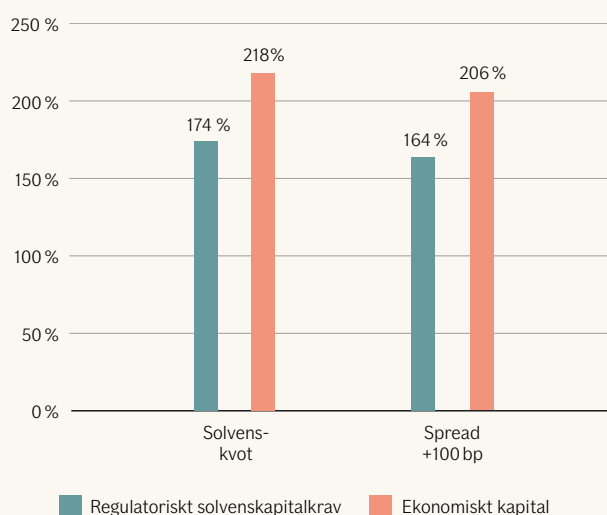
3.3.4 Riskkänslighet

3.3.4.1 Riskkänslighet i kapitalförvaltningen

För att bedöma känsligheten mot förändringar i kreditspreadar har ett stresstest avseende kreditspreadar genomförts. Känsligheten

uttrycks som effekten på solvenskvoten för internt ekonomiskt kapital och för regulatoriskt solvenskapitalkrav per den 31 december 2025. Stresstestet syftar till att uppskatta hur mycket en spreadökning med 100 baspunkter (bp) skulle påverka If Skadeförsäkrings solvenskvot. Ett väsentligt antagande är att denna stress inte har någon inverkan på de försäkringstekniska avsättningarna. Även i stressat läge bibehåller If Skadeförsäkring en solvenskvot över 160 procent.

Figur 16 – Känslighet enligt Solvens II, 31 december 2025



3.3.4.2 Riskkänslighet i återförsäkringsverksamheten

För att kvantifiera exponeringen mot kreditförluster förorsakade av förfall hos återförsäkringsmotparter, görs en kredit simulering. I simuleringen antas återhämtningsgraden för förfall vara i genomsnitt 50 procent och framtida kreditförluster uppskattas med 50 000 utfall på ett års horisont. Captives och poolsamarbeten utan kreditbetyg behandlas som kreditbetyg BBB.

Exponeringen är baserad på diskonterade värden i linje med Solvens II per den 31 december 2025. Simuleringen visar den maximala förlusten med en given sannolikhet på ett års horisont. Påverkan av stresstestet är fortsatt begränsad.

3.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att inte ha möjlighet att realisera placeringar och andra tillgångar för att fullgöra finansiella förpliktelser då de förfaller till betalning.

3.4.1 Riskexponering

If Skadeförsäkrings likviditetsrisk ur ett skadereglerings- och försäkringstagarperspektiv är begränsad, eftersom premier erhålls i förväg och stora skadeutbetalningar är vanligtvis kända i god tid innan de förfaller till betalning. I enlighet med investeringspolicyn begränsas likviditetsrisken genom beaktande av aktsamhetsprincipen.

Storskador, antingen nya eller till följd av ogynnsam reservutveckling, kan tillfälligt skapa ett behov av att frigöra likviditet, men generellt sett har If Skadeförsäkring en stor mängd tillgänglig likviditet.

If Skadeförsäkring har relativt låga finansiella skulder och därmed är refinansieringsrisken liten.

3.4.2 Riskkoncentration

I tabell 12 visas förfallostrukturen för försäkringstekniska avsättningar samt finansiella tillgångar och skulder. I tabellen delas finansiella tillgångar och skulder in i avtal med kontraktsbestämda förfallotidpunkter och övriga avtal. Tabellen visar även förväntade kassaflöden för de försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning (f e r), vilka till sin natur är förenade med en viss grad av osäkerhet.

Tabell 12 – Förfallostruktur för kassaflöden, 31 december 2025

MSEK	Bokfört värde	varav obestämmd förfallotidpunkt	varav avtalsbaserad förfallotidpunkt	Kassaflöde för avtalsbaserad förfallotidpunkt						
				2026	2027	2028	2029	2030	2031-2040	2041-
Finansiella tillgångar	140 010	19 000	121 011	24 794	28 597	21 026	16 571	14 950	28 143	1 175
Derivatskulder	-806	-	-806	-333	-33	-29	-30	-31	-370	-93
Övriga finansiella skulder	-3 710	-20	-3 690	-3 690	-	-	-	-	-	-
Avsättning för oreglerade skador (f e r) och övriga försäkringsrelaterade skulder ¹	-100 606	-100 606	-	-32 452	-10 712	-6 930	-5 168	-4 118	-20 746	-20 481

¹ Övriga försäkrings- och återförsäkringsrelaterade skulder redovisas inom Skulder och uppgår till 4 818 MSEK

3.4.3 Riskreducering

Investeringspolicyn, tillsammans med aktsamhetsprincipen och instruktionen för investeringskontrollkommittén, fastställer strategier, mål, processer, rapportering och förfaranden för hantering av likviditetsrisker. Cash Management-enheten är ansvarig för bolagets likviditetsplanering. För att identifiera likviditetsrisken analyseras förväntat kassaflöde från placeringstillgångar och avsättning för oreglerade skador regelbundet, både under normala och stressade marknadsförhållanden.

Likviditetsrisken begränsas genom placeringar i värdepapper som handlas på likvida marknader. Den tillgängliga likviditeten i de finansiella tillgångarna, det vill säga den del av tillgångarna som kan omvandlas till kontanta medel vid ett specifikt tillfälle, analyseras och rapporteras löpande till riskkommittén.

3.4.4 Förväntad vinst som ingår i framtida premier

Det totala beloppet av förväntad vinst som ingår i framtida premier uppgick till 4 169 MSEK (3 253) per den 31 december 2025.

3.4.5 Riskkänslighet

Kassaflöden från investeringstillgångar värderas även från ett tillgänglighetsperspektiv. If Skadeförsäkring har en anseilig mängd räntebärande placeringar av hög kreditvärdighet som sannolikt behåller en hög kreditvärdighet även under stressade marknadsförhållanden. Kombinerat med den fördelaktiga försäkringsriskexponeringen anses If Skadeförsäkring inte särskilt känsligt för likviditetsrisk.

3.5 Operativ risk

Operativ risk avser risken för förlust till följd av bristfälliga eller fallerade processer eller system, mänskliga fel eller externa händelser.

3.5.1 Riskexponering

Operativ risk förekommer i alla delar av organisationen och är en naturlig del av verksamheten. En kontinuerlig bedömning av riskerna genomförs för att balansera nivån på riskreduceringen då det inte är kostnadseffektivt att eliminera samtliga operativa risker. Chefer inom affärsområdena, skadehanteringsenheten och stödfunktionerna är riskägare och ansvariga för att löpande hantera väsentliga risker inom sina respektive verksamheter.

Några av de mer väsentliga operativa riskerna är förknippade med informations- och kommunikationsteknik (så kallade

IKT-risker), såsom cyberhändelser, uppdateringar och konfigurationsfel i IT-system, störning och prestationsutmaningar samt lågt medarbetarengagemang.

Externa faktorer som kan påverka operativ risk identifieras via processerna för affärsrisk och framväxande risker, se avsnitt 3.6.1 Affärsrisk och avsnitt 3.6.4 Framväxande risker. Det finns en särskild process för att identifiera och rapportera eventuella interna och externa bedrägerier.

Det har inte skett några väsentliga förändringar i riskexponeringen för operativ risk under rapporteringsperioden.

3.5.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av operativa risker har identifierats.

3.5.3 Riskreducering

Generellt har If Skadeförsäkring en konservativ inställning till operativ risk och strävar efter att reducera denna i mesta möjliga mån för att ligga inom lämpliga risktoleransnivåer, givet den ansträngning och de resurser som krävs för att minska riskerna.

Ett flertal styrdokument som är relevanta för hanteringen av operativ risk har utfärdats. Dessa inkluderar, men är inte begränsade till, riskhanteringspolicyn, affärskontinuitets- och krishanteringspolicyn, säkerhetspolicyn samt policyn för informations- och kommunikationsteknologisäkerhet.

Självutvärderingar för att identifiera, bedöma, hantera och följa upp operativa risker genomförs och rapporteras regelbundet av affärsområdena, skadehanteringsenheten och stödfunktionerna. Identifierade operativa risker bedöms och utvärderas utifrån ett sannolikhets- och konsekvensperspektiv.

Ett nätverk av riskkoordinatorer i affärsområdena, skadehanteringsenheten och stödfunktionerna stöttar riskägarna. Resultatet utmanas och aggregeras av riskhanteringsfunktionen. Det finns även ett system för incidentrapportering och uppföljning. Incidentdata används för att analysera riskbilden och allvarliga incidenter följs upp för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas.

För att hantera de operativa riskerna relaterade till IT, ligger fokus på digital motståndskraft och fortsatta investeringar i teknisk transformation och utveckling.

Andra exempel på viktiga riskreducerande tekniker är tydliga och väl implementerade styrdokument, fastställda mandat,

dualitetprinciper, farfarsprinciper, tydliga roller och ansvarsfördelning, utbildning av anställda samt automatiserade och manuella kontroller i viktiga affärsprocesser.

3.5.4 Riskkänslighet

If Skadeförsäkring genomför regelbundet känslighetsanalyser, övningar och tester för att säkerställa en adekvat krishantering i form av övningar och tester kopplade till affärskontinuitet och digital resiliens. Utfallen indikerar en sund operationell motståndskraft.

3.6 Övriga materiella risker

3.6.1 Affärsrisk

Affärsrisk (tidigare benämnd "Strategisk risk") avser risken för förlust till följd av förändringar i den konkurrensutsatta marknaden, förändringar i det övergripande ekonomiska klimatet eller bristande intern flexibilitet.

3.6.1.1 Riskexponering

För If Skadeförsäkring är den affärsrisken förknippad med de centrala delarna av affärsstrategin och affärsmodellen, vilka syftar till att vara bäst på att prissätta risk, utnyttja If Skadeförsäkrings skalfördelar samt ha ett starkt team.

Det har inte skett några väsentliga förändringar i riskexponeringen för affärsrisk under rapporteringsperioden.

3.6.1.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av affärsrisker har identifierats.

3.6.1.3 Riskreducering

Utvecklingen av identifierade, väsentliga affärsrisker kontrolleras och begränsas genom kontinuerlig uppföljning av konkurrenter, marknaden och regulatoriska förändringar. Dessa risker bedöms och hanteras proaktivt i den årliga strategi- och finansiella planeringsprocessen, samt löpande när större händelser inträffar.

För att kunna göra en korrekt prissättning och växa på ett lönsamt sätt övervakar och utvärderar If noggrant de ekonomiska och geopolitiska förhållandena samt deras marknadskonsekvenser.

3.6.2 Compliancerisk

Compliancerisk avser risken för legala eller regulatoriska påföljder, väsentliga finansiella förluster eller skadat anseende till följd av att gällande regelverk inte efterlevs.

3.6.2.1 Riskexponering

De största identifierade complianceriskerna är risken att bryta mot (GDPR), Förordningen om digital operativ motståndskraft (DORA) och risken att bryta mot lagen om penningtvätt och finansiering av terrorism (AML/CTF).

DORA började gälla i januari 2025, vilket har förändrat riskexponeringen. Digital och operativ motståndskraft behöver fokus framöver på grund av samhällsförändringar och nya regler.

3.6.2.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av compliancerisker har identifierats.

