



# **Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) 2025**

**Svenska Kommun Försäkrings  
AB**

# Innehållsförteckning

|          |                                                                                  |           |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>Inledning .....</b>                                                           | <b>4</b>  |
| 1.1      | Bakgrund .....                                                                   | 4         |
| 1.2      | Beskrivning av bolaget .....                                                     | 4         |
| 1.2.1    | Prognos per försäkringsgren 2025 (KKR) .....                                     | 5         |
| 1.3      | Beskrivning av ORSA-processen .....                                              | 5         |
| 1.4      | Processutvärdering .....                                                         | 6         |
| 1.5      | Slutsats .....                                                                   | 7         |
| <b>2</b> | <b>Riskhanteringssystem .....</b>                                                | <b>8</b>  |
| 2.1      | De centrala nyckelfunktionerna .....                                             | 8         |
| 2.2      | Övriga nyckelfunktioner .....                                                    | 8         |
| 2.3      | Beställaransvariga .....                                                         | 8         |
| 2.3.1    | Utförare centrala nyckelfunktioner 2025 .....                                    | 9         |
| 2.3.2    | Utförare övriga nyckelfunktioner .....                                           | 9         |
| 2.4      | Informationssäkerhet och IKT .....                                               | 10        |
| 2.5      | Datakvalitet .....                                                               | 10        |
| <b>3</b> | <b>Riskhantering och sammanställning av bolagets risker .....</b>                | <b>11</b> |
| 3.1      | Riskhantering .....                                                              | 11        |
| 3.2      | Riskregister .....                                                               | 12        |
| 3.3      | Försäkringsrisker .....                                                          | 13        |
| 3.3.1    | Premierisk .....                                                                 | 13        |
| 3.3.2    | Reservsättningsrisk .....                                                        | 13        |
| 3.3.3    | Katastrofrisk .....                                                              | 14        |
| 3.4      | Marknadsrisk .....                                                               | 14        |
| 3.4.1    | Limiter för placeringstillgångarna enligt riktlinje för kapitalförvaltning ..... | 15        |
| 3.5      | Motpartsrisker .....                                                             | 15        |
| 3.6      | Operativa risker .....                                                           | 16        |
| 3.7      | Affärsrisk .....                                                                 | 17        |
| 3.8      | Framväxande risker .....                                                         | 17        |
| 3.9      | Hållbarhetsrisker och klimatrisker .....                                         | 17        |
| 3.9.1    | Omställningsrisker .....                                                         | 18        |
| 3.9.2    | Fysiska risker .....                                                             | 18        |
| 3.9.3    | Klimatdatabasen – innehåll och användning .....                                  | 19        |
| 3.9.4    | Data i klimatdatabasen .....                                                     | 19        |
| 3.9.5    | Fortsatt arbete .....                                                            | 19        |
| <b>4</b> | <b>Samlad riskexponering och kapitalisering .....</b>                            | <b>21</b> |
| 4.1      | Fördelning av SCR, rapporterat per 2025-09-30 (tkr) .....                        | 22        |
| 4.2      | Solvenssituation per 2025-09-30 (tkr) .....                                      | 22        |
| 4.3      | Kapitalmål .....                                                                 | 22        |
| 4.3.1    | Aktuell riskbild utifrån riskapitit per 2025-09-30 .....                         | 23        |
| <b>5</b> | <b>Prognoser och scenarioanalyser .....</b>                                      | <b>24</b> |
| 5.1      | Basscenario .....                                                                | 24        |
| 5.2      | Scenario 1 - Maximala skadekostnader i självbehållen .....                       | 24        |
| 5.2.1    | Riskbeskrivning .....                                                            | 24        |
| 5.2.2    | Utfall .....                                                                     | 24        |
| 5.3      | Scenario 2 - Dyrare och mer riskfylld återförsäkring .....                       | 25        |
| 5.3.1    | Riskbeskrivning .....                                                            | 25        |
| 5.3.2    | Utfall .....                                                                     | 25        |
| 5.4      | Scenario 3 - Otillräcklig täckning av FTA till följd av börskrasch .....         | 25        |
| 5.4.1    | Riskbeskrivning .....                                                            | 25        |
| 5.4.2    | Utfall .....                                                                     | 25        |
| 5.5      | Scenario 4 - Extrem .....                                                        | 25        |
| 5.5.1    | Riskbeskrivning .....                                                            | 26        |
| 5.5.2    | Utfall .....                                                                     | 26        |
| 5.6      | Antaganden i scenarioanalysen .....                                              | 26        |
| <b>6</b> | <b>Solvens .....</b>                                                             | <b>27</b> |
| 6.1      | Utveckling basscenario .....                                                     | 28        |

|           |                                                                   |           |
|-----------|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| 6.2       | Utveckling solvenskvot per scenario och år .....                  | 29        |
| <b>7</b>  | <b>Utvärdering av solvensbehov och kapitalmål .....</b>           | <b>30</b> |
| 7.1       | Utvärdering av standardformelns lämplighet för bolaget .....      | 30        |
| 7.1.1     | Slutsats .....                                                    | 30        |
| 7.2       | Kapitalmål .....                                                  | 31        |
| <b>8</b>  | <b>Fortlöpande efterlevnad kapitalkrav och FTA .....</b>          | <b>32</b> |
| 8.1       | Avsättning för oreglerade skador (RBNS) .....                     | 32        |
| 8.1.1     | Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR) ..... | 32        |
| 8.1.2     | Avsättning för otillräckligt reserverade skador (IBNER) .....     | 33        |
| 8.2       | Skaderegleringskostnader .....                                    | 33        |
| 8.3       | Återförsäkring .....                                              | 33        |
| 8.4       | Avsättning för kvardröjande risker .....                          | 33        |
| <b>9</b>  | <b>Bilaga A - Riskmatris .....</b>                                | <b>34</b> |
| <b>10</b> | <b>Bilaga B - Resultat SCR-påverkan .....</b>                     | <b>35</b> |
| 10.1      | Basscenariots utveckling .....                                    | 35        |
| 10.1.1    | Utveckling av basscenariots kapitalkrav per risk .....            | 35        |
| 10.1.2    | Utveckling SCR kvot per scenario .....                            | 36        |
| 10.1.3    | Utveckling kapitalkrav (SCR) per scenario (TSEK) .....            | 38        |
| 10.1.4    | Utveckling kapitalbas per scenario (TSEK) .....                   | 39        |
| 10.2      | Kapitalkrav per scenario och risk 2025 .....                      | 39        |
| 10.3      | Kapitalkrav per scenario och risk 2026 .....                      | 40        |
| 10.4      | Kapitalkrav per scenario och risk 2027 .....                      | 41        |
| 10.5      | Kapitalkrav per scenario och risk 2028 .....                      | 42        |
| 10.6      | Scenario 1 .....                                                  | 43        |
| 10.7      | Scenario 2 .....                                                  | 44        |
| 10.8      | Scenario 3 .....                                                  | 46        |
| 10.9      | Scenario 4 .....                                                  | 47        |
| <b>11</b> | <b>Bilaga C - 4-årsbudget .....</b>                               | <b>49</b> |
| 11.1      | Resultaträkning .....                                             | 49        |
| 11.2      | Balansräkning .....                                               | 49        |

# 1 Inledning

ORSA-rapporten 2025 redovisar Svenska Kommun Försäkrings AB (bolagets) egna bedömning av verksamhetens identifierade största risker med påverkan på solvensnivåer perioden 2025–2028 och innefattar en beskrivning av bolagets affärsmodell, riskprofil, riskaptit samt solvenspositioner efter genomförda stresstester av balansräkningen ur ett affärsmässigt- och verksamhetsstrategiskt perspektiv.

För beskrivning av nuvarande finansiella förhållanden och för prognoser i scenarioanalyser har bolagets ställning i bokslut per 2024-12-31, budget per 2025-08-31 samt ekonomisk ställning 2025-09-30 använts. Processen och rapporten följer av bolagets *Riktlinje för intern kontroll och riskhanteringssystem*.

## 1.1 Bakgrund

Enligt Solvens II-förordningen ska bolaget som minst årligen utföra en egen risk- och solvensbedömning i form av ORSA som är en central process för ledningens och styrelsens analys och utvärdering av olika risker i förhållande till bolagets kapitalisering. ORSA ger en förståelse för hur dessa faktorer påverkar bolagets solvensnivåer och knyter processmässigt ihop regelverken kring kapitalkrav och företagsstyrning.

## 1.2 Beskrivning av bolaget

Bolaget ska tillhandahålla försäkringsskydd och skadereglering samt stötta försäkringstagarna i det skadeförebyggande arbetet med fokus på brand-, vatten-, och energirisker.

Då bolaget förmedlar försäkring enbart för ägarnas risker är kundkretsen stabil och homogen vilket innebär att framtida premieintäkter till stor del kan förutses. Riskportföljen förändras i långsam takt med den demografiska utvecklingen, fastighetsbeståndet samt utvecklingen av de kommunala verksamheterna. Politik och lagstiftning kan påverka risken, men sker i regel icke-skyndsamt och under kontrollerade former, vilket gör att bolaget kan anpassa sin verksamhet utefter förändrade förutsättningar.