3.6.2.3 Riskreducering

Det interna styrnings- och kontrollsystemet omfattar en rad olika riskreduceringstekniker, både proaktiva och reaktiva, för att begränsa complianceriskerna. Exempel på viktiga riskreducerande tekniker är tydliga och väl implementerade styrdokument och instruktioner, internutbildning, behörigheter, uppdelning av ansvarsområden, dualitetsprincipen samt automatiska och manuella kontrollaktiviteter. Ändamålsenligheten i riskreduceringsteknikerna övervakas genom olika kvalitetsuppföljningar.

Compliancefunktionens uppdrag är att följa upp att det finns effektiva processer för att identifiera, bedöma, åtgärda, övervaka och rapportera exponeringar för compliancerisk.

Relevanta styrdokument för hantering av compliancerisk är bland annat compliancepolicy, personuppgiftspolicy, intressekonfliktspolicy, inköpspolicy, distributionspolicy, riskhanteringspolicy, etikpolicy, informationssäkerhetspolicy samt policy mot penningtvätt och terrorismfinansiering.

Intern utbildning avseende viktiga regler och riktlinjer hålls regelbundet för de anställda. Policyer och övriga interna styrdokument granskas och uppdateras minst årligen.

Styrelsen har inrättat en juridisk kommitté för att säkerställa en god kontroll av den regulatoriska utvecklingen, materiella tvister, och implementeringsprojekt för ny och/eller förändrad lagstiftning. Vidare ska kommittén vara ett beredande och rådgivande organ för chefsjuristen samt riskkommittén i juridiska frågor samt överväga och föreslå ändringar avseende If Skadeförsäkrings interna regler.

3.6.3 Anseenderisk

Anseenderisk är ofta en konsekvens av en inträffad operativ risk eller compliancerisk och avser risken för potentiell skada på bolaget till följd av ett försämrat anseende hos kunder och andra intressenter.

3.6.3.1 Riskexponering

Vissa processer är särskilt känsliga för anseenderisk såsom marknadsföring och skadehantering.

Under rapporteringsperioden har det inte skett några materiella förändringar i exponeringen mot anseenderisk.

3.6.3.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av anseenderisker har identifierats.

3.6.3.3 Riskreducering

Exempel på riskreducerande tekniker är tydliga och implementerade styrdokument, såsom etikpolicy och instruktionen för sociala medier, incidenthanteringsrutiner och visselblåsarprocessen.

Professionellt agerande och kommunikation, korrekta och tydliga försäkringsvillkor samt transparent och rättvis skadereglering är avgörande för att hantera anseenderisk. Det finns etablerade rutiner för kundklagomålshantering och incidentrapportering.

If Skadeförsäkring tillhandahåller utbildning för anställda i etiska riktlinjer samt bevakar kontinuerligt vad som skrivs om bolaget i media.

3.6.4 Framväxande risker

Framväxande risker avser nya eller förändrade risker som är svåra att kvantifiera och som kan ha en omfattande påverkan på verksamheten.

3.6.4.1 Riskexponering

Risker som bevakas är artificiell intelligens (AI), regulatorisk utveckling och klimatförändringar.

3.6.4.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av framväxande har identifierats.

3.6.4.3 Riskreducering

En process för att identifiera och bedöma framväxande risker har etablerats bestående av nyckelpersoner från affärsområdena. Denna grupp följer upp och analyserar viktiga framväxande riskfaktorer och föreslår åtgärder. De allvarigaste riskerna rapporteras till riskkommittén.

Medvetenheten om nya risker från interna och externa källor i kombination med ständig översyn av försäkringsvillkoren, är ett nödvändigt medel för att hantera och mildra nya risker. För att minska

riskerna kan identifierade framväxande risker uteslutas från framtida försäkringar eller så kan en lämplig premie läggas till försäkringarna för försäkringsbara risker. Återförsäkring används också som en riskreducerande teknik.

3.6.5 Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsriskerna är osäkra miljömässiga, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller förhållanden som, om de inträffar, skulle kunna orsaka en potentiell väsentlig negativ effekt på företagets affärsmodell, strategi, dess förmåga att uppnå mål och skapa värde och därför kan påverka beslut och dess affärsrelationer när det gäller hållbarhetsfrågor.

Klimatförändringar bedöms vara den mest väsentliga hållbarhetsrisken för If Skadeförsäkring. Klimatförändringsriskerna delas in i fysiska risker och omställningsrisker. Fysiska risker är risker som är relaterade till de fysiska effekterna av klimatförändringarna och omställningsriskerna är risker relaterade till övergången till en koldioxidsnål ekonomi.

3.6.5.1 Riskexponering

När det gäller försäkringsverksamheten är klimatrelaterade fysiska risker redan relevanta på kort sikt och kommer sannolikt att öka på kort sikt. När det gäller försäkringsverksamheten är klimatrelaterad fysisk risk redan relevant på kort sikt och kommer sannolikt att öka på medellång till lång sikt. På kort sikt uppstår risk främst i form av förändringar i skadefrekvenser och/eller i allvarlighetsgraden av klimatrelaterade fysiska risker som redan är relevanta i Norden såsom stormar, översvämningar, kraftig nederbörd, jordskred, erosion och värmeböljor.

If Skadeförsäkrings investeringsportfölj är exponerad för fysisk risk och omställningsrisk, vilket kan påverka värdet på If Skadeförsäkrings investeringar.

3.6.5.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av hållbarhetsrisker har identifierats.

3.6.5.3 Riskreducering

För att identifiera svagheter har fyra klimatrelaterade scenarier utvecklats. De klimatrelaterade scenarierna visar att If Skadeförsäkrings investeringsresultat är resiliert mot klimatförändringar, framför allt genom inriktade riskreducerande åtgärder.

Fysiska risker kan till stor del minskas genom korrekt prissättning, återförsäkring och diversifiering. Omställningsriskerna kan hanteras genom till exempel adekvat prissättning och riskhantering på plats.

I investeringsverksamheten identifieras och hanteras omställningsriskerna med hjälp av ESG-riskrating¹⁴, sektorbaserad och normbaserad screening samt genom ett aktivt ägande.

3.6.6 Riskkänslighet, övriga materiella risker

Affärsrisk, compliancerisk, anseenderisk, framväxande risker och hållbarhetsrisk ingår inte i de kvantitativa riskmått. Om en väsentlig riskhändelse inträffar till följd av någon av dessa risker, kan den påverka kapitalbasen men inte ha någon direkt effekt på ekonomiskt kapital eller det regulatoriska solvenskapitalkravet.

En betydande affärsriskhändelse kan påverka konkurrenskraften negativt och leda till minskad premievolymer och försämrade lönsamhet medan en väsentlig materialiserad compliancerisk kan medföra sanktioner eller ingripanden från Finansinspektionen.

En väsentlig materialiserad anseenderisk kan medföra en kombination av minskad premievolymer på grund av att kunder väljer att lämna If Skadeförsäkring och en engångskostnad för att hantera risken, vilket påverkar kapitalbasen.

Framväxande risker kan påverka samtliga övriga riskkategorier. På grund av riskernas kvalitativa karaktär, är riskkänsligheten och

riskkoncentrationerna svår att kvantifiera.

En väsentlig materialiserad hållbarhetsrisk kan, beroende på sin natur, resultera i stora skadekostnader alternativt minska investeringsportföljens värde.

3.7 Övrig information

Det finns ingen övrig materiell information avseende If Skadeförsäkrings riskprofil.

¹⁴ Environmental, Social and Governance

4 Värdering för solvensändamål

Värderingen av tillgångar och skulder i Solvens II-balansräkningen bygger på principer om värdering till verkligt värde. Poster i Solvens II-balansräkningen baseras på motsvarande poster i årsredovisningen, med justeringar i enlighet med Solvens II-regelverket. Årsredovisningen är upprättad i enlighet med svenska årsredovisningsbestämmelser, så kallad lagbegränsad IFRS.

De redovisningsprinciper som används i årsredovisningen har i huvudsak varit oförändrade under 2025. Valutaomvärderingar för poster i balansräkningen görs enligt balansdagkurs både i årsredovisningen och i Solvens II.

Till följd av Solvens II-justeringar är det belopp med vilket tillgångarna överskrider skulderna 6 394 MSEK högre i Solvens II-balansräkningen jämfört med årsredovisningen vid slutet av året. Solvens II-justeringarna är främst hänförliga till försäkringstekniska avsättningar.

I tabellen nedan ges en översikt över justeringar i balansräkningen mellan årsredovisningen och Solvens II. If Skadeförsäkring har inga andra poster utanför balansräkningen än de som rapporterats i QRT S.03.01.

Justeringarna i tabell 13 kan delas in i följande kategorier:

- Försäkringstekniska avsättningar och poster relaterade till dessa som påverkas till följd av Solvens II-värdering, dvs. försäkringstekniska avsättningar, förutbetalda anskaffningskostnader, premiefordringar samt motsvarande poster avseende avgiven återförsäkring.
- Värdering av leasingavtal i enlighet med IFRS 16 i Solvens II.
- Värdering av leasingavtal i enlighet med IFRS 16 i Solvens II. Avtal i den finska patientförsäkringspoolen för offentlig sektor som inte är försäkringsavtal enligt svenska årsredovisningsbestämmelser, omklassificeras från skulder (leverantörsskulder, inte försäkring) till försäkringstekniska avsättningar och kvittas mot fordringar på patientförsäkringspoolen.
- Pensionsåtagande som värderas enligt IAS 19, vilket innebär vissa omklassificeringar.
- Effekten av Solvens II-justeringar på det redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder.

Tabell 13 – Justeringar i balansräkningen för Solvens II, 31 december 2025

MSEK	Värde i årsredovisningen	Solvens II-justeringar	Solvens II-värde	Kategori
Tillgångar				
Goodwill	21	-21	-	
Förutbetalda anskaffningskostnader	1 830	-1 830	-	A
Immateriella tillgångar	1 570	-1 570	-	
Pensionstillgångar, netto	-	717	717	D
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	310	2 787	3 097	B
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)	132 067	-	132 067	
Fastigheter (annat än för eget bruk)	3	-	3	
Aktier	9 018	0	9 018	
Obligationer	115 494	-	115 494	
Investeringsfonder	7 308	-	7 308	
Derivat	244	-	244	
Lån och hypotekslån	354	-	354	
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	8 854	-1 632	7 222	A
<i>Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring</i>	<i>8 854</i>	<i>-1 632</i>	<i>7 222</i>	
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	22 073	-17 952	4 121	A
Återförsäkringsfordringar	1 407	-	1 407	
Fordringar (kundfordringar, ej försäkring)	4 839	-502	4 337	C
Kontanter och andra likvida medel	2 366	-	2 366	
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	629	202	831	B, D
Summa tillgångar	176 320	-19 801	156 519	
Skulder	-	-	-	
Summa försäkringstekniska avsättningar	122 595	-29 930	92 665	A
<i>Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)</i>	<i>71 862</i>	<i>-24 241</i>	<i>47 621</i>	
<i>Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)</i>	<i>29 083</i>	<i>-6 015</i>	<i>23 068</i>	
<i>Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)</i>	<i>21 651</i>	<i>326</i>	<i>21 977</i>	
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	1 316	-	1 316	
Pensionsåtaganden	200	19	219	D
Uppskjutna skatteskulder	1 482	1 751	3 232	E
Derivat	806	-	806	
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	-	2 802	2 802	B
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	1 831	-	1 831	
Återförsäkringsskulder	2 988	-184	2 804	A
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	3 626	-502	3 125	C
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	2 769	-150	2 618	A
Summa skulder	137 612	-26 195	111 417	
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	38 708	6 394	45 102	

Metoderna för att värdera tillgångar och skulder redovisas separat för varje materiell kategori i avsnitten nedan. Redogörelsen innefattar underlag, metoder och de viktigaste antagandena, samt en kvantitativ och kvalitativ förklaring till eventuella väsentliga skillnader mellan värderingen i årsredovisningen och i Solvens II. Aggregering av tillgångar och skulder till materiella kategorier baseras på beskaffenheten, funktionen och väsentligheten hos posterna. Aggregering av tillgångar och skulder till materiella kategorier baseras på beskaffenheten, funktionen och väsentligheten hos posterna.