Bolaget försäkrar ägarnas risker inom egendom, ansvar, kollektiv olycksfall, terrorism och skog. Försäkringsomfattning och villkor är till stor del harmoniserade inom ägarkretsen med vissa undantag för Trondheim kommune på grund av norsk lagstiftning. Premierna beräknas för att täcka bolagets självkostnad över tid och motsvarar kostnad för skador, skadereglering, återförsäkring och administration. Fördelningen mellan försäkringstagarna görs efter en princip där skadehistorik och försäkrade risker används för egendomsförsäkringen, invånarantal för ansvarsförsäkringen samt antalet försäkrade individer och tidsomfattning för olycksfallsförsäkringen. Sammantaget innebär detta att den individuella premiesättningen inte har någon direkt påverkan på bolagets riskprofil.

Försäkringsvärdet (återuppbyggnadsvärdet) har stigit med ca. 1,5 % till 432 MDR sedan föregående år beroende på förändringar i försäkringstagarnas egendomsinnehav samt inflationsuppräkningsindex med SCB:s Byggbkostnadsindex. Premieintäkten för egen räkning är 122 MSEK för 2025 jämfört med 126 MSEK föregående år.

Bolaget räknar med 6% avkastning i kapitalförvaltningen. Administrationskostnaderna fördelas proportionellt över de olika försäkringsgrenarna.

### 1.2.1 Prognos per försäkringsgren 2025 (KKR)

|                           | Total          | Others  | Real Estate | Energy  | General Liability | Kollektiv olycksfall |
|---------------------------|----------------|---------|-------------|---------|-------------------|----------------------|
| <b>Bruttopremie</b>       | 260 446        | 133 809 | 49 675      | 23 729  | 31 627            | 20 825               |
| <b>Återförsäkring</b>     | -137 722       | -74 585 | -40 144     | -13 927 | -4 120            | -3 915               |
| <b>Premie f.e.r</b>       | <b>122 724</b> | 59 224  | 9 531       | 9 802   | 27 507            | 16 912               |
| <b>Skadekostnad f.e.r</b> | -80 064        | -27 471 | -28 961     | -2 726  | -13 404           | -7 503               |
| <b>Admin och RM</b>       | -35 265        | -18 118 | -6 726      | -3 213  | -4 282            | -2 820               |
| <b>Resultat</b>           | <b>7 395</b>   | 13 635  | -26 156     | 3 863   | 9 821             | 6 589                |

Bolagets försäkringsrisker begränsas genom icke-proportionella fakultativa återförsäkringsavtal. Skadestatistik för åren 2019–2023 visar ökade frekvensskador varför grundsjälvriskens höjts från och med 2024 för programmen Others och Real Estate i syfte att få ner återförsäkringskostnaden och ytterligare öka incitamentet för kontinuerligt skadeförebyggande arbete hos försäkringstagarna. Per 2025-09-30 är kapitalkravet för försäkringsrisk 57 MSEK.

Bolagets marknadsrisker hanteras genom en placeringspolicy där begränsad risknivå går före avkastning i enlighet med aktsamhetsprincipen. De begränsade ränteriskerna hanteras med matchande placeringstillgångar och relativt korta löptider. De största finansiella riskerna härrör från risken för fallissemang hos enskilda återförsäkringsgivare. Motpartsrisker hos återförsäkringsgivare hanteras med krav på lägsta rating som beaktas vid upphandling av återförsäkring och bevakas kvartalsvis. Per 2025-09-30 är kapitalkravet för marknadsrisk 142 MSEK.

Likviditetsriskerna är begränsade då tillgångarna är av god kvalitet och kan likvideras inom tre bankdagar. Buffert i form av bankkontobehållning och likviditetsfond, i kombination med att större skadeutbetalningar är kända i förväg, gör att risken för att tillgångar ska behöva säljas vid ogynnsam tidpunkt är begränsad.

De finansiella och försäkringsrelaterade riskerna är tämligen begränsade men likväl bolagets största risker. De största operativa riskerna härrör dels från bolagets begränsat organisatoriska storlek som medför utmaningar i kontinuitet, succession och dualitet, dels från förlitandet på återförsäkring som medför risk för betydande förluster vid felaktig/saknad omfattning vid upphandling.

## 1.3 Beskrivning av ORSA-processen

Styrelsen ansvarar i samråd med riskhanteringsfunktionen för att risk- och solvensbedömningar integreras som en naturlig del i företagsstyrningen. Bolagets risker, riskhantering och finansiella ställning presenteras kontinuerligt på bolagets styrelsemöten.

Grundläggande principer för ORSA beslutade av styrelsen:

- Framåtblickande tidshorisont ska vara minst tre år
- Fokus ska vara på de risker som potentiellt har störst ekonomisk påverkan på solvensnivån

- Arbetet ska baseras på tillförlitliga och relevanta beräkningar och bedömningar från aktuariefunktionen
- Scenarion ska baseras på antaganden i linje med bolagets riskregister och riskaptit
- Underlag ska inhämtas från alla bolagets funktioner och god datakvalité ska säkerställas

I scenarioanalysen har prognoser för utfallen vid utgången av åren 2025–2028 gjorts utifrån bolagets ekonomiska ställning per 2025-09-30. Prognoserna omfattar ett basscenario motsvarande ett förväntat utfall från affärsplanen för 2025 och tre scenarion fastställda av styrelsen utifrån de risker bolaget bedömer störst i relation till förverkligandet av affärsplanen. Analyserna och slutsatserna är både kvalitativa och kvantitativa, där en central del utgörs av prognoserna för bolagets framtida finansiella ställning, under förväntad utveckling samt under olika alternativa riskbaserade scenarion.

Av styrelsen fastställt största risker 2025:

- **Basscenariot** 2025 utsträckt för 2026–2028
- **Scenario 1** - Maximala skadekostnader i självbehållen
- **Scenario 2** - Dyrare och mer riskfylld återförsäkring  
Ökad ÅF-premie 20, 40, 60% för 2026–2028 och försämring av ÅF:s kreditkvalitet
- **Scenario 3** - Otillräcklig täckning av FTA till följd av börskrasch  
Aktiedelen tappar 30% och räntedelen tappar 5%
- **Extremscenario** - scenario 1–3 inträffar under ett och samma verksamhetsår

Översiktlig tidplan för processen:

Q2 - Styrelsen fastställde utifrån dialog med riskhanteringsfunktionen riskscenarion till ORSA på styrelsemötet 2025-06-13

Q3 - Riskhanteringsfunktionen bedömde ekonomiskt värde och sannolikhet för inträffande avseende beräkning av fastställda riskscenarios

Q4 - Bolaget upprättade och sammanställde ORSA-rapporten med input från aktuariefunktionen, samt med kontinuerlig rapportering till styrelsen

Q4 - ORSA-rapporten fastställdes av styrelsen på styrelsemötet 2025-12-19

## 1.4 Processutvärdering

Riskhanteringsfunktionens bedömning är att arbetsprocessen har följt tidplanen och de grundläggande principerna ovan och i allt väsentligt fungerat effektivt resulterande i en fullgod och tydlig ORSA-rapport. Riskhanteringsfunktionen har haft en löpande dialog med bolagets styrelse.

Rapporten har alltsedan 2024 skalats av jämfört med tidigare år beträffande organisations- och verksamhetsbeskrivningar som förändrats relativt lite, till förmån för ett utökat risk- och solvensfokus.

De tre risker som valts ut för analys är de som potentiellt bedöms ha störst negativ inverkan på bolagets solvensnivåer vid ett inträffande, fokuserat på exponeringen mot marknads- och försäkringsrisker som är bolagets största risker i den fortsatt tillämpade standardmodellen.

Potentiella intressekonflikter har hanterats i dialog med internrevisionsfunktionen.

Utvecklingspotential till nästa års rapport är ytterligare materialitetsbedömning av klimatrisker utifrån genomförd klimatstudie i dialog med delägarkommunerna.

## 1.5 Slutsats

Bolagets riskhanteringssystem bedöms lämpligt och effektivt för att identifiera, utvärdera och hantera bolagets riskexponeringar, se avsnitt *“Riskhanteringssystem”*. Standardformeln bedöms lämplig för beräkning av solvenskapitalkrav då den väl avspeglar riskerna i bolagets affär, se avsnitt *“Utvärdering av solvensbehov och kapitalmål”*.

Sammantaget visar utvärderingen att kapitalmålet för solvensändamål är tillräckligt 2025–2028 för samtliga scenarion utöver extremscenariots utfall 2028 då ett kapitaltillskott på 9 MSEK skulle behöva påföras av delägarkommunerna. Att extremscenariot inträffar är dock inte sannolikt och därmed kommer bolaget troligtvis inte att behöva någon kapitalförstärkning fram till och med 2028. Detta med eventuellt undantag för enskilda delägarkommuner som var och en ska bidra till en solvenskapitalkvot om lägst 1,5 utefter bolagets Aktieägaravtal med årlig avstämmning.

Inga särskilda händelser som medför rapportskyldighet till Finansinspektionen finns att notera avseende verksamhetsåret så långt det framskridit vid denna rapports fastställande.

## 2 Riskhanteringssystem

Bolaget innehar en riskprofil med ett aktsamt risktagande utefter vad Försäkringsrörelselagen (FRL) föreskriver och ett samtidigt syfte att verka enligt upprättad affärsmodell och finansiella mål. Bolagets styrning av riskhanteringen fokuserar på att motverka negativa ekonomiska effekter av oönskade och/eller oväntade händelser.

För att säkerställa en internkontroll med såväl dualitet som spårbarhet är organisationen inrättad i tre linjer:

1. Risk och kontroll i daglig verksamhet
2. Funktioner som borgar för kontroll av en effektiv och legal drift mot linje ett
3. Oberoende kontrollfunktioner mot linje ett och två

### 2.1 De centrala nyckelfunktionerna

Enligt Solvens II-regelverket ska ett försäkringsbolag inneha fyra centrala funktioner som ska verka oberoende, effektivt samt utan otillbörlig påverkan varken från bolaget, varandra eller annan part.

**Riskhanteringsfunktionen** (intern, linje 2) övervakar bolagets samlade riskprofil och riskhanteringssystemets effektivitet samt driver ORSA-processen. Funktionen är upprättad i intern regi där en riskrapport kvartalsvis rapporteras till styrelsen.

**Aktuariefunktionen** (utlagd, linje 2) ansvarar för kravställning, samordning, kalibrering och validering av bolagets försäkringstekniska avsättningar (FTA) samt övervakning av delar av den finansiella redovisningen och de kvantitativa delarna av tillsynsrapporteringen, främst avseende QRT. Funktionen biträder även bolaget med beräkningar i ORSA-processen.

**Regelefterlevnadsfunktionen** (utlagd, linje 2) kontrollerar och granskar hur bolagets risker hanteras och efterlevs mot lagstiftning, god affärssed, etiska regler och rekommendationer från branschorganisationer samt ger råd i hantering av legala frågor inom verksamheten. Kvartalsvisa rapporter delges styrelsen.

**Internrevisionsfunktionen** (utlagd, linje 3) granskar linje 1 och 2 i fråga om bolagsstyrningens ändamålsenlighet, tillförlitlighet och effektivitet, system, processer, dokumentation och rapportering. Funktionen rapporterar kvartals- eller halvårsvis till styrelsen.

### 2.2 Övriga nyckelfunktioner

Definierade övriga, ej tvingande, nyckelfunktioner har en stor betydelse för verksamhetens funktionalitet. Dessa funktioner har av ekonomiska, organisatoriska, kompetensmässiga och oberoende skäl av styrelsen bedömts som lämpliga att ligga utanför den interna organisationen.

### 2.3 Beställaransvariga

För vardera nyckelfunktion finns en av styrelsen utsedd beställaransvarig person som granskar uppdraget avseende ändamålsenlighet och leverans i en årlig rapport som även kan innehålla förslag till förbättringar.

### 2.3.1 Utförare centrala nyckelfunktioner 2025

| Funktion         | Leverantör                                  | Funktionsansvarig                                             | Beställaransvarig                                             |
|------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Aktuarie         | Advisense AB<br>559005–7773                 | Erik Gustafsson                                               | Försäkringssakkunnig<br>styrelseledamot<br>Karl-Ove Andersson |
| Internrevision   | Moneo AB<br>556554–3534                     | Agneta Bremander                                              | Styrelseordförande<br>Fredrik Ahlstedt                        |
| Regelefterlevnad | HSA Söderqvist<br>Service AB<br>556638–0472 | Johan Grenefalk                                               | Compliance Officer<br>Roger Nyman                             |
| Riskhantering    | Egen regi                                   | Försäkringssakkunnig<br>styrelseledamot<br>Karl-Ove Andersson | Styrelseledamot<br>Linda Ekström                              |

### 2.3.2 Utförare övriga nyckelfunktioner

| Funktion                                  | Leverantör                                    | Funktionsansvarig      | Beställaransvarig  |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|--------------------|
| IT- drift och service                     | Gävle kommun<br>212000–2338                   | Gävle kommun           | Styrelseledamot    |
| Rådgivning kapitalförvaltning             | Carnegie Investment<br>Bank AB<br>516406–0138 | Gustaf Malmfors        | VD                 |
| Backupfunktion för VD                     | KOANO AB<br>556799–4115                       | Karl-Ove Andersson     | Styrelseordförande |
| Rapporteringssystem                       | Solvency Tool APS<br>DK 34 055 009            | Caspar Richter         | Ekonomiansvarig    |
| Skadereglering egendom/ansvar             | Crawford & Co Sweden<br>AB<br>556033–6793     | Anna Werner            | Skadeansvarig      |
| Skadereglering Kollektiv olycksfall       | Van Ameyde Sweden AB<br>556470–9078           | Marcus Olsson          | Skadeansvarig      |
| Försäkrings- och<br>skadehanteringssystem | iFACTS AB<br>556474–6476                      | Anne-Marie<br>Lundmark | Systemansvarig     |

## 2.4 Informationssäkerhet och IKT

Bolaget tillämpar ett systematiskt arbetssätt för informationssäkerhet, IKT, samt dataskydd och har upprättat ett ledningssystem för informationssäkerhet enligt ISO-standard 27001:2017 i syfte att säkerställa efterlevandet av *Riktlinje för IKT-risker*, *Riktlinje för molntjänstleverantörer* samt DORA-förordningen (Digital Operational Resilience Act). Bolagets informationstillgångar är väl dokumenterade med upprättade risk- och konsekvensanalyser. Ett register för bolagets identifierade IKT-risker finns upprättat.

## 2.5 Datakvalitet

Bolagets verksamhet är att beakta som varande av jämförelsevis ringa omfattning och dessutom helt inriktad på ägarkommunernas och deras majoritetsägda bolags risker. Detta gör att verksamheten är relativt lätt att överblicka i fråga om art, storlek och komplexitet. Bolaget har i *Riktlinje för intern kontroll och riskhantering* även upprättat instruktion kring datakvalitet.

De datakällor som använts som underlag är hämtade från bolagets affärssystem, ekonomisystem och system för beräkning av kapitalkrav. Dessa källor bedöms uppfylla Solvens II-regelverkets krav. Bolaget tillämpar extern datalagring med kontinuerlig säkerhetskopiering vilket bedöms säkerställa tillgänglighet.

## 3 Riskhantering och sammanställning av bolagets risker

### 3.1 Riskhantering

Bolagets riskhanteringsstrategi ska stötta i att kunna styra riskexponeringen utefter faktiska omständigheter och dämpa de ekonomiska effekterna av oönskade och/eller oväntade händelser. Riskhanteringsprocessen beskrivs i Riktlinje för intern kontroll och riskhanteringssystem samt i specifika riktlinjer för enskilda riskområden.

För varje riskområde ska riskhanteringsprocessen innefatta som minst:

1. Identifiering och beskrivning av risker
2. Riskvärdering, sannolikhet och konsekvens
3. Åtgärd
4. Riskvärdering kontra riskaptit
5. Rutin för mätning och rapportering av riskexponering

Styrelsen beslutar om riskfilosofi, riskaptit och toleranslimiter för specifika risker med hänsyn till riskområde och bolagets riskkapacitet. Det finns därmed en definierad riskaptit inom de huvudsakliga riskområden som verksamheten är exponerad för.

- **Önskvärd risk** - bolaget väljer att exponera sig i syfte att uppnå affärsmålen. Ska hållas på en kontrollerad nivå så att värdeskapandet maximeras utan att åtagandet mot försäkringstagarna äventyras
- **Nödvändig risk** - är inte direkt värdeskapande, men kan inte undvikas och ska hållas på en begränsad nivå och reduceras i den mån det är kostnadseffektivt
- **Ej önskvärd risk** - den negativa påverkan på bolagets möjligheter till värdeskapande överstiger affärsnyttan av att tillåta exponering, ska så långt som möjligt undvikas