4.1 Tillgångar

Information om uppskjutna skatter ingår i avsnitt 4.3.3 Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder.

4.1.1 Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk

Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk utgörs av maskiner och inventarier och värderas vid förvärvet till anskaffningsvärdet. I anskaffningsvärdet inräknas utöver inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Maskiner och inventarier är i årsredovisningen upptagna till historiska anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade linjära avskrivningar. Avskrivningarna baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod.

Den aktuella hanteringen i årsredovisningen används även i Solvens II då det redovisade värdet anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

I Solvens II-balansräkningen ingår även nyttjanderättstillgångar avseende hyrda lokaler i posten Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk. Information avseende leasade tillgångar och leasingkulder ingår i avsnitt 4.5.1 Leasingarrangemang.

4.1.2 Placeringstillgångar

4.1.2.1 Aktier

Aktier värderas till verkligt värde både i årsredovisningen och i Solvens II. För aktier noterade på en auktoriserad börs eller marknadsplats avses med försäljningsvärdet normalt senast noterade betalkurs på balansdagen.

4.1.2.2 Obligationer

Under rubriken obligationer ingår räntebärande värdepapper med både kort och lång löptid. Balansposten utgörs av företags- och statsobligationer. Obligationer värderas till verkligt värde både i årsredovisningen och i Solvens II. Vid värderingen till verkligt värde används börsnoterade köpkurser eller avkastningskurvor, baserade på noterade snittkurser.

4.1.2.3 Investeringsfonder

Investeringsfonder i Solvens II-balansräkningen avser innehav i investeringsfonder och alternativa investeringsfonder. I årsredovisningen ingår investeringsfonder antingen i balansposten aktier och andelar eller i obligationer och andra räntebärande värdepapper, beroende på huvudsaklig placeringsinriktning. Investeringsfonder värderas både i årsredovisningen och i Solvens II till verkligt värde. Onoterade värdepapper som ingår i private equity-investeringar värderas med tillämpning av etablerade värderingsmodeller.

4.1.2.4 Derivat

Derivat är finansiella instrument vars värden baseras på den förväntade framtida prisutvecklingen hos de underliggande tillgångar till vilka de är knutna. Samtliga derivatinstrument

värderas individuellt till verkligt värde både i årsredovisningen och i Solvens II.

4.1.3 Lån och hypotekslån

Lånefordringar redovisas i årsredovisningen till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med tillämpning av IFRS 9. Hanteringen i årsredovisningen gäller även för Solvens II då det upplupna anskaffningsvärdet anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

4.1.4 Återförsäkringsfordringar och fordringar (kundfordringar, ej försäkring)

Återförsäkringsfordringar och fordringar (kundfordringar, ej försäkring) redovisas både i årsredovisningen och i Solvens II till det belopp som förväntas inflyta, vilket anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet. Avsättning för osäkra fordringar görs normalt utifrån en individuell värdering av fordran.

I Solvens II-balansräkningen utgörs fordringar (kundfordringar, ej försäkring) huvudsakligen av koncerninterna fordringar. Fordringar på den finska patientförsäkringspoolen för offentlig sektor, uppgående till 502 MSEK, har i Solvens II omklassificerats till försäkringstekniska avsättningar.

4.1.5 Kontanter och andra likvida medel

I årsredovisningen och i Solvens II värderas likvidtillgodohavanden till nominellt värde. Förutom mindre kassabelopp består dessa av banktillgodohavanden i försäkringsrörelsen och medel som överförts till kapitalförvaltningen och som inte har investerats i placeringstillgångar.

4.1.6 Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans

Under rubriken övriga tillgångar som inte visas någon annanstans anges poster som inte ingår i någon av de övriga posterna i Solvens II-balansräkningen. Det gäller främst upplupna intäkter och förutbetalda kostnader som inte är direkt hänförliga till försäkringsverksamheten, pensionstillgångar samt en tillgång hänförlig till leasingavtal. Med undantag för hantering av pensionstillgångar, som beskrivs närmare i avsnitt 4.3.2 Pensionsåtaganden, och vändning av förutbetalda kostnader hänförliga till leasingavtal, som beskrivs närmare i avsnitt 4.5.1 Leasingarrangemang, uppstår inga skillnader vid hantering av dessa balanser mellan årsredovisningen och Solvens II. Detta förklaras av att redovisat värde anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

4.1.7 Tillgångar kopplade till beräkningen försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II

4.1.7.1 Förutbetalda anskaffningskostnader

Förutbetalda anskaffningskostnader i årsredovisningen avser försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal. Med försäljningskostnader avses driftskostnader såsom provisioner, kostnader för marknadsföring, löner och kostnader för säljare, som direkt eller indirekt är relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. Dessa kostnader redovisas som tillgångar i årsredovisningen.

Tillgångar kopplade till förutbetalda anskaffningskostnader och skulder kopplade till förutbetalda intäkter i årsredovisningen redovisas inte i Solvens II. Förutbetalda anskaffningskostnader och intäkter härrör från periodiserad redovisning i årsredovisningen. Dessa poster är inte relaterade till tidpunkten för kassaflödena för anskaffningskostnaderna, vilket är kriteriet för att redovisas som försäkringstekniska avsättningar i Solvens II. Framtida kassaflöden

för anskaffningskostnad (dvs. de kassaflöden som förväntas men som ännu inte uppkommit i relation till gällande försäkringar) hanteras i stället genom beräkningen av bästa skattning av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II.

4.1.7.2 Fordringar enligt återförsäkringsavtal

Fordringar enligt återförsäkringsavtal är benämningen på återförsäkrarens andel av de försäkringstekniska avsättningarna i Solvens II. Försäkringstekniska avsättningar beskrivs närmare i avsnitt 4.2 Försäkringstekniska avsättningar.

4.1.7.3 Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare

Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare i Solvens II avser fordringar på försäkringstagarna och andra försäkringsgivare, samt fordringar kopplade till försäkringsrörelsen. De försäkringstekniska avsättningarna ska enligt Solvens II till fullo beakta alla inkommande och utgående kassaflöden. Premiefordringar i årsredovisningen avser framtida förväntade premier som ännu inte förfallit till betalning. I Solvens II-balansräkningen beaktas de framtida premierna i stället fullt ut i den bästa skattningen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Den återstående balansen i Solvens II avser endast förfallna fordringar på försäkringstagare och andra försäkringsgivare samt övriga fordringar kopplade till försäkringsverksamheten. Både i årsredovisningen och i Solvens II redovisas dessa fordringar till det belopp som förväntas inflyta.

4.2 Försäkringstekniska avsättningar

Värdet av försäkringstekniska avsättningar är lika med summan av den bästa skattningen och en riskmarginal, vilket motsvarar det aktuella belopp som bolaget skulle behöva betala om det omedelbart förde över sina försäkrings- och återförsäkringsförpliktelser till ett annat företag.

Riskmarginalen beräknas genom att fastställa en kostnad för att tillhandahålla ett belopp för medräkningsbar kapitalbas som är lika med det solvenskapitalkrav som krävs för att uppfylla försäkringsförpliktelserna under deras livstid. Det solvenskapitalkrav som används vid beräkningen av riskmarginalen bygger på den partiella interna modellen.

Beräkningen av bästa skattning sker separat för varje materiell valuta. För mer information om den partiella interna modellen, se avsnitt 5.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav.

4.2.1 Värdering för solvensändamål

Skillnader i värderingen av försäkringstekniska avsättningar mellan Solvens II-balansräkningen och årsredovisningen avser främst följande:

- redovisning av premiereserv i Solvens II jämfört med ej intjänade premier i den lagstadgade redovisningen
- tillämpning av diskontering och olika diskonteringsräntor
- redovisning av en explicit riskmarginal i Solvens II

Vissa mindre värderingsskillnader uppstår även i beräkningen av motpartsfallissemang i förhållande till återförsäkrarens andel av de försäkringstekniska avsättningarna.

Per den 31 december 2025 var den sammantagna Solvens II-effekten för omvärderingen av försäkringstekniska nettoavsättningar 9 104 MSEK (7 589). Detta inkluderar effekten av premiefordringar netto, vilket beskrivs i avsnitt 4.1 Tillgångar, samt utelämnandet av förutbetalda anskaffningskostnader.

Under året har Topdanmark Forsikring A/S fusionerats in i If Skadeförsäkring, vilket har medfört en väsentlig ökning av bruttovärdet på de försäkringstekniska avsättningarna enligt Solvens II, 19 618 MSEK per den 31 december 2025.

Tabell 14 – Omvärdering av försäkringstekniska avsättningar för Solvens II-ändamål

MSEK	2025	2024
Solvens II-justeringar		
Förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	-1 830	-1 491
Fordringar enligt återförsäkringsavtal	-1 632	-1 204
Premiefordringar	-17 697	-14 729
Summa justering av tillgångar	-21 159	-17 424
Försäkringstekniska avsättningar, brutto (exkl. riskmarginal)	-32 832	-27 087
Återförsäkringsskulder	-184	-118
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader	-150	-113
Införande av riskmarginal	2 902	2 305
Summa justering av skulder	-30 263	-25 012
Netto av omvärderingsposter relaterade till försäkringsteknisk avsättning	-9 104	-7 589

4.2.2 Förklaringar av de viktigaste kvantitativa skillnaderna

En av de största omvärderingseffekterna beror på inkluderingen av framtida inbetalningar som ej är förfallna och i stället är en del av premiefordringar i årsredovisningen.

Diskontering har också effekt på storleken av de försäkringstekniska avsättningarna. De flesta försäkringstekniska avsättningar (med undantag för intjänade skadelivräntor i skadereserven och IBNR-reserven samt skaderegleringsreserven för skadelivräntor) diskonteras inte i årsredovisningen, medan samtliga reserver är föremål för diskontering i Solvens II. Som ett resultat av diskontering minskar de avgivna avsättningarna och bruttoavsättningarna. Införandet av en riskmarginal motverkar delvis omvärderingseffekterna.

Tabellen nedan visar skillnader i värdering mellan försäkringstekniska avsättningar för solvensändamål och posten försäkringstekniska avsättningar i årsredovisningen.

Tabell 15 – Uppdelning av försäkringstekniska avsättningar per affärgren enligt Solvens II, 31 december 2025

MSEK Typ av försäkringstekniska avsättningar	Återförsäkrades andel av bästa skattningar			Försäkringstekniska avsättningar, brutto				
	Årsredo- visning	Solvens II- justering	Solvens II- värde	Årsredo- visning	Solvens II- justering	Solvens II-värde	Bästa skattning	Risk- marginal
Totalt	8 854	-1 632	7 222	122 595	-29 930	92 665	89 763	2 902
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	-	-	-	12 804	235	13 039	12 662	377
Försäkring avseende inkomstskydd (skadelivräntor)	-	-	-	1 163	14	1 177	1 120	57
Sjukvårdsförsäkring (skadelivräntor)	-	-	-	21	0	21	20	0
Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (skadelivräntor)	-	-	-	11 620	221	11 841	11 521	320
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	381	-33	349	29 083	-6 015	23 068	22 092	976
Försäkring avseende inkomstskydd	25	-7	18	13 667	-3 721	9 946	9 476	469
Sjukvårdsförsäkring	48	-3	46	4 611	-1 649	2 963	2 853	110
Trygghetsförsäkring vid arbetsskada	308	-23	285	10 804	-645	10 159	9 763	396
Livförsäkring utom sjukförsäkring	-	-	-	8 847	91	8 938	8 749	189
Försäkring mot brand och annan skada på egendom (skadelivräntor)	-	-	-	47	0	47	46	1
Ansvarsförsäkring för motorfordon (skadelivräntor)	-	-	-	8 644	83	8 727	8 548	179
Allmän ansvarighetsförsäkring (skadelivräntor)	-	-	-	156	7	163	155	9
Skadeförsäkring utom sjukförsäkring	8 473	-1 600	6 873	71 862	-24 241	47 621	46 260	1 361
Försäkring mot brand och annan skada på egendom	6 727	-1 136	5 592	31 105	-9 600	21 505	20 995	511
Sjö-, luftfarts- och transportförsäkring	187	-44	143	992	-230	762	734	28
Övrig motorfordonsförsäkring	60	-19	41	14 109	-8 454	5 656	5 531	124
Ansvarsförsäkring för motorfordon	11	-3	8	13 871	-3 829	10 042	9 719	323
Allmän ansvarighetsförsäkring	1 487	-398	1 089	10 705	-1 814	8 891	8 550	341
Icke-proportionell ansvarsåterförsäkring	-	-	-	1 080	-314	765	731	34

Baserat på If Skadeförsäkrings bedömning att det inte finns någon betydande teckningsrisk för den finska patientförsäkringspoolen för offentlig sektor, upptas den inte som ett försäkringskontrakt i årsredovisningen, utan som ett finansiellt instrument med sina beståndsdelar upptagna inom övriga fordringar och övriga skulder. Enligt Solvens II ska kontraktet behandlas som ett försäkringskontrakt. Alla fordringar och skulder relaterade till den finska patientförsäkringspoolen för offentlig sektor omklassificeras till att vara en del av bästa skattningen enligt Solvens II. Därmed kvittas fordringarna mot skulderna inom bästa skattningen, eftersom de beaktas som premieinflöden och därmed inkluderas i bästa skattningen.

4.2.3 Antaganden till grund för beräkning av försäkringstekniska avsättningar

4.2.3.1 Allmänna bestämmelser

Alla väsentliga antaganden som ligger till grund för beräkning av försäkringstekniska avsättningar granskas kvartalsvis och materiella förändringar granskas i samband med det aktuariella utlåtandet av varje affärsområdesaktuarie. Antaganden registreras och granskas utifrån adekvat data. Metodiken är dokumenterad i Guiding Technical Principles Policy och General Reserving Policy.

Den bästa skattningen beräknas brutto, utan avdrag för belopp som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal (se avsnitt 4.2.3.15 Medel som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag). I beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna beaktas pengars tidsvärde genom användning av riskfria räntesatser för relevanta durationer. Avsättningar beräknas på ett transparent sätt och ska kunna granskas av en kvalificerad expert.

Riskmarginalen beräknas med en kapitalkostnadsmetod där försäkringsskulderna antas avvecklade i ett tomt försäkringsföretag.

4.2.3.2 Datakvalitet

Förteckningar över samtliga uppgifter som används vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna finns separat för Danmark, Finland, Norge och Sverige. De uppgifter som används vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar är främst If Skadeförsäkrings egna historiska data för skadeanspråk. Detta omfattar betalningar, reserver och antal skador.

Eftersom produkterna och riskerna är likartade från år till år inom varje definierad homogen riskgrupp, är uppgifterna förenliga med det ändamål för vilket de används (dvs. skattning av framtida skadeutveckling baserat på erfarenhet) och återspeglar de risker som If Skadeförsäkring är exponerat för.

Kvalitetsprocessen gällande bokföring, reservering och riskdata ska vara väl definierad och ha tydliga roller för att säkra och förbättra datakvaliteten. Kvalitetsbedömningen inbegriper även verifiering av de delar som underliggande data måste innehålla för att ge tillförlitliga resultat. Varje datatyp ska ha definierade kvalitetskriterier, mot vilka en bedömning kan göras.

4.2.3.3 Riskfria räntesatser för relevanta durationer

De riskfria räntesatserna för relevanta durationer som används för att beräkna bästa skattning med avseende på försäkringsförpliktelser beräknas separat för varje väsentlig valuta, baserat på uppgifter och data som är relevanta för den valutan. De riskfria räntesatserna för relevanta durationer är bestämda på ett transparent, ansvarsfullt, tillförlitligt och objektiva sätt.

4.2.3.4 Riskfria basräntesatser

De riskfria basräntesatserna för relevanta durationer beräknas för DKK, EUR, GBP, NOK, SEK och USD, vilka täcker mer än 99 procent av de försäkringstekniska avsättningarna.

4.2.3.5 Volatilitetsjustering och matchningsjustering

If Skadeförsäkring tillämpar varken volatilitetsjustering eller matchningsjustering.

4.2.3.6 Övriga långsiktiga garantier eller övergångsbestämmelser

If Skadeförsäkring tillämpar varken långsiktiga garantier eller övergångsbestämmelser relaterade till värderingen av försäkringstekniska avsättningar.

4.2.3.7 Uppdelning och upprättande av homogena riskgrupper

If Skadeförsäkring delar upp sina försäkringsförpliktelser i tydligt definierade homogena riskgrupper, och som ett minimum uppdelade per affärsgren, vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar. Uppdelningen är mer detaljerad än uppdelningen av affärsgränar enligt Solvens II. När så krävs och när så är möjligt, delas paketerade produkter upp. Affärsgränar enligt Solvens II skiljer sig från uppdelningen av affärsgränar i årsredovisningen.

4.2.3.8 Metoder och antaganden

Metoder som används för att beräkna bästa skattningar av försäkringstekniska avsättningar är baserade på vedertagna aktuariella och statistiska tekniker och är proportionerliga mot beskaffenheten, omfattningen och komplexiteten av de risker som If Skadeförsäkring tar. Försäkringstekniska avsättningar baseras till stor del på If Skadeförsäkrings egna historiska skadedata. Externa data, såsom konsumentprisindex och olika branschindex, baseras på officiella källor som är tillgängliga för allmänheten samt anses tillförlitliga och transparenta.

4.2.3.9 Framtida förvaltningsåtgärder

If Skadeförsäkring tillämpar antagandet att framtida återförsäkring kommer att köpas för att täcka en avveckling av tecknad affär. Detta antagande är relevant endast för värderingen av premiereserven, då horisonten för denna ligger bortom giltighetstiden för aktuellt gällande återförsäkringsavtal. Vid beräkningen av bästa nettoskattning ingår därför kostnaderna för framtida återförsäkring.

4.2.3.10 Antaganden om försäkringstagarnas beteende

Vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna enligt Solvens II beaktas sannolikheten att försäkringstagarna kan utnyttja rätten att annullera försäkringsavtalen.

Försäkringstagarnas framtida beteende beaktas genom ett antagande om annulation som bygger på en analys av tidigare försäkringstagares beteende inom relevanta affärsgränar och affärsområden, och är därför baserat på relevant och trovärdig erfarenhet. Inga materiella förändringar har skett avseende antaganden om annulation sedan föregående redovisningsperiod.

4.2.3.11 Proportionalitet och användning av förenklingar

If Skadeförsäkring använder vedertagna aktuariella metoder som anses vara proportionerliga mot beskaffenheten, omfattningen och komplexiteten i försäkringsförpliktelserna. Avvikelsen mellan skattningar av de utestående skulderna vid olika tidpunkter övervakas kontinuerligt. Orsaker till väsentliga avvikelser mellan prognostiserat och faktiskt utfall undersöks för att bedöma om de antaganden som ligger till grund för den aktuella metoden behöver justeras.

If Skadeförsäkring tillämpar inte den förenklade beräkningen av medel som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal. Istället beräknas fordringarna direkt från bruttobeloppen. If Skadeförsäkring tillämpar förenklade metoder för beräkning av riskmarginalen, avsättningen för ej intjänade premier för bästa skattning av försäkringsförpliktelser samt av förväntad förlust på grund av motpartsfallissemang.

4.2.3.12 Avtalsgräns

Enligt Solvens II, upptas ett försäkringsavtal när premierna förfaller till betalning, men senast när försäkringsskyddet påbörjas, såvida inte denna tolkning har en väsentlig inverkan på solvensbedömningen. If Skadeförsäkring tillämpar ett proportionerligt tillvägagångssätt gällande gränsen för försäkringsavtal som används för solvensändamål.

I vissa fall kan ett försäkringsavtal inte sägas upp, trots att risktäckningsperioden inte har inletts. Därmed leder tolkningen ovan inte till exakt samma definition av avtalsgränserna som definitionen enligt Solvens II. Kontrakt som inte kan sägas upp redovisas för närvarande inte i värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna vilket leder till en försumbar underskattning av kapitalbasen.

Varje försäkringsavtal upphör på slutdatumet, varefter If Skadeförsäkring har rätt att justera premien för en ny period för att till fullo återspegla risken. Principen förväntas inte ge upphov till väsentliga skillnader i värderingen av försäkringstekniska avsättningar.

4.2.3.13 Kassaflödesprognoser för beräkning av bästa skattning

Kassaflödesprognoser som används vid beräkningen av bästa skattning omfattar alla försäkringsersättningar som ska betalas till försäkrings- och förmånstagare (inklusive tredje part för ansvarsförsäkring och ansvarsförsäkring för motorfordon), samt betalningar till byggfirmor, verkstäder etc. för utförda tjänster samt förväntade återvinningar enligt återförsäkringsavtal. Återvinningar samt betalningar för räddning och subrogation beaktas. I enlighet med 4.3.2.12 Avtalsgräns kommer kassaflöden för avsättningar för ej intjänade premier att omfatta framtida premiebetalningar för befintliga avtal om de har en väsentlig inverkan på resultatet.

Bästa skattning motsvarar det sannolikhetsvägda genomsnittet för de framtida kassaflödena med hänsyn tagen till pengars tidsvärde och, med användning av riskfria räntesatser för relevanta durationer. Bästa skattning beräknas brutto, utan avdrag för belopp som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal. Den kassaflödesprognos som används vid beräkningen av bästa skattningen tar implicit hänsyn till relevanta osäkerheter och beroenden i kassaflödet.

Kostnader för avsättningar för oreglerade skador beaktas implicit eftersom de är en del av historiska skadedata och fördelas på varje skada. Skaderegleringskostnader för inträffade skador beaktas vid skattningen av avsättningar för skaderegleringskostnader, medan kostnader för ej inträffade skador beaktas vid skattningen av premiereserven. Allokeringen av skaderegleringskostnaderna på homogena riskgrupper sker med användning av fördelningsnycklar upprätthållna av controlleravdelningarna, och anses vara realistiskt och konsekvent över tiden.

4.2.3.14 Härledning av riskmarginalen

Riskmarginalen baseras på den partiella interna modellen för solvenskapitalkrav.

Vid beräkningen av riskmarginalen antas att tillgångarna väljs på ett sådant sätt att solvenskapitalkravet för den marknadsrisk som referensföretaget exponeras för är noll, det vill säga, det finns ingen kvarstående marknadsrisk. Kassaflöden omräknas till bästa skattningar, vilka i sin tur används för att beräkna ett primärt solvenskapitalkrav. Det primära solvenskapitalkravet för relevanta risker, tillsammans med operativ risk, diskonteras och en kapitalkostnad införs för att fastställa den slutliga riskmarginalen. Riskmarginalen fördelas sedan på dess motsvarande affärsgränar, återspeglade dess bidrag till solvenskapitalkravet.