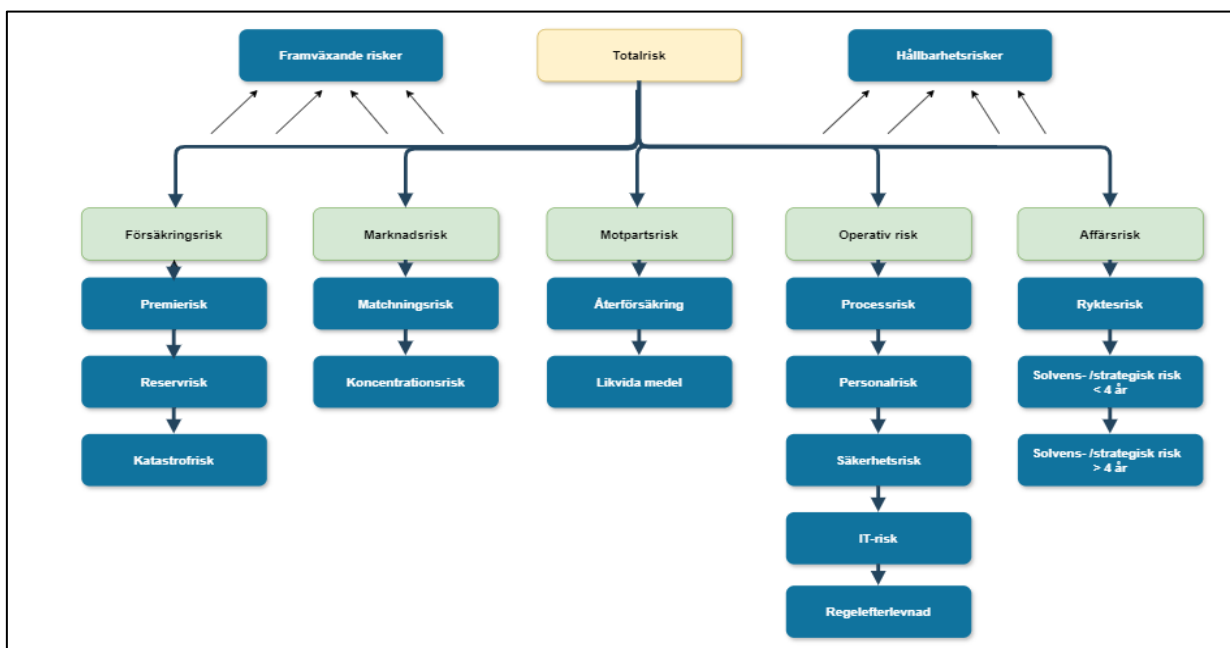
| Riskområde         | Delområde                                           | Kategori                                      | Riskaptit                                |
|--------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|
| 1. Försäkringsrisk | Premierisk, reservrisk, katastrofrisk               | Önskvärda                                     | Hög                                      |
| 2. Marknadsrisk    | Marknadsrisk, matchningsrisk och koncentrationsrisk | Nödvändig                                     | Måttlig                                  |
| 3. Motpartsrisk    | För likvida medel/placeringar                       | Nödvändig                                     | Måttlig                                  |
|                    | För återförsäkring                                  | Önskvärd (i storlek)<br>Nödvändig (i motpart) | Hög i (i storlek)<br>Måttlig (i motpart) |

| Riskområde       | Delområde                                                                                                   | Kategori    | Riskaptit |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|
| 4. Operativ risk | Produkt- och processrisker - fastställda arbetsprocesser fungerar inte, är okända eller icke-ändamålsenliga | Ej önskvärd | Låg       |
|                  | Personalkrisker - arbetsuppgifter kan inte utföras korrekt eller i tid                                      | Ej önskvärd | Låg       |
|                  | Säkerhetsrisker - externa brott eller interna oegentligheter                                                | Ej önskvärd | Låg       |
|                  | IT-risker - system otillgängliga eller inte är tillräckligt säkra                                           | Ej önskvärd | Låg       |
|                  | Regelefterlevnadsrisker - relaterade till bolagets tillstånd att bedriva verksamhet                         | Ej önskvärd | Låg       |
| 5. Affärsrisk    | Intjänings- och strategisk risk < 4 år                                                                      | Önskvärd    | Låg       |
|                  | Intjänings- och strategisk risk > 4 år                                                                      | Önskvärd    | Måttlig   |
|                  | Ryktessrisk                                                                                                 | Nödvändig   | Låg       |

## 3.2 Riskregister

Ett särskilt riskregister har upprättats där bolagets risker har identifierats, beskrivits och bedömts före och efter mitigerande åtgärder, se **bilaga A**, för de största riskerna. Utöver dessa finns ett flertal risker i registret, inkluderat IKT-risker, som bedöms ha lägre ekonomisk påverkan vilka inte biläggs rapporten.

Bolaget indelar riskerna i sju huvudområden där standardmodellens områden försäkrings-, marknads-, motparts- och operativ risk kompletteras med affärsrisk, framväxande risk samt hållbarhetsrisk.



### 3.3 Försäkringsrisker

Bolagets försäkringsrisker finns med standardformelns indelning uteslutande inom skadeförsäkring från egendom- och ansvarsrisker samt sjukförsäkringsrisker liknande sakförsäkring från den kollektiva olycksfallsförsäkringen. Bolaget har inga livförsäkringsrisker för närvarande men sådana kan komma att uppstå om det utdöms livräntor från personskador på skadeståndsrättslig grund. Affären har i huvudsak relativt korta avvecklingstider, där ansvars- och olycksfallsförsäkringarna dock kan vara av mer långsvansad karaktär jämfört med egendomsförsäkringarna.

Riskerna delas in närmare i premie-, reserv- och katastrofrisker:

- **Premierisk:** Risken för förlust till följd av att det kommande årets skador blir större än förväntat
- **Reservsättningsrisk:** Risken för förlust till följd av negativt utfall vid avveckling av avsättningar för oreglerade skador
- **Katastrofrisk:** Risken för förlust till följd av att extrema väderförhållanden och naturkatastrofer leder till mycket stora skadebetalningar

Premie- och katastrofrisk relaterar till framtida skador medan reservrisk relaterar till inträffade skador oavsett om de är rapporterade eller ej.

#### 3.3.1 Premierisk

Risken för att bolaget gör förlust till följd av att driftkostnader och kostnader för nya skador inte täcks av premierna på grund av slumpmässighet i skadeutfallet. Förluster till följd av felaktig prissättning, felaktiga villkor eller felaktig återförsäkring omfattas inte då de snarare är operativa risker respektive affärsrisker beroende på om processerna inte följts eller är bristfälliga. Driftkostnaderna brukar antas vara konstanta och eventuell negativ avvikelse i dessa hanteras inom operativa risker. Skadeförsäkringsrisk inkluderar koncentrationsrisker i försäkringsbeståndet.

Premierisken är en av bolagets största risker beroende på att verksamheten bygger på ett fåtal försäkringstagare med svårförutsägbara och potentiellt stora skador. Försäkringsengagemang där återförsäkring krävs får inte slutgiltigt accepteras förrän återförsäkringsavtäckning kan anses vara säkerställd. Utöver återförsäkring och limiterna för riskexponering hanteras risken i arbetet med premieberäkning, villkorsutformning och skadeförebyggande arbete. Premierisken styrs primärt av bolagets *Försäkringstekniska riktlinjer*.

Maximalt bruttoåtagande per risk ska inte överstiga den försäkringskapacitet bolaget har i form av självbehåll för egen räkning samt i form av överenskommen återförsäkringskapacitet. Bolagets självbehåll och återförsäkring ska vid varje tillfälle vara anpassat till bolagets solvens, likviditet och riskaptit.

#### 3.3.2 Reservsättningsrisk

Risken för förlust till följd av negativt utfall vid avveckling av avsättningar för oreglerade skador, att skadereserver som satts upp för inträffade skador inte räcker till för att täcka framtida skadebetalningar för desamma. Risker kan vara betydande då alla inträffade skador normalt inte är kända och kostnaden för att slutreglera de kända skadorna kan vara osäker. Reservsättning av bolagets ansvar vid försäkringsfall styrs av *Försäkringstekniska riktlinjer* som ska minimera risken för att bolagets åtaganden underreserveras. Reservriskerna domineras i volym av rapporterade skador eftersom bolagets affär i huvudsak har korta avvecklingstider och för dessa skador är risken för betydande variationer begränsad.

Inom de volymmässigt mindre programmen för ansvar och olycksfall kan perioden från att skadan inträffar tills att den rapporteras vara längre, varför reserver för inträffade men ej rapporterade skador i större omfattning kan visa sig otillräckliga till följd av slumpmässiga förhållanden. Bolaget reserverar kvartalsvis för IBNR.

### 3.3.3 Katastrofrisk

Risken för förlust till följd av extrema väderförhållanden och naturkatastrofer vilka kan leda till stora skadebetalningar. Bolagets riskexponering påverkas främst av den delvis kustnära koncentrationen av försäkrad egendom. På bruttonivå begränsar bolaget katastrofrisken genom försäkringsvillkoren som anger maximala ersättningsbelopp per försäkrad fastighet. Nettorisken regleras därefter med återförsäkring upp till bolagets sammanlagda åtagande per skadehändelse.

## 3.4 Marknadsrisk

Risken för förlust på grund av förändringar i marknadspris på räntor och finansiella placeringar. Marknadsrisk yttrar sig genom värdenedgång i placeringstillgångar eller genom att försäkringstekniska avsättningar ökar i värde om de räntor som används för diskontering sjunker. Motpartsrisk för banktillgodohavanden/certifikat innefattar risken att banken/emittenten inte kan fullfölja sina åtaganden.

Den samlade marknadsrisken mäts genom hur bolaget påverkas av förändringar i samtliga priser som styr värdet på dess tillgångar och skulder. Riskerna hanteras främst genom ramar i *Riktlinje för kapitalförvaltning* som begränsar investeringar med spekulativa inslag och sätter standarder. Bolagets marknadsrisker bedöms vara måttliga i förhållande till bolagets totala solvensbehov då riskaptiten begränsas av ett VaR-värde (Value at Risk) på maximala 15% samt att täckningsgraden av FTA bedöms som betryggande.