4.2.3.15 Medel som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

De belopp som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal för skadeförsäkringsförpliktelser beräknas separat för avsättningar för ej intjänade premier och avsättning för skador. Justeringen avser förväntade förluster på grund av motpartsfallissemang. Justeringen beräknas som det förväntade nuvärdet av förändringen i kassaflöden som ligger till grund för de belopp som kan återvinnas från denna motpart, till följd av ett eventuellt motpartsfallissemang eller tvist. Vid beräkningen tas hänsyn till sannolikheten för fallissemang under perioden för återförsäkringsförpliktelserna. Det sker separat per motpart och per typ av reserv. I de fall där en insättning har gjorts för kassaflödena, är belopp som kan återvinnas justerade för att undvika en dubbelräkning av tillgångar och skulder som hör till insättningen. If Skadeförsäkring har inga specialföretag.

4.2.3.16 Osäkerheter i samband med beräkningarna

Det finns alltid en inneboende osäkerhet av försäkringstekniska avsättningar, eftersom de innebär antaganden om framtida händelser. De främsta riskfaktorerna som påverkar avsättningsrisken beskrivs närmare i avsnitt 3.1 Teckningsrisk.

4.3 Andra skulder än försäkringstekniska avsättningar

För ytterligare information om leasing se avsnitt 4.5.1 Leasingarrangemang.

4.3.1 Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar

Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar avser skulder med osäker betalningstidpunkt eller osäkert belopp. Posten omfattar omstruktureringsreserver för beslutade organisationsförändringar samt avsättningar för andra åtaganden och osäkra förpliktelser. Denna post redovisas på samma sätt i årsredovisningen och i Solvens II.

4.3.2 Pensionsåtaganden

If Skadeförsäkrings pensionsåtaganden omfattar pensionsplaner i flera nationella system reglerade genom lokal- och kollektivavtal samt socialförsäkringslagar. De utgörs av både avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. För avgiftsbestämda planer utgör pensionskostnaden den premie som erläggs för tryggnad av pensionsförpliktelser i livförsäkringsbolag.

Gällande förmånsbestämda pensionsplaner följer redovisningen av pensionskostnader och förpliktelser i årsredovisningen inte full anpassning till IFRS-ramverket. Däremot säkerställs full IFRS-anpassning i Solvens II-balansräkningen i enlighet med IAS 19 Ersättningar till anställda. Enligt denna standard värderas pensionskulder till nuvärdet av framtida pensionsförpliktelser, beräknad enligt Projected Unit Credit metoden, minus marknadsvärdet av de förvaltningstillgångar som respektive plan omfattar och redovisas

antingen som en nettoskuld eller en nettotillgång i balansräkningen. Att gå från redovisning av pensionsförpliktelser för juridisk person till IAS 19 redovisning av dessa innebär främst två effekter vid jämförelse mellan balansräkningen enligt Solvens och årsredovisningen.

Till följd av IAS 19 omvärderingen av pensionsförpliktelser ökade pensionstillgången med 717 MSEK och pensionskulden ökade med 19 MSEK jämfört med den lagstadgade redovisningen. Nettovärdet enligt Solvens II uppgår till 498 MSEK.

Ytterligare information rörande pensionsförpliktelserna finns i avsnitt 4.5 Övrig information.

4.3.3 Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader mellan Solvens II-värden och motsvarande skattemässiga värden, beaktas i Solvens II.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas netto i de fall de är hänförliga till samma skattemyndighet och kan kvittas mot varandra. Skatteeffekter av skattemässiga underskottsavdrag redovisas som uppskjuten skattefordran om det är sannolikt att den kan användas mot skattepliktiga vinster i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder diskonteras inte och värderas till de skattesatser som förväntas gälla när tillgången realiserar eller skulden regleras. I tabellen nedan presenteras skattesatser för beräkning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder.

Tabell 16 – Skattesatser

Land	2025	2024
Sverige	20,6	20,6
Norge	25,0	25,0
Danmark	26,0	26,0
Finland	20,6	20,6
Storbritannien	25,0	25,0
Tyskland	29,7	27,4
Frankrike	25,8	25,8
Nederländerna	20,6	20,6

Vid utgången av 2025 redovisades en uppskjuten skatteskuld netto på 1 482 MSEK i årsredovisningen. Efter Solvens II-justeringar ökade det uppskjutna skuldbeloppet med 1 751 MSEK till en uppskjuten skatteskuld på 3 232 MSEK.

De huvudsakliga orsakerna till förändringen är försäkringstekniska avsättningar (inklusive fordringar enligt återförsäkringsavtal). Uppskjutna skatter hänförliga till obeskattade reserver (avser säkerhetsreserven) redovisas inte i Solvens II. Till följd av detta värderas obeskattade reserver till samma värde i årsredovisningen och i Solvens II.

4.3.4 Derivat

Derivatskulder hanteras på samma sätt som derivattillgångar se avsnitt 4.1.2.4 Derivat.

Tabell 17 - Avstämning av uppskjuten skatt (netto) i Solvens II-balansräkningen, 31 december 2025

MSEK	Värde i årsredovisningen	Solvens II-justeringar	Solvens II-värde
Beräkning av uppskjuten skatt, netto			
Avsättningar, inklusive pensionsförpliktelser redovisade i linje med IAS 19 i Solvens II	54	-148	-94
Placeringstillgångar till verkligt värde	-1 630	0	-1 630
Försäkringstekniska avsättningar omräknade enligt Solvens II	-	-1 853	-1 853
Övriga immateriella tillgångar eliminerade i Solvens II	-271	271	0
Leasing enligt IFRS 16	-	14	14
Övriga temporära skillnader	366	-34	332
Uppskjutna skatteskulder, netto	-1 482	-1 751	-3 232

4.3.5 Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut

Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut avser leasingskulden enligt IFRS 16 som uppkommer i Solvens II. Hanteringen av posten presenteras närmare i avsnitt 4.5.1 Leasingarrangemang.

4.3.6 Försäkringsskulder och skulder till förmedlare

Försäkringsskulder och skulder till förmedlare inkluderar belopp som förfallit till betalning till försäkringstagare och andra försäkringsgivare samt övriga skulder kopplade till försäkringsverksamheten, men som inte redovisas som en del av de försäkringstekniska avsättningarna. Dessa poster redovisas till det belopp som förväntas inflyta både i årsredovisningen och i Solvens II, då redovisat värde anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

4.3.7 Återförsäkringsskulder

I enlighet med Solvens II-klassificeringen innehåller återförsäkringsskulder belopp som förfallit till betalning till återförsäkrare och skulder som är kopplade till återförsäkring.

Enligt Solvens II-klassificeringen ska de försäkringstekniska avsättningarna till fullo beakta alla inkommande och utgående kassaflöden. I stället för att redovisa en skuld avseende framtida förväntade avgivna premier som ännu inte förfallit till betalning för gällande försäkringar, beaktas därför de framtida premierna fullt ut i den bästa skattningen av återförsäkrarens andel av avsättningen för ej intjänade premier (i fordringarna enligt återförsäkringsavtal). Skulder uppgående till 184 MSEK omklassificeras från återförsäkringsskulder till återförsäkrarens andel av försäkringsförpliktelsen. Den återstående balansen återförsäkringsskulder består av belopp att betala till återförsäkrare. Dessa hanteras på samma sätt i årsredovisningen som i Solvens II.

4.3.8 Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)

Skulder redovisas till det belopp som förväntas betalas (skatteskulder och premieskatt) eller till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

4.3.9 Övriga skulder som inte visas någon annanstans

I enlighet med Solvens II-klassificeringen innehåller övriga skulder som inte visas någon annanstans främst upplupna personalkostnader och sociala avgifter. Redovisat värde anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet. Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader, som i årsredovisningen uppgår till 150 MSEK, elimineras i Solvens II.

4.4 Alternativa värderingsmetoder

Standardvärderingsmetoden i Solvens II är att värdera tillgångar och skulder med hjälp av noterade marknadspriser på aktiva marknader (QMP). En aktiv marknad kännetecknas normalt av noterade priser som är enkelt och regelbundet tillgängliga och som representerar aktuella och regelbundet förekommande transaktioner mellan parter som är oberoende av varandra. Om noterade marknadspriser på aktiva marknader för tillgångar eller skulder inte är tillgängliga, är värderingsmetoden enligt Solvens II att använda noterade marknadspriser på aktiva marknader för liknande tillgångar och skulder, med justeringar för att återspegla skillnader (QMPS). Om inte heller det alternativet är tillgängligt, ska företagen använda alternativa värderingsmetoder (AVM).

Inga Solvens II-justeringar görs för placeringstillgångar eller finansiella skulder med undantag för leasingskulder. Eftersom Solvens II-ramverket har många likheter och överensstämmelser med IFRS-ramverket vad gäller identifiering och värdering av finansiella

tillgångar och skulder är presentationen i Solvens II baserad på årsredovisningens upplysningar. Värderingshierarkin enligt IFRS-ramverket beskrivs nedan.

- Nivå 1: Noterade priser på aktiva marknader.
- Nivå 2: Noterade priser på Nivå 1 är inte tillgängliga. Det verkliga värdet baseras på observerbara marknadsdata.
- Nivå 3: Indata som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Tabell 18 visar hur tillgångarna fördelas mellan kategorierna AVM och QMP/QMPS. Försäkringstekniska avsättningar och de typer av tillgångar och skulder för vilka det redovisade värdet anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet ingår inte i tabellen. Osäkerhetsnivån är obetydlig eftersom endast en mindre del av placeringstillgångarna klassificeras som AVM.

Tabell 18 – Solvens II-tillgångar fördelade mellan AVM och QMP/QMPS, 31 december 2025

MSEK	AVM	QMP/QMPS	Totalt
Statsobligationer	0	14 812	14 812
Företagsobligationer	65	100 618	100 682
Derivat	-	244	244
Aktier	480	8 538	9 018
Investeringsfonder	11	7 297	7 308
Fastigheter (annat än för eget bruk)	3	-	3
Totalt	559	131 508	132 067

Företagsobligationer som värderas med AVM är illikvida tillgångar med begränsad handel. Värderna baseras på senaste marknadstransaktioner. Externa värderingar erhålls för vissa onoterade aktier. De externa värderingarna bygger på modeller som innehåller ej observerbara förutsättningar.

De verkliga värdena för private equity-investeringar i investeringsfonder baseras på priser och andelsvärden som erhållits från fonderna. Dessa priser har fastställts utifrån värdeutvecklingen i de underliggande tillgångarna i enlighet med marknadspraxis.

Värdet på fastigheter (annat än för eget bruk) utgörs av nettoförsäljningsvärdet och fastställs årligen av externa värderingsmän med tillämpning av ortsprismetoden eller kassaflödesmodeller.

4.5 Övrig information

4.5.1 Leasingarrangemang

If Skadeförsäkring har endast betydande operationella leasingavtal i egenskap av hyrestagare. Leasingarrangemangen avser lokal- och fordonleasing. Betalningar enligt operationella leasingavtal belastar resultatet linjärt under leasingperioden i årsredovisningen.

Tabell 19 – Operationella leasingavtal, 31 december 2025

MSEK Tillgångsklass	Totala framtida minimileaseavgifter			Totalt	Totala leasing- avgifter under perioden
	<1 år	1–5 år	>5 år		
Materiella anläggnings- tillgångar	550	1 502	1 551	3 603	369

I enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer tillämpas inte IFRS 16 Leasingavtal i årsredovisningen. Varken nyttjanderätt eller leasingskuld redovisas i balansräkningen. Istället redovisas samtliga leasingavgifter som kostnad i resultaträkningen i enlighet med IAS 17. I Solvens II redovisas nyttjanderättstillgångar och leasingskulder

i enlighet med IFRS 16. Värdering enligt IFRS 16 anses vara förenlig med artikel 75 i Solvens II-direktivet.