De begränsade ränteriskerna i placeringarna hanteras med relativt korta löptider i ränteinstrumenten och exponering för ränterisk i försäkringsaffären är låg då den är kortsvansad. Likviditetsriskerna är begränsade då placeringarna är av god kvalitet och bolaget håller likviditetsbuffert i form av kontomedel och placering i korträntefonder. Stora skadeutbetalningar är kända lång tid i förväg och planeras löpande i likviditetsbudgeten.

Belopp och limiter per kategori av placeringstillgångar visas i tabell nedan. I tillägg till de övergripande limiterna finns striktare limiter per motpart (undantaget statsrisk) och per emission (enskilt värdepapper).

### 3.4.1 Limiter för placeringstillgångarna enligt riktlinje för kapitalförvaltning

| Tillgångsslag                                                                               | Andel av portföljen % |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------|------------|
|                                                                                             | Min                   | Normal     | Max        |
| Svenska räntepapper, max 1 års duration.<br>Stats- och bostadsobligationer, krediter        | 5                     | 10         | 80         |
| Svenska räntepapper<br>Stats- och bostadsobligationer                                       | 0                     | 5          | 70         |
| Investment Grade, AAA till BBB                                                              | 0                     | 25         | 50         |
| High Yield, BB till C                                                                       | 0                     | 5          | 30         |
| <b>Summa Räntepapper</b>                                                                    | <b>15</b>             | <b>45</b>  | <b>100</b> |
| Svenska aktier                                                                              | 0                     | 12         | 30         |
| Utländska aktier                                                                            | 0                     | 40         | 70         |
| <b>Summa aktier</b>                                                                         | <b>0</b>              | <b>52</b>  | <b>85</b>  |
| Alternativa investeringar<br>Till exempel private equity, fastigheter, råvaror, hedgefonder | 0                     | 3          | 15         |
| <b>Summa alternativa investeringar</b>                                                      | <b>0</b>              | <b>3</b>   | <b>15</b>  |
| <b>SUMMA SAMTLIGA TILLGÅNGSSLAG</b>                                                         |                       | <b>100</b> |            |

## 3.5 Motpartsrisiker

Risken för förlust till följd av att motpart inte kan fullfölja sina åtaganden och att eventuella säkerheter inte täcker fordran, risken att bolaget inte får betalt från återförsäkrare för inträffade skador. I teorin skulle även erlagda förskottspremier kunna gå förlorade när en återförsäkrare fallerar eller riskerar att falla och nya premier måste erläggas vid nyteckning under försäkringsåret. I praktiken kommer förloppet inte vara så snabbt att det inte går att upptäcka och därmed agera i tid.

Motpartsrisk från återförsäkring uppkommer genom potentiella och reella fordringar på återförsäkrare och hanteras med krav på lägsta rating som regleras genom försäkringstekniska riktlinjer. Återförsäkring får tecknas hos återförsäkrare som har en rating om lägst A för ansvarsskador och BBB för övriga risker enligt Standard&Poors eller likvärdigt kreditvärderingsinstitut. För att minska motpartsrisken ska bolagets återförsäkring placeras hos flera motparter. För att minska risken att full täckning ej uppnås ska respektive program upphandlas i flera andelar där avtalen förfaller olika år, vilket ger ökad möjlighet till diversifiering.

Bolagets spridning av återförsäkringsplacering är relativt god och samtliga motparter uppfyller ratingkraven.

| Återförsäkringsbolag | Rating | Institut |
|----------------------|--------|----------|
| AIG                  | A+     | S&P      |
| Allianz              | AA     | S&P      |
| Arch Re              | A+     | S&P      |
| General Re           | AA+    | S&P      |
| Hannover Re          | AA-    | S&P      |
| If                   | AA-    | S&P      |
| QBE                  | A+     | S&P      |
| Swiss Re Köpenhamn   | AA-    | S&P      |
| Swiss Re Tyskland    | AA-    | S&P      |
| Trygg Hansa          | A1     | Moody's  |
| Zurich               | AA     | S&P      |

### 3.6 Operativa risker

Risken för förlust orsakade av felaktiga eller misslyckade processer, policyer, system eller händelser som stör affärsverksamheten. Handläggningsfel av anställda, kriminell aktivitet som bedrägerier och fysiska händelser är bland de faktorer som kan utlösa operativ risk. Operativ risk kan i vissa fall ha nära kopplingar till andra risker, exempelvis kan operativ risk leda till felaktiga bedömningar vid placeringar och därmed medföra förhöjd marknadsrisk.

Bolagets största operativa risker beror på bolagets organisatoriskt begränsade storlek och därmed påverkan på kontinuitet och dualitet i interna processer och rutiner. Exempelvis medför förlitandet på återförsäkringslösningar risk för betydande förluster om relationen försäkring/återförsäkring inte är i balans och täckning saknas eller om försäkrade fastigheter är undervärderade.

Operativa risker kan inte till fullo undvikas, elimineras eller transfereras till annan part, däremot minskar bolaget risken genom förebyggande arbete och ändamålsenlig riskhantering och riskkontroll. Kostnader för hantering och kontroll ska stå i rimlig proportion till den kostnad eller förlust som kan uppstå om risken materialiseras. Bolaget har en låg aptit för vissa typer av operativ risk och för övriga typer en måttlig aptit.

Bolaget har identifierat och bedömt konsekvenser och sannolikhet för inträffande där åtgärder prioriteras för risker med högt riskvärde samt genomför riskanalys inom alla verksamhetsområden årligen eller vid väsentligt förändrad verksamhet. Under 2024 har en uppdaterad analys av operativa risker genomförts där de största riskerna (bedömda som betydande i storlek) avser risker vid teckning av försäkringsavtal, regulatorisk efterlevnad, cyberattack samt fel i hantering av kapitalplacering. Uppföljningen har inte föranlett några genomgripande åtgärder eller behov av att avsätta ytterligare kapital än det som erhålls genom den regelstyrda beräkningen.

### 3.7 Affärsrisk

Bolagets affärsrisker utvärderas och bedöms av styrelsen.

Risk för minskad intjäning på grund av förändringar i volymer och intäkter. I och med att endast risker inom ägargruppen försäkras och inga nya risker från den öppna marknaden tas in, har bolaget en stabil marknad vilket ger framtida finanser och kapitalbas en stabil grund. Riskportföljen förändras i låg takt med demografisk utveckling, ägarnas bestånd och investeringar i kommunal verksamhet. Politik och lagstiftning kan påverka men sker i regel i långsam takt och under kontrollerade former.

En av de större affärsriskerna i ett kommunägt captive relaterar till kontinuitet i ägarstrukturen. Om en av ägarkommunerna skulle välja att teckna sina försäkringar i traditionellt försäkringsbolag följer ett bortfall av premieintäkter vilket försämrar bolagets kapacitet att täcka gemensamma driftskostnader utan given möjlighet att ersätta bortfallet med annat än premiehöjning för kvarvarande delägare samt med risk för att fler delägare vill frånträda bolaget. För att reducera denna affärsrisk finns en utträdesklausul i Aktieägaravtalet där tydliga regler satts upp för hur ett utträde ur bolaget ska hanteras. Aktieägaravtalet gäller i tio år med förlängning i femårsintervaller om uppsägning inte sker av enskild delägarkommun senast 12 månader före avtalsperiodens utgång. Aktieägaravtalet säkerställer också att ägarna obligatoriskt försäkras kommunförsäkring (ansvar och egendom) i bolaget.

Risken hanteras och reduceras även genom kontinuerlig dialog med ägarnas ledningar och verksamheter med löpande information och upprätthållande av goda relationer. Exempel på detta är informationsmöten, konferenser, nätverk och utbildningsinsatser samt kontinuerlig utveckling av ändamålsenliga försäkringslösningar som möter ägarnas risker. Vidare tydliga och transparenta premiemodeller som skapar rättvis fördelning av premier och fortsatt arbete med att effektivisera bolagets förvaltning.

### 3.8 Framväxande risker

Kan uppkomma inom samtliga bolagets riskområden och avser risken för negativ påverkan på grund av en nyligen identifierad eller betydande ökad exponering mot risk av något slag.

Bolaget identifierar och bedömer risker som kan vara framväxande genom omvärldsbevakning, extern rådgivning, kontakter med återförsäkrare och styrelsedialog. Riskerna hanteras genom adekvata åtgärder i villkor, riktlinjer, självbehåll eller annat relevant sammanhang. Exempel på framväxande risker är risk för ökade skador p.g.a. klimatrelaterade händelser till följd av extrema väderförhållanden och naturkatastrofer, skador hänförliga till ny miljövänlig teknik, cyberattacker samt oväntade större händelser i omvärlden som större/global miljökatastrof, krig, geopolitisk oro och pandemi. Riskerna kan exempelvis orsaka krasch i banksystem och på börser och påverka logistik och infrastruktur så att byggkostnader skenar och stilleståndskostnader ökar.

### 3.9 Hållbarhetsrisker och klimatrisker

Bolaget definierar hållbarhetsrisker som risker med negativ påverkan till följd av ekonomiska, miljömässiga, sociala eller styrningsrelaterade händelser. Dessa risker kan få oönskade konsekvenser

inom flera riskområden. Klimatrisker ingår i hållbarhetsriskerna och redovisas här med de två underriskerna omställningsrisker och fysiska risker.

Under 2025 har bolaget utvecklat en klimatdatabas som identifierar var i fastighetsbeståndet det finns risk för:

- Översvämning från vattendrag och sjöar
- Kustöversvämning till följd av stigande havsnivåer
- Jordskred och rasrisk

Databasen innehåller även klimatindikatorer för att studera klimatutvecklingen fram till år 2100 baserat på IPCC:s klimatscenarier. Den uppdateras årligen med nya klimatdata och information om bolagets försäkrade fastigheters geografiska läge samt försäkrat värde. Syftet är att stödja identifiering och analys av betydande klimatrisker på både kort och lång sikt.

### 3.9.1 Omställningsrisker

Omställningsrisker uppstår när samhället ställer om till en koldioxidsnål och klimatkänslig ekonomi. Dessa inkluderar:

- Politiska risker – exempelvis nya skatter på energislag
- Legala risker – förändringar i lagstiftning och reglering
- Marknadsrisker – ökad finansiell risk vid investeringar i olika energislag. Bolaget undviker nischfonder och tillämpar indexnära förvaltning.
- Ryktesrisker – påverkan på varumärke vid bristande hållbarhetsarbete
- Teknologiska risker – snabb utveckling av grön teknologi kan öka skadekostnader, särskilt inom egendomsförsäkring. Exempel är ökade brandskador kopplade till solceller, batterilagring, laddning av elfordon och träbyggnation. Bolaget följer forskningen och evidens noggrant.

### 3.9.2 Fysiska risker

Fysiska risker uppstår genom klimatförändringarnas direkta effekter och kan vara akuta eller kroniska. Bolaget ser potentiella finansiella konsekvenser såsom:

- Ökade skadekostnader vid extremväder
- Högre kostnader för återförsäkring
- Minskad möjlighet till återförsäkring för klimatrelaterade skador
- Ökade kostnader hos underleverantörer som anpassar sig till klimatförändringar

Bedömningen av effekterna på försäkringsaffären är komplex och osäker. Vissa risker bedöms vara försäkringsbara under överskådlig tid, medan exempelvis stigande havsnivåer sannolikt blir svåra att försäkra traditionellt. Bolaget ser risk för att återförsäkrare och försäkringsbolag inför undantag för vissa klimatskador eller separata villkor för naturskador, liknande lösningar som redan finns i andra länder.

### 3.9.3 Klimatdatabasen – innehåll och användning

Klimatdatabasen utgör grunden för kartläggning av nuvarande och framtida klimatrelaterade risker för:

- Objekt med höga försäkringsvärden (TSI)
- Samhällskritiska objekt

Kartläggningen visar både dagens risker och utvecklingen under olika klimatscenarier och tidshorisonter. Detta gör det möjligt att stödja försäkringstagare i att identifiera och mitigera risker.

### 3.9.4 Data i klimatdatabasen

- MSB:s översvämningskarteringar för vattendrag:
  - 100-årsflöde (statistiskt 1 gång på 100 år)
  - 200-årsflöde
  - Beräknat högsta flöde
- Hot- och riskkartor enligt SFS 2009:957, identifierade riskområden för:
  - Översvämning från vattendrag och sjöar (ex. Gävle, Sundsvall, Uppsala)
  - Kustöversvämning (ex. Gävle, Helsingborg)
  - Skyfall (ex. Gävle, Sundsvall, Uppsala)
- Risk för skred baserat på förekomst av finkorniga jordar
- Klimatindikatorer från SMHI:
  - Nederbörd (dygn, kraftig >10 mm, extrem >20 mm)
  - Temperaturavvikelser
  - Torra dygn, frostdygn, vegetationsperiod
- Prognoser för tre tidsperioder fram till 2100 enligt IPCC:s scenarier:
  - **RCP2.6** – strikt utsläppsminskning, <2°C uppvärmning
  - **RCP4.5** – utsläppstoppen runt 2040, därefter minskning
  - **RCP8.5** – ”business as usual”, ca +4,3°C uppvärmning

### 3.9.5 Fortsatt arbete

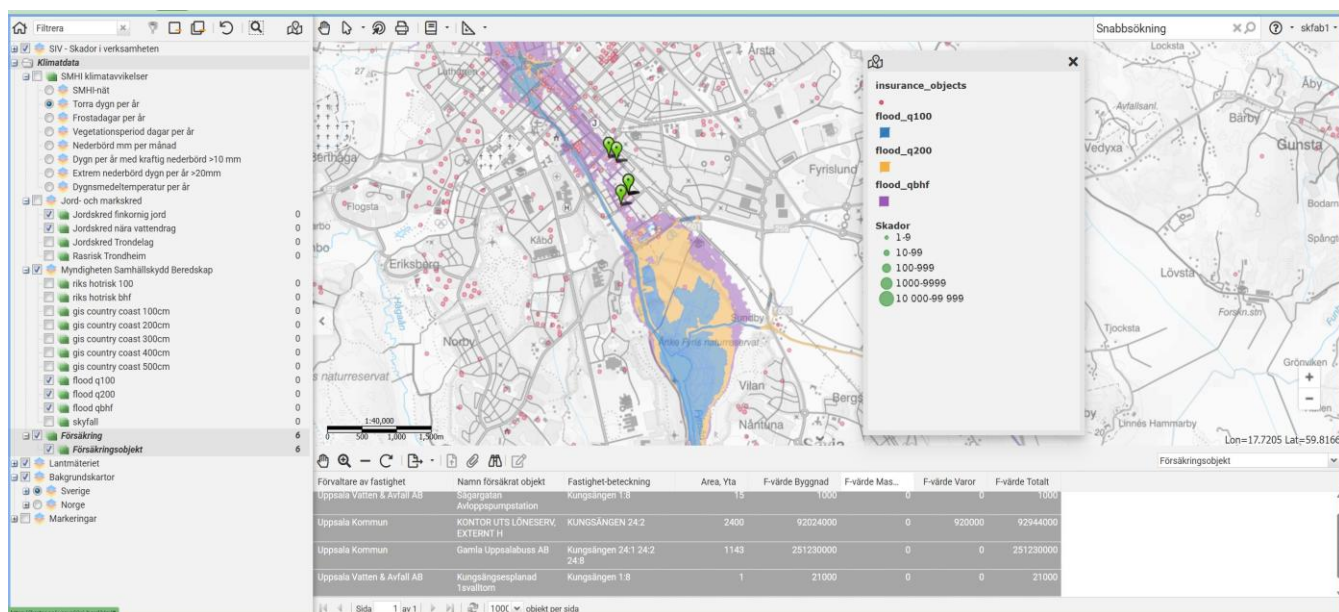
Bolaget bedömer att nedanstående klimatrelaterade riskerna är materiella i varierande grad och påverkar försäkringsrisk, marknadsrisk, motpartsrisk och operativ risk. Arbetet med hållbarhetsrisker integreras i företagsstyrning, riskhantering och ORSA-processen genom:

- Identifiering, bedömning och hantering av hållbarhetsrisker i strategi, organisation och arbetsmiljö
- Styrning via processer och riktlinjer
- Fastställande av riskaptit och riskexponering
- Nedbrytning av ESG-risker

- Scenarioanalyser och väsentlighetsbedömning

### 3.9.5.1 Skyfall och översvämningar

Risk för att bestående förändrat vädermönster medför fler och kraftigare skyfall och fler långvariga och intensiva regn, som i sin tur leder till ökade flöden i vattendrag, bedöms som hög för bolaget. Denna risk bedöms påverka skadekostnaderna både genom ökad frekvens och högre kostnader per skada och bedöms även påverka bolagets kostnader för återförsäkring när återförsäkringsbolagen drabbas av ökade kostnader globalt.



*Exempel från klimatdatabasen: Fyra fastigheters geografiska placering, försäkrat värde samt hur de skulle påverkas av en översvämning motsvarande ett 100-årsflöde, 200-års flöde eller beräknat högsta flöde.*

### 3.9.5.2 Stigande havsnivåer

Risk för att långsiktigt förändrade vädermönster ger upphov till stigande havsnivåer i Östersjön. Risken bedöms sannolik på lång sikt. Risken är koncentrerad till ägarkommunerna lokaliserade längs mellersta delen av östkusten där det finns risk för skador på kommunegendom som täcks av bolagets försäkringsåtagande. Även bolagets kostnader för återförsäkring bedöms påverkas när återförsäkringsbolagen drabbas av ökade kostnader.

### 3.9.5.3 Storm

Risk för att bestående förändrat vädermönster medför fler och intensivare stormar. Denna risk bedöms inte lika hög som skyfall och översvämningar då bolaget är begränsat exponerat mot skogsinnehav som normalt påverkas kraftigast av storm. Risken att stormar påverkar de anslutna kommunernas försäkrade egendom kan dock inte uteslutas.