Nyttjanderättstillgångar redovisas i Solvens II under materiella anläggningstillgångar som innehåser för eget bruk och värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, samt eventuella direkta kostnader hänförliga till leasingavtalet. Även leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Hanteringen anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

Endast leasingavtal hänförliga till större kontorsfastigheter hanteras enligt IFRS 16. Per den 31 december 2025 har tillämpning av IFRS 16 i Solvens II endast en mindre effekt på belopp med vilket tillgångar överskrider skulder.

Tabell 20 – Leasingavtal enligt Solvens II, 31 december 2025

MSEK	Leasingavtal
Nyttjanderättstillgångar samt vändning av förutbetalda leasingkostnader	2 735
Leasingskulden	-2 802
Nettoeffekt på belopp med vilket tillgångar överskrider skulder i Solvens II	-67

4.5.2 Förmånsbestämda pensionsplaner

If Skadeförsäkring har förmånsbestämda planer i Sverige och Norge. De pensionsförmåner som omfattas för båda länderna är ålderspension och efterlevandepension. Gemensamt för de förmånsbestämda pensionsplanerna är att de anställda, och efterlevande som omfattas av planerna, har rätt till en garanterad pension som huvudsakligen beror på de anställdas tjänstgöringstid och pensionsmedförande lön vid pensionstillfället. Den dominerande förmånen är ålderspension och avser framför allt livsvarig pension efter förväntad pensionsålder.

If Skadeförsäkrings pensionsåtagande i Norge är ofonderade pensionslöften för vilka If Skadeförsäkring ansvarar för de löpande utbetalningarna. Pensionerna i Sverige är huvudsakligen finansierade genom försäkring där försäkringsgivaren fastställer premierna och utbetalar förmånerna (säkerställd plan).

De svenska pensionsutfästelserna tryggas i Livförsäkringsbolaget Skandia (publ) och If Skadeförsäkrings åtagande fullgörs primärt genom betalning av premier. För de säkerställda pensionsförmånerna förvaltas det hänförliga kapitalet av Livförsäkringsbolaget Skandia (publ), som en del i dess förvaltningsportfölj. If Skadeförsäkring

och Livförsäkringsbolaget Skandia (publ) ansvarar gemensamt för övervakning av pensionsplanen, inklusive investeringsbeslut och tillskott. Samtliga pensionsplaner är i stort utsatta för likartade väsentliga risker avseende förmånernas slutliga belopp, de anställdas livslängd samt val av diskonteringsränta som påverkar värderingen i redovisningen. De svenska pensionsutfästelserna är också utsatta för investeringsrisk i plantillgångarna.

Pensionsförpliktelserna, samt den på räkenskapsperioden hänförliga pensionskostnaden, beräknas enligt Projected Unit Credit-metoden i enlighet med IAS 19. Beräkningen av pensionsförpliktelser baseras på framtida förväntade pensionsutbetalningar och inkluderar årligt uppdaterade antaganden om lönetillväxt, inflation, dödlighet och personalomsättning. De förväntade pensionsutbetalningarna diskonteras sedan till nuvärde med en diskonteringsränta som fastställs utifrån företagsobligationer, inklusive säkerställda bostadsobligationer, med kreditbetyg AAA och AA i lokal valuta. De valda diskonteringsräntorna beaktar durationen av bolagets pensionsförpliktelser i respektive land. Efter avräkning för förvaltningstillgångar redovisas en nettotillgång eller nettoskuld i balansräkningen.

Tabell 21 – Analys av förpliktelserna för ersättningar till anställda

MSEK	2025			2024		
	Säkerställda planer	Ej säkerställda planer	Totalt	Säkerställda planer	Ej säkerställda planer	Totalt
Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl. sociala avgifter m.m.	2 019	171	2 191	2 228	191	2 420
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	2 737	-	2 737	2 641	-	2 641
Nettotillgång / Nettoförpliktelse förmånsbestämda pensioner	-717	171	-546	-412	191	-221
Övriga pensionsförpliktelser, inklusive sociala avgifter	-	48	48	-	43	43
Nettotillgång / Nettoförpliktelse i Solvens II-balansräkningen	-717	219	-498	-412	235	-177
<i>varav redovisas som pensionstillgångar, netto</i>			717			412
<i>varav redovisas som pensionsåtaganden</i>			219			235

I tabell 22 redovisas väsentliga antaganden, specificeringar av pensionstillgångar och skulder samt en känslighetsanalys som visar den potentiella effekten på förpliktelsena vid ändringar av dessa antaganden per utgången av räkenskapsåret. Redovisade belopp har där det är tillämpligt angivits inklusive särskild löneskatt i Sverige (24,26 procent) och motsvarande avgift i Norge (19,1 procent).

Tabell 22 – Specifikation av förpliktelser för ersättningar till anställda per land, 31 december 2025

MSEK	Sverige	Norge
Balansräkningen		
Förmånsbestämda pensionsförpliktelse, inkl. sociala avgifter m.m.	2 019	171
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	2 737	-
Nettoförpliktelse / nettotillgång i Solvens II-balansräkningen	-717	171
Specifikation per tillgångsslag		
Obligationer	40%	-
Aktier	24%	-
Fastigheter	10%	-
Övrigt	26%	-
Väsentliga aktuariella antaganden, m.m.		
Diskonteringsränta	4,00%	4,25%
Lönetillväxt	3,00%	3,00%
Prisinflation	2,00%	2,00%
Livslängdstabell	DUS23	K2013
Förmånsbestämda pensionsförpliktelsers genomsnittliga löptid	16 år	11 år
Förväntade inbetalningar till de förmånsbestämda pensionsplanerna under 2026	68	-
Känslighetsanalys av effekten av rimligt möjliga förändringar		
Diskonteringsränta, +0,50 %	-147	-8
Diskonteringsränta, -0,50 %	162	9
Lönetillväxt, +0,25 %	30	0
Lönetillväxt, -0,25 %	-29	0
Förväntad livslängd, +1 år	64	6

5 Finansiering

5.1 Kapitalbas

If Skadeförsäkring ska alltid ha en tillräcklig kapitalnivå som säkerställer att tillgängligt kapital överstiger de regulatoriska solvenskapitalkravet, målnivåer fastställda av styrelsen, samt det interna ekonomiska kapitalkravet. För information om kapitalmåtten, se bilaga 1. Förklaring av mått för övervakning av If Skadeförsäkrings kapitalställning.

Utöver att upprätthålla tillräckliga kapitalresurser ska If Skadeförsäkring hantera sin kapitalisering med syfte att balansera utdelningar med robust långsiktig finansiell stabilitet.

Tillgängligt kapital benämns som medräkningsbar kapitalbas. Enligt Solvens II-regelverket ska ett försäkringsbolag ha en kapitalbas som minst uppgår till solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet återspeglar en kapitalbasnivå som gör det möjligt för ett bolag att täcka oförutsedda förluster och ger en rimlig säkerhet för försäkringstagare och förmånstagare. Konfidensgraden för solvenskapitalkravet är 99,5 procent, vilket motsvarar en händelse som inträffar en gång på 200 år. En överträdelse av solvenskapitalkravet leder till ett myndighetsingripande. Minimikapitalkravet återspeglar en kapitalbasnivå som innebär att bolaget i 85 procent av alla möjliga utfall på ett års sikt kan uppfylla sina åtaganden.

Tillgängligt kapital utöver regulatoriskt solvenskapitalkrav och ekonomiskt kapitalkrav beräknas kvartalsvis för att bedöma styrkan och lämpligheten i If Skadeförsäkrings kapitalisering, både under

normala och under stressade omständigheter. Stresstester utförs kvartalsvis för att utvärdera riskkänsligheten. Scenarioanalyser utförs minst årligen och omfattar den finansiella planeringsperioden för att utvärdera det framtida kapitalbehovet. Beräkningarna utförs mer frekvent vid beslut av styrelsen vid exempelvis låga kapitalnivåer, där hänsyn tas till nuvarande och framtida riskprofil och riskbedömning.

Den årliga ORSA-processen, som beskrivs under avsnitt 2.3.5 Egen risk- och solvensbedömning, är ett viktigt verktyg för att utvärdera om kapitalbasen är tillräcklig både i nuläget och över en treårig planeringsperiod. I den treåriga finansiella planen beaktas planerade emissioner, inlösen och återbetalningar av kapitalbasposter. Vidare analyseras hur utdelningsprognosen påverkar kapitalbasen.

Kombinationen av ovanstående processer möjliggör en effektiv övervakning och prognostisering av solvenssituationen och kapitalbehovet under planeringsperioden, vilket säkerställer att styrelsen får relevant underlag för sin strategiska styrning och beslutsfattande.

5.1.1 Förändringar i kapitalbasen under rapporteringsperioden

Total medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet minskade med 7 914 MSEK (-2 703) under redovisningsperioden. Inga kapitalbasposter har emitterats eller lösts in under året.

Tabell 23 – Förändringar i medräkningsbar kapitalbas

MSEK	Totalt	Nivå 1 – obegränsat	Nivå 2
Medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet per den 1 januari 2025	31 688	28 733	2 955
Resultat enligt årsredovisningen	12 790	12 790	-
Övrigt totalresultat enligt årsredovisningen	3 556	3 556	-
Förändring av kapitalbasposter som inte ingår i eget kapital enligt årsredovisningen	2 332	2 478	-147
Förändring av Solvens II-värderingsjusteringar för överskott av tillgångar mot skulder	237	263	-26
Återföring av föregående års utdelning (föreslagen utdelning för 2024)	11 000	11 000	-
Omföring mellan nivåer	-	-16	16
Utbetald utdelning	-16 500	-16 500	-
Föreslagen utdelning	-5 500	-5 500	-
Medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet per den 31 december 2025	39 602	36 804	2 798

5.1.2 Sammansättning av medräkningsbar kapitalbas

Medräkningsbar kapitalbasen utgörs av primärkapital bestående av överskott av tillgångar mot skulder i Solvens II-balansräkningen som kan åberopas för att täcka förluster. Per den 31 december 2025 fanns inga kapitalbasposter som kvalificerades för behandling som tilläggskapital, efterställda skulder eller uppskjutna skattefordringar. If Skadeförsäkring tillämpar inga övergångsregler enligt Solvens II.

Den tillgängliga kapitalbasen delas upp i nivåer baserat på kapitalbasposternas förutsättningar att täcka solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet. Nivåerna återspeglar förlusttäckningsgraden i kapitalbasen i händelse av likvidation.

5.1.3 Nivåindelning av primärkapitalposter

Stamaktiekapitalet på 104 MSEK (104) uppfyller kraven för införande bland poster utan begränsning på nivå 1.

Per den 31 december 2025 uppgick avstämningsreserven till 36 699 MSEK (28 629). Avstämningsreserven består av eget kapital och obeskattade reserver (exklusive stamaktiekapital och norskt naturskadekapital) enligt årsredovisningen samt Solvens II-värderingsjusteringar.

En förväntad utdelning, motsvarande den utdelning som styrelsen har föreslagit till årsstämman, om 5 500 MSEK (11 000) har dragits av från avstämningsreserven.

Den norska filialen tillhandahåller egendomsförsäkring som bland annat skyddar mot skador som orsakas av naturkatastrofer. Filialen är därför medlem av den norska naturskadepoolen och är därmed skyldig att avsätta eget kapital i form av naturskadekapital. Den 31 december 2025 ingick det norska naturskadekapitalet på 2 798 MSEK (2 955) i kapitalbasen som nivå 2 och presenteras som övriga poster godkända av Finansinspektionen. I posten ingick en obeskattad del på 2 734 MSEK (2 907) och en beskattad del på 64 MSEK (48). Samtliga kapitalbasposter på nivå 1 var odaterade och uppfyllde därmed permanenskraven.

Tabell 24 – Nivåindelning av medräkningsbar kapitalbas, 31 december 2025

MSEK	Totalt	Nivå 1 – obegränsat	Nivå 2
Stamaktiekapital	104	104	-
Avstämningsreserv	36 699	36 699	-
Andra kapitalbasposter godkända av finansinspektionen	2 798	-	2 798
Medräkningsbar kapitalbas, QRT S.23.01.01	39 602	36 804	2 798

Tabell 25 – Bedömning av medräkningsbar kapitalbas, 31 december 2025

MSEK	Totalt	Nivå 1 – obegränsat	Nivå 2
Medräkningsbar kapitalbas för att uppfylla solvenskapitalkravet	39 602	36 804	2 798
Summa medräkningsbar kapitalbas för att uppfylla minimikapitalkravet	38 847	36 804	2 044
Solvenskapitalkrav	22 706	-	-
Kvot för medräkningsbar kapitalbas/solvenskapitalkrav	174%	-	-
Minimikapitalkrav	10 218	-	-
Kvot för medräkningsbar kapitalbas/minimikapitalkrav	380%	-	-

5.1.4 Tillämpning av generella gränskrav för medräkning

Den medräkningsbara kapitalbasen var tillräcklig för att uppfylla både solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet. Medräkningsbegränsningar avseende kapitalbasen på nivå 2 för täckning av solvenskapitalkrav saknades. Däremot fanns det en medräkningsbegränsning för täckning av minimikapitalkravet med anledning av att kapitalbasen på nivå 2 endast får användas för att täcka 20 procent av minimikapitalkravet.

5.1.5 Avstämning av eget kapital mot överskott av tillgångar mot skulder enligt Solvens II

Överskottet av tillgångar mot skulder härleds av eget kapital efter att alla tillgångar och skulder har omvärderats enligt Solvens II-regelverket, så som redovisas i QRT S.02.01.02 och S.23.01.01. För de poster som omvärderas från årsredovisningen till Solvens II-balansräkningen enligt tabellen nedan finns närmare förklaringar i kapitel 4 Värdering för solvensändamål.

Tabell 26 – Avstämning av medräkningsbar kapitalbas enligt Solvens II

MSEK	2025	2024
Stamaktiekapital	104	104
Reservfond	388	388
Fond för utvecklingskostnader	0	-
Fond för verkligt värde	0	-
Balanserad vinst och årets resultat	27 975	29 136
Obeskattade reserver	9 234	6 902
Övriga bundna reserver	1 007	-
Summa eget kapital och obeskattade reserver enligt årsredovisningen	38 708	36 531
Solvens II-värderingsjusteringar	0	0
Elimineringar för goodwill och immateriella tillgångar	-1 592	-30
Förändringar av uppskjuten skatt	-1 751	-1 744
Förändringar av försäkringstekniska avsättningar, netto	9 104	7 589
Förändringar av åtaganden avseende pensionsförmåner	699	385
Förändringar av värdering av leasingavtal	-67	-42
Förändringar av värdering av efterställda skulder	-	-
Totalsumma för alla avstämningsrörelser, p.g.a. värderingsskillnader	6 394	6 157
Överskott av tillgångar mot skulder, Solvens II-balansräkning	45 102	42 688
Efterställda skulder i primärkapital	-	-
Föreslagen utdelning	-5 500	-11 000
Summa tillgängligt primärkapital, redovisat i QRT för kapitalbas	39 602	31 688

5.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

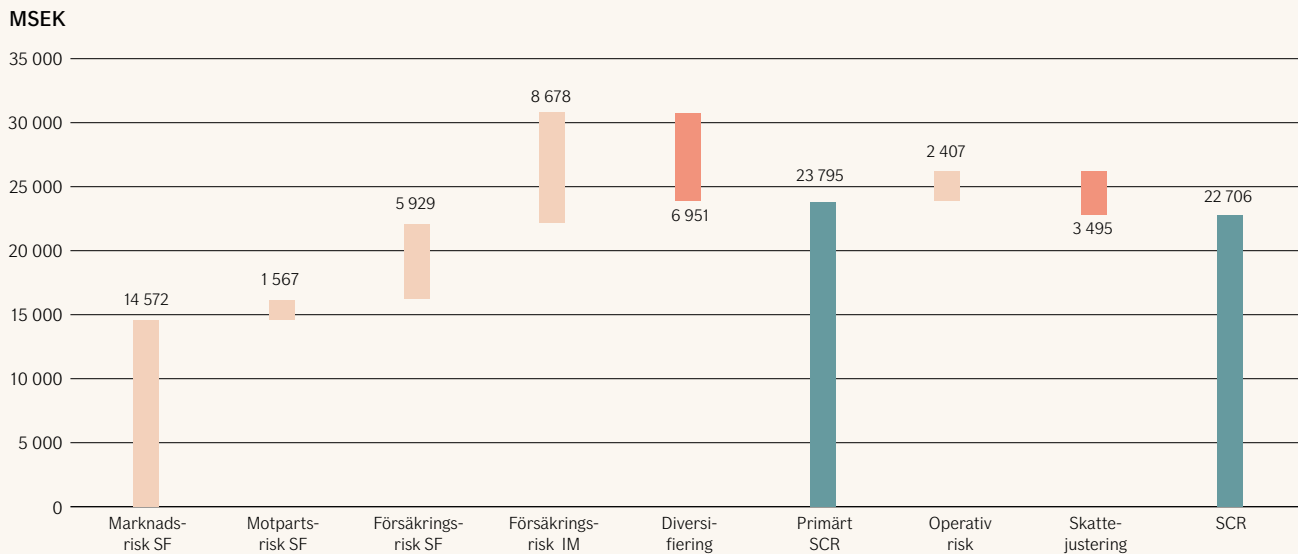
För att ge en rättvisande bild av teckningsrisk tillämpar If Skadeförsäkring Sampo-gruppens partiella interna modell istället för standardformeln (SF) vid beräkning av det regulatoriska solvenskapitalkravet (SCR). Det regulatoriska solvenskapitalkravet utgör därmed en kombination av de väsentligaste teckningsriskerna beräknade med hjälp av den interna modellen (IM) och övriga risker, inklusive marknadsrisk, som beräknas med hjälp av standardformeln.

Solvenskapitalkrav för försäkringsrisker inom den fusionerade verksamheten från Topdanmark Forsikring A/S beräknas med standardformeln fram till dess att ett godkännande erhållits från Finansinspektionen om att inkludera detta i Sampo-gruppens interna modell.

If Skadeförsäkring använder inga bolagsspecifika parametrar i riskmodulerna för livförsäkring, skadeförsäkring och sjukförsäkring som baseras på standardformeln. If tillämpar inte heller förenklade beräkningar för några av standardformelns riskmoduler (eller undergrupper).

I figur 17 presenteras If Skadeförsäkrings regulatoriska solvenskapitalkrav baserat på den partiella interna modellen.

Figur 17 – Regulatoriskt solvenskapitalkrav, 31 december 2025



Per den 31 december uppgick solvenskapitalkravet till 22 706 MSEK. Vid sidan av teckningsrisk dominerar marknadsrisk i beräkningen av det primära solvenskapitalkravet. De största riskerna inom marknadsrisk utgörs av spreadrisk, aktierik och valutarisk. Mer detaljerade siffror återfinns i QRT S.25.05.21.

Det linjära minimikapitalkravet beräknas för respektive affärgren genom att lägga till två faktorer. Den ena tillämpas på försäkringstekniska avsättningar (exklusive riskmarginalen), netto efter återförsäkring, och med ett minsta värde noll. Den andra tillämpas på premieinkomsten, netto efter återförsäkring, under de senaste 12 månaderna och med ett minsta värde noll.

Avsikten är att minimikapitalkravet ska kalibreras enligt det riskutsatta värdet för primärkapitalet med en konfidensgrad på cirka 85 procent över en tidshorisont på ett år. If Skadeförsäkring har exponeringar både i liv- och skadeförsäkring och därför härleds bolagets linjära minimikapitalkrav separat för livförsäkring

(inkluderar If Skadeförsäkrings livräntor för skadeförsäkring samt hälso- och sjukvårdsförsäkring) och exponeringar i skadeförsäkring. I den slutliga beräkningen måste minimikapitalkravet vara mellan 25 procent och 45 procent av solvenskapitalkravet men aldrig lägre än 4 MEUR.

Det linjära minimikapitalkravet per den 31 december 2025 motsvarar den övre gränsen för minimikapitalkravet (10 218 MSEK eller 45 procent av solvenskapitalkravet). Vidare upplysningar om If Skadeförsäkrings solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav finns i QRT S.25.05.21 och S.28.01.01.

5.2.1 Förlusttäckningskapacitet i uppskjuten skatt

If Skadeförsäkrings solvenskapitalkrav beräknas genom att subtrahera en skattejustering från solvenskapitalkravet före skatt, vilken representerar den uppskjutna skattens förlusttäckningskapacitet. If Skadeförsäkrings obeskattade reserver ingår i sin helhet

i kapitalbasen och därför justeras beräkningen av skattejusteringsbeloppet för solvenskapitalkravet så att dessa reserver först och främst täcker förlusterna före skatt. Detta påverkar beräkningen av skattejusteringen, eftersom det innebär att If Skadeförsäkrings beräkning av förlusttäckningskapaciteten för uppskjutna skatter endast tar hänsyn till den del av solvenskapitalkravet före skatt som överskrider de obeskattade reserverna.

För att påvisa nyttjandet av förlusttäckningskapaciteten i uppskjuten skatt antas det att medräkningsbar kapitalbas före skatt minskas med ett belopp motsvarande solvenskapitalkravet (SCR-chock). I den mån det är möjligt, används nuvarande uppskjutna nettoskatteskulder för att uppväga förlusten. Den återstående delen motiveras med framtida skattefordran från tillgängligt beskattningsbart resultat.

Tabell 27 – Förlusttäckningskapacitet i uppskjuten skatt, 31 december 2025

MSEK	2025
Motiverad av reversering av uppskjuten skatteskuld	3 232
Motiverad av framtida beskattningsbara vinster	263
Totalt	3 495

För att påvisa sannolikheten för framtida tillgängliga skattepliktiga vinster görs följande antaganden:

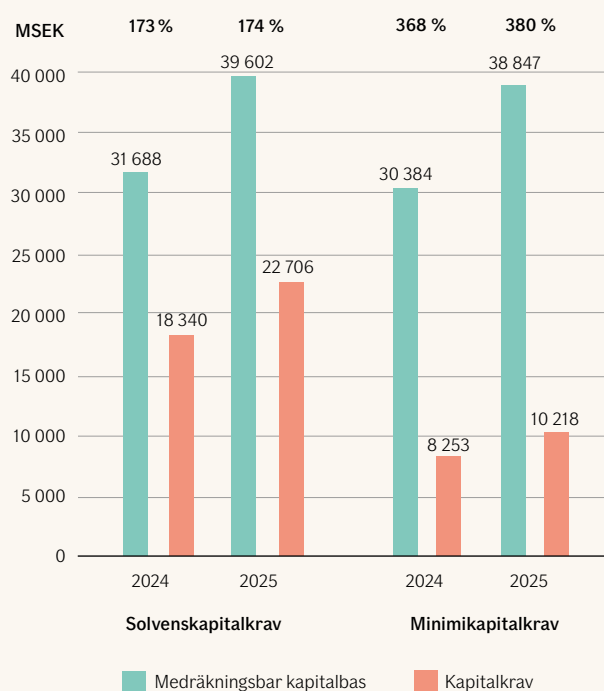
- Den finansiella planen justeras för ökningen av avbrutna eller uppsagda försäkringskontrakt utifrån SCR-chocken och effekten kvarstår under hela den finansiella planeringsperioden.
- Effekterna av SCR-chocken på balansräkningen och framtida tillgängliga beskattningsbara vinster beaktas uttryckligen.
- Ett kapitaltillskott antas efter SCR-chocken för att återställa solvenskvoten för regulatoriskt kapital till 100 procent.
- Ingen ny affär bortom planeringsperioden antas och lämpliga nedjusteringar tillämpas på kvarvarande vinster efter planeringsperioden.
- Investeringsprognosen justeras så att den överensstämmer med den riskfria avkastningen efter SCR-chocken. Riskpremier fortsätter att intjänas på aktie- och företagsobligationsportföljerna efter chocken.