### 3.9.5.4 Torka

Bolaget är begränsat exponerat mot skogsinnehav som kan påverkas i och med ökad risk för skogsbränder vid torka beroende på att nederbörden samlas vid färre tillfällen under året. Nederbörden över året ökar totalt men inte den del som kommer på sommaren. Gradvis torrare och längre somrar som kan medföra uttorkning och sprickbildning i träbyggnader och därpå följande fuktangrepp bedöms inte heller materiell för bolaget.

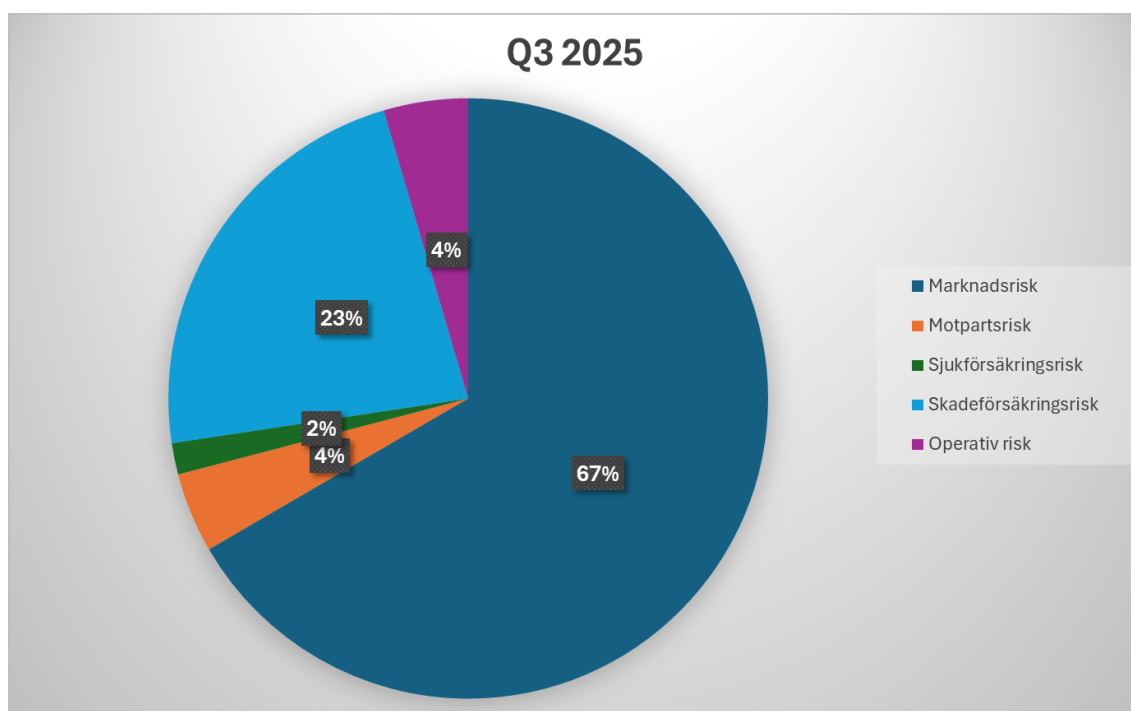
## 4 Samlad riskexponering och kapitalisering

Med utgångspunkt i omfattningen av uppdraget, volym och komplexitet har bolaget valt att använda standardmodellen vid beräkning av bolagets solvenskapitalkrav i stället för att utveckla en egen modell. Utöver de försäkringstekniska riskerna som adresseras av standardformeln har bolaget affärsrisker som redovisas under *“Riskhantering och bolagets risker”*. Bolaget anser att solvenskapitalkravet enligt standardmodellen i Solvens II-förordningen fungerar på en acceptabel nivå.

Bolagets försäkringsrisker omfattas av standardformelns kategorier för teckningsrisk från skadeförsäkring samt teckningsrisker från sjukförsäkring. Bolagets finansiella risker i form av marknadsrisker omfattas av gruppen med samma namn i standardformeln medan motpartsrisker inom samma riskområde, från såväl bankkonton som från återförsäkring, täcks av gruppen motpartsrisker i standardformeln. Riskområdet operativa risker täcks av samma grupp i standardformeln.

Bolagets riskprofil, mätt efter bidrag till SCR utan hänsyn till diversifiering mellan huvudgrupperna, visas i nedan cirkeldiagram.

*Riskprofil efter bidrag till SCR per 2025-09-30:*



Bolagets kapitalbas består av det egna kapitalet och obeskattade reserver med justering för omvärderingseffekter av främst försäkringstekniska avsättningar från den finansiella redovisningen till Solvens II.

Utöver SCR beräknas även ett minimikapitalkrav (MCR) som endast tar hänsyn till de försäkringstekniska riskerna. MCR ska uppfylla randvillkor relaterade till såväl SCR såsom ett av regelverket givet garantikapital. För bolaget uppgår MCR nu och för överskådlig framtid till garantikapitalet. För kapitalbasen finns ytterligare restriktioner för att täcka MCR, som alltså kan vara något lägre än kapitalbasen för att täcka SCR.

Nedan visas bolagets kapitalbas, kapitalkrav, kapitalkvoter och måluppfyllnad per 2025-09-30:

#### 4.1 Fördelning av SCR, rapporterat per 2025-09-30 (tkr)

| Risk                      | Q3 2025        |
|---------------------------|----------------|
| Marknadsrisk              | 179 911        |
| Motpartsrisk              | 11 625         |
| Sjukförsäkringsrisk       | 4 565          |
| Skadeförsäkringsrisk      | 61 660         |
| Diversifiering            | -47 827        |
| <b>Grundläggande SCR</b>  | <b>209 934</b> |
| Operativ risk             | 12 286         |
| <b>Solvenskapitalkrav</b> | <b>222 220</b> |

#### 4.2 Solvenssituation per 2025-09-30 (tkr)

| Område             | Mått                            | Bolagets mål      | Utfall Q3   |
|--------------------|---------------------------------|-------------------|-------------|
| <b>Kapitalbas</b>  | Solvenskapitalbas               |                   | 474 614     |
| <b>Kapitalkrav</b> | Solvenskapitalkrav              |                   | 222 220     |
| <b>Kapitalmål</b>  | <b>Solvenskapitalkvot (SCR)</b> | 150%              | <b>214%</b> |
| <b>Kapitalbas</b>  | Minimikapitalbas                |                   | 474 614     |
| <b>Kapitalkrav</b> | Minimikapitalkrav               |                   | 55 555      |
| <b>Kapitalmål</b>  | <b>Minimikapitalkvot (MCR)</b>  | Enligt Solvens II | <b>854%</b> |

#### 4.3 Kapitalmål

Bolagets kapitalmål är baserat på att aptiten för risken att bolaget ska behöva återkapitaliseras är låg. Utifrån utfallet i tidigare ORSA-processer har nivån för kapitalmålen satts med utgångspunkt att även om det värsta scenariot inträffar ska bolaget ha en viss återstående handlingsfrihet. Kapitalmålen utgår från bolagets kapitalbas och SCR enligt Solvens II. Om någondera kapitalkvot underskrids ska styrelsen fastställa åtgärder för att återställa bolagets kapitalisering till acceptabla nivåer.

#### 4.3.1 Aktuell riskbild utifrån riskaptit per 2025-09-30

| Område                      | Mål                                   | Utfall Q3 |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| Solvenskapitalkvot (SCR)    | Minst 150%                            | 214%      |
| Minimikapitalkvot (MCR)     | 4 miljoner euro                       | 854%      |
| Kapitalplacering inom limit | VaR under 15                          | 9,4       |
| Täckningsgrad FTA           | Minst 100%                            | 301%      |
| Rating för återförsäkrare   | A för ansvarsskador BBB övriga risker | OK        |

## 5 Prognoser och scenarioanalyser

Med utgångspunkt i bolagets budget 2025-08-31 och ekonomiska ställning per 2025-09-30 har bolaget prognosticerat den finansiella utvecklingen för perioden 2025–2028.

Den finansiella utvecklingen med utgångspunkt i budget för 2025 utgör basscenario. Utöver basscenariot har även fyra riskscenarier analyserats som representerar olika osäkerheter i förverkligandet av bolagets affärsplan. Basscenariot utgör grund för beräkningen av scenario 1-4. Aktuariens beräkningar bygger på riskhanteringsfunktionens antagande om riskens ekonomiska värde, där funktionen även uppskattat sannolikheten för riskens inträffande.

Styrelsen beslutade vid mötet 2025-06-13 att följande scenarier ska analyseras inom ORSA 2025:

- **Basscenario:** Bolagets verksamhet utvecklas enligt affärsplan och budget 2025 och framåt.
- **Scenario 1:** Maximala skador i självbehållen
- **Scenario 2:** Dyrare och mer riskfylld återförsäkring
- **Scenario 3:** Påverkan till följd av börskrasch
- **Scenario 4:** Samtliga ovan tre scenarier inträffar ett och samma verksamhetsår

I **bilaga B** redovisas det totala resultatet av scenarioanalysen.