5.2.2 Kapitalställning

Per den 31 december 2025 uppgick kvoten för solvenskapitalkravet till 174 procent (173) och kvoten för minimikapitalkravet till 380 procent (368). Solvenskapitalkravet har under året ökat från 18 340 MSEK till 22 706 MSEK. Den främsta drivaren är ökad teckningsrisk till följd av verksamhetstillväxt efter fusionen med Topdanmark Forsikring A/S. Minimikapitalkravet har ökat från 8 253 MSEK till 10 218 MSEK under året, drivet av det ökade solvenskapitalkravet.

Även den medräkningsbara kapitalbasen har ökat under året, likt solvens- och minimikapitalkravet, vilket förklarar den stabila solvenspositionen.

Figur 18 – Översikt av If Skadeförsäkrings kapital och solvens



Baserat på den finansiella planen¹⁵, bedöms If Skadeförsäkring ha en stark kapitalstruktur och solvensposition, god lönsamhet och stabila resultat. If Skadeförsäkring bedöms även ha goda möjligheter att generera ytterligare kapital och bibehålla den kapitalnivå som krävs för att hantera risker samt nå verksamhetsmålen framgent.

5.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

Undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk används inte av If Skadeförsäkring.

5.4 Skillnader mellan standardformeln och den interna modellen

Den största skillnaden mellan standardformeln och den interna modellen är modelleringsmetoderna och de kapitalkrav som dessa ger upphov till. Modelleringen av teckningsrisk i den interna modellen baseras på stokastiska simuleringar av premierisk, avsättningsrisk, katastrofrisk och inflationsrisk. Eftersom den interna modellen beaktar geografisk diversifiering och är parametriserad med utgångspunkt från interna data ger den en mer rättvisande bild av det teckningsriskrelaterade kapitalet än standardformeln.

Huvudsyftet med den interna modellen för teckningsrisk är att bidra till riskhanteringsprocessen. If Skadeförsäkring använder modellen främst för:

- beräkning av ekonomiskt kapital och regulatoriskt solvenskapitalkrav
- allokering av kapital till affärsgrenar och beräkning av riskbaserade mål för totalkostnadsprocent
- utvärdering av strukturer för återförsäkringsprogram
- risk- och solvensbedömning över planeringsperioden (ORSA)

¹⁵ Beslutad av styrelsen i december 2025.

I den interna modellen modelleras försäkringsverksamheten per land, affärsområde och försäkringsklass, uppdelade i homogena riskgrupper, så kallade affärgrenar. Teckningsrisk inkluderar premierisk, avsättningsrisk, katastrofrisk och inflationsrisk. Modelleringen av premierisk och avsättningsrisk baseras på statistiska metoder för modellering av teckningsrisk som tillämpas på If Skadeförsäkrings historiska data.

Risker för vilka solvenskapitalkrav inte beräknas med den partiella interna modellen är marknadsrisk, operativ risk, motpartsrisk, annullationsrisk, omprövningsrisk för skadelivräntor och sakför-säkringsrisk avseende intern återförsäkring inom Sampo-gruppen samt försäkringsrisker som härrör från Topdanmark Forsikring A/S. Solvenskapitalkrav för dessa risker beräknas i stället med standardformeln. Det totala solvenskapitalkravet erhålls genom en aggregering av resultaten från standardformeln och den interna modellen.

Inom teckningsrisk används korrelationsmatriser för att modellera beroenden, i kombination med beroendeantaganden inom de externa modeller som används för inflationsrisk och katastrofrisk. Korrelationer för teckningsrisk baseras på en kombination av kvantitativ analys och kvalitativ input från verksamhetsspecialister. Katastrofrisk modelleras med hjälp av katastrofmodeller från tredje part som modellerar händelser och deras effekt på hela portföljen.

Inflationsscenarierna betraktas som oberoende av skadeutfallen eftersom icke inflaterade utfall av frekvensskador, stora skador, avsättningsrisk och katastrofskador bedöms vara oberoende av inflationsutvecklingen. Genom att lägga till inflation till de icke inflaterade utfallen, fångas inflationseffekten upp som en riskfaktor i modelleringen av teckningsrisk, så att hänsyn tas till beroenden både inom och mellan länder.

Inom det primära solvenskapitalkravet aggregeras kapitalkraven för risker som omfattas av standardformeln med kapitalkraven från den interna modellen med hjälp av en implicit korrelationsparameter baserad på standardformeln. Operativ risk tillförs det resulterande kapitalkravet utan antagande om diversifieringsfördelar.

Modelleringshorisonten är ett år och riskmättet som används för solvenskapitalkravet är det riskutsatta värdet med en konfidensgrad på 99,5 procent för kapitalbasens förändring. Eftersom den interna modellen är baserad på simuleringar ger den en fullständig fördelning av utfallen. If Skadeförsäkring begränsas därför inte till ett specifikt riskmätt eller en specifik konfidensgrad. Den interna modellen används främst till beräkning av solvenskapitalkrav och ekonomiskt kapital.

Den främsta anledningen till skillnaderna mellan resultaten från standardformeln och den interna modellen är diversifieringseffekter avseende teckningsrisk. If Skadeförsäkring tecknar försäkringar som täcker risker för privatpersoner och bolag i olika geografiska områden, främst Sverige, Finland, Norge och Danmark, men tecknar också försäkringar för nordiska företag med verksamhet utanför de nordiska länderna. Verksamheten är inte bara geografiskt diversifierad utan även diversifierad över olika affärgrenar. Standardformeln tar inte hänsyn till geografiska diversifieringsfördelar mellan de nordiska länderna, vilka är signifikanta och en central del av If Skadeförsäkrings affärsmodell.

Financial Risk & Capital Management-enheten ansvarar för specificeringen av data som krävs under olika faser för den interna modellen. Riskdata, inklusive data för den interna modellen, samlas in och arkiveras i en specialanpassad databas. I den interna modellen används olika typer av data, såsom data för riskparametrisering, exponeringsdata i form av bland annat avsättningar och data för finansiell planering. Alla specifikationer och kvalitetskrav på data ingår i dokumentationen för databasen och följer bolagets instruktion för hantering av redovisnings-, avsättnings- och riskdata.

5.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

If Skadeförsäkring har inte vid någon tidpunkt under året överträtt minimikapitalkravet eller solvenskapitalkravet.

5.6 Övrig information

Ingen annan väsentlig information avseende kapitalhanteringen har bedömts vara relevant att redovisa.

6 Bilagor

Bilaga 1 – Förklaring av mått för övervakning av If Skadeförsäkrings kapitalställning

Mått	Medräkningsbar kapitalbas
<p>Ekonomiskt kapital (EC): Det ekonomiska kapitalet baseras på Sampo-gruppens interna modell och är ett riskmått som används vid kvantifiering av det egna solvensbehovet, riskrapportering och beslutsfattande.</p> <p>Det ekonomiska kapitalet erhålls genom att teckningsrisk och marknadsrisk från den interna modellen sammanställs med återstående risker, som beräknas med standardformeln enligt Solvens II. Hänsyn tas till förlusttäckningskapaciteten i uppskjuten skatt. Ekonomiskt kapital definieras som skillnaden mellan förväntat resultat och simulerat resultat vid en konfidensnivå på 99,5 procent under en ettårig tidshorisont (1 på 200 år).</p>	<p>Den medräkningsbara kapitalbasen för täckning av ekonomisk kapital baseras på en Solvens II balansräkning och en riskmarginal beräknad på basen av ekonomiskt kapital.</p>
<p>Solvenskapitalkrav enligt Sampo-gruppens partiella intern modell (SCR PIM): Sampo-gruppens partiella interna modell används för att beräkna det regulatoriska solvenskapitalkravet, där majoriteten av försäkringsriskerna beräknas med hjälp av Sampo-gruppens interna modell medan övriga risker beräknas med hjälp av standardformeln enligt Solvens II.</p> <p>Hänsyn tas till förlusttäckningskapaciteten i uppskjuten skatt.</p> <p>Solvenskapitalkravet återspeglar en kapitalbasnivå som gör det möjligt för försäkringsbolag och återförsäkringsbolag att täcka stora förluster. Det ger också en rimlig säkerhet för försäkringstagare och förmånstagare att utbetalningar kommer att göras vid förfall.</p> <p>Försäkringsrisk enligt Sampo-gruppens partiella interna modell definieras som skillnaden mellan förväntat resultat och simulerat resultat vid en konfidensnivå på 99,5 procent under en ettårig tidshorisont (1 på 200 år).</p>	<p>Den medräkningsbara kapitalbasen för täckning av solvenskapitalkravet baseras på en Solvens II balansräkning och en riskmarginal beräknad på basen av solvenskapitalkravet enligt Sampo-gruppens partiella interna modell.</p>
<p>Minimikapitalkrav (MCR): Nivån för minimikapitalkravet ska motsvara 25-45 procent av solvenskapitalkravet. Minimikapitalkravet får inte vara lägre än 4,0 MEUR.</p> <p>Avsikten är att minimikapitalkravet ska kalibreras enligt det risksatta värdet för primärkapitalet med en konfidensgrad på cirka 85 procent över en ettårig tidshorisont.</p>	<p>Den medräkningsbara kapitalbasen för täckning av minimikapitalkravet baseras på en Solvens II balansräkning på samma sätt som kapitalbasen för täckning av solvenskapitalkravet. Däremot föreligger ytterligare restriktioner vad gäller medräkning av specifika kapitalbasposter.</p>

Bilaga 2 – Kvantitativa rapporteringsmallar

Följande kvantitativa rapporteringsmallar (QRT) ingår som bilagor till rapporten. Mallarna finns publicerade på www.if.se/solvens-och-verksamhetsrapporter.

S.02.01.02 Balansräkning

S.04.05.21 Premier, ersättningar och kostnader per land

S.05.01.02 Premier, ersättningar och kostnader per affärsgren

S.12.01.02 Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkring och SLT sjukförsäkring

S.17.01.02 Försäkringstekniska avsättningar, skadeförsäkring

S.19.01.21 Skadeförsäkringsersättningar

S.23.01.01 Kapitalbas

S.25.05.21 Solvenskapitalkrav – intern modell (partiell eller fullständig)

S.28.01.01 Minimikapitalkrav

Kontakt:

Sverige	+46 771 430 000	if.se
Norge	+47 214 924 00	if.no
Danmark	+45 368 740 00	if.dk
Finland	+358 105 1510	if.fi