### 5.1 Basscenario

Utvecklingen 2025–2028 följer bolagets budget med ett positivt resultat under åren. Kapitalkravet antas öka något och kapitalbasen stärks successivt i något högre takt än kapitalkravet. Solvenskvoten stiger därmed med åren i takt med att det egna kapitalet stärks, från 2,46 till 2,61.

### 5.2 Scenario 1 - Maximala skadekostnader i självbehållen

Ekonomiskt värde; 80 000 000 SEK

Sannolikhet för inträffande; 5%

#### 5.2.1 Riskbeskrivning

Skadeutfall 2026–2028 ger fullt genomslag i självbehållen. För att utvärdera bolagets motståndskraft och underlätta analysen antas att andra parametrar förutom skadeutfallet inte påverkas, exempelvis återförsäkringspremier.

#### 5.2.2 Utfall

Innebär att solvenskvoten hamnar inom intervallet 2,03–2,25 över fyraårsperioden och håller sig över styrelsens lägsta solvenskvot om 1,50, bland annat med hjälp av en successivt ökad kapitalbas. Scenariot medför därmed inget behov av kapitaltillskott vid ett inträffande.

## 5.3 Scenario 2 - Dyrare och mer riskfylld återförsäkring

Ekonomiskt värde; 161 000 000 SEK

Sannolikhet för inträffande; 10%

### 5.3.1 Riskbeskrivning

Ökad återförsäkringspremie och försämring av återförsäkrarnas kreditkvalitet. De ökade premierna påverkar bolagets resultat och kapitalbas motsvarande 20 %, 40 % respektive 60 % jämfört med basscenariot för åren 2026–2028. Scenariot förutsätter att bolaget inte kan ta ut kostnadshöjningen från kund. Försämring av kreditkvalitet medför en ökning av solvenskapitalkravet där scenariot belyser en utvärdering av motståndskraften mot minskade intäkter, d.v.s. premier för egen räkning, i kombination med ökat kapitalkrav från bolagets motpartsrisk.

### 5.3.2 Utfall

Innebär att solvenskvoten hamnar inom intervallet 2,46–2,12 över fyraårsperioden och håller sig över styrelsens lägsta solvenskvot om 1,50. Kapitalbasen hamnar lägre under 2026–2028 jämfört med 2025, men medför ändå inget behov av kapitaltillskott vid scenariots eventuella inträffande.

## 5.4 Scenario 3 - Otillräcklig täckning av FTA till följd av börskrasch

Ekonomiskt värde; 117 000 000 SEK

Sannolikhet för inträffande; 25%

### 5.4.1 Riskbeskrivning

Aktiedelen tappar 30% och räntedelen 5% i värde med ett scenario som reflekterar en situation där en eller flera omvälvande och oväntade händelser inträffar i omvärlden under ett och samma verksamhetsår vilket inverkar på världens finansmarknader. Riskscenariot utvärderar en påverkan på bolagets kapitalbas.

### 5.4.2 Utfall

Innebär att solvenskvoten hamnar inom intervallet 2,36–2,54 och håller sig över styrelsens lägsta solvenskvot om 1,50.

## 5.5 Scenario 4 - Extrem

Ekonomiskt värde; 358 000 000 SEK

Sannolikhet för inträffande; 1,25%

### 5.5.1 Riskbeskrivning

Riskscenario 1–3 inträffar ett och samma verksamhetsår. Kombinerar aggregerat effekterna från scenarierna 1, 2 och 3 och utvärderar motståndskraften mot en negativ utveckling med en identifiering av vilka eventuella åtgärder som är nödvändiga att iscensätta i syfte att vända utvecklingen och i värsta fall upprätthålla bolagets verksamhet.

### 5.5.2 Utfall

Innebär att solvenskvoten hamnar på 2,03 under 2025 för att sjunka till 1,44 under 2028. Scenariot är mindre sannolikt gällande ett inträffande, men innebär ändå att ägarkommunerna endast tvingas tillsätta medel (9 MSEK) för att uppnå solvenskvoten 1,5 ett av fyra år (2028).

## 5.6 Antaganden i scenarioanalysen

Utfallet per 2025-12-31 är gemensamt för alla scenarier, baserat på budget per 2025-08-31 och justerat utifrån kända händelser och verksamhetens prognos för utvecklingen 2025. Det försäkringstekniska resultatet för 2025 förväntas uppgå till 7,4 MSEK. I den framåtblickande prognosen antas att försäkringsportföljen växer i enlighet med affärsplanen men att verksamheten inte förändras väsentligt.

De skadekostnader för egen räkning som ligger till grund för analysen är det genomsnittliga utfallet som skattats med aktuariella beräkningar. Sammantaget uppgår återförsäkringspremien i basscenariot 2025 till 138 MSEK.

Prognosen för premiegrundande kostnader avser 2025, samma belopp ligger till grund för utfallen även perioden 2026–2028. I prognoserna antas att kapitalförvaltningen gör ett nollresultat framåt.

Bolagets minimikapitalkrav (MCR) är per 2025-09-30 i storleksordningen 55 MSEK medan MCR i samtliga scenarier kommer att bestämmas till garantikapitalet som uppgår till 46–47 MSEK.

Obeskattade reserver kommer i prognoserna lösas upp mot ett eventuellt negativt försäkringstekniskt resultat.

För beräkningen av SCR har samma utfall för utgången av 2025 använts i alla scenarier, baserat på utfallet 2025-08-31.

## 6 Solvens

Nedan återfinns bolagets solvenskvotsberäkning (SCR) baserat på värden per 2024-12-31:

| Summering                                        | Belopp (SEK)       |
|--------------------------------------------------|--------------------|
| SCR (Solvenskapitalkrav)                         | 188 342 842        |
| MCR (Minimikapitalkrav)                          | 47 085 710         |
| Basic SCR*                                       | 178 976 823        |
| Tillgängligt kapital (kapitalbas)                | 450 396 033        |
| Överskott                                        | <b>262 053 191</b> |
| Solvenskvot                                      | 2,39               |
| Marknadsrisk                                     | 150 499 472        |
| Motpartsrisk                                     | 12 448 717         |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring                 | 55 254 841         |
| Försäkringsrisk, kollektiv olycksfallsförsäkring | 4 556 709          |
| Operativ risk                                    | 9 366 019          |

*\*Basic SCR/BSCR, även kallat det primära solvenskapitalkravet, utgörs av summan av marknadsrisk, motpartsrisk, försäkringsrisk (skade- samt sjukrisiker) med avdrag för diversifiering inom och mellan riskkategorierna.*

Diversifieringseffekten inom och mellan kategorierna marknadsrisk, motpartsrisk samt försäkringsrisk beräknas till -43 782 917 SEK. Den risk som främst driver kapitalkravet i bolaget är marknadsrisken med förlustrisk till följd av förändringar i marknadspriser med aktie-, ränte-, valuta- och råvaruriskföljt av försäkringsrisken inom skadeförsäkring. Bolagets operativa risk kan till stor del hänföras till företagsstyrningssystemet med ekonomisk skada till följd av brister i internkontroll, administrativa rutiner, processer, system samt organisation och funktioner. Motpartsrisken genereras till största delen av återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar, övriga fordringar på återförsäkrare samt bankmedel.

Den faktor som påverkar marknadsrisken allra mest är bolagets placeringar i aktier. Aktierisken medför ett större kapitalkrav ju högre andel aktier bolagets investeringsportfölj innehar. De beräkningar som redovisas nedan baseras på att bolagets portfölj är placerad enligt normalvikterna i den strategiska tillgångsfördelningen.

Bolaget hade per 2024-12-31 ett överskott på 262 053 191 SEK relativt bolagets SCR på 188 342 842 SEK. Enligt SCR har bolaget tillräckligt med kapital för att täcka oförutsedda förluster över de kommande tolv månaderna på en säkerhetsnivå motsvarande kraven för Solvens II. Med hänvisning till bolagets *Riktlinje för kapitalförvaltning* som ger möjlighet att avyttra innehavet inom tre bankdagar, bedömer bolaget att solvenskvoten med marginal kommer att uppfylla det legala kravet samt styrelsens beslutade nivå.

Styrelsen har bedömt den framtida solvenspositionen med en planeringshorisont på fyra år, 2025–2028. Uppskattningen baseras på bolagets affärsplan och syn på den framtida utvecklingen där följande antaganden har gjorts:

- Försäkringsportföljens innehåll avseende produkter är oförändrat över den budgeterade fyraårsperioden, men ökar i värde då flera av aktieägarnas bolag upptas i försäkringslösningen, noteras att budgeten inte har tagit höjd för eventuell ny delägarkommun men att ett sådant scenario skulle kunna inträda under den prognosticerade perioden 2025–2028
- Återförsäkringsprogrammet bibehåller sin struktur, dock med en förväntad och fortsatt ökad kostnad
- Premieintäkterna ökar generellt

Baserat på dessa antaganden ser bolagets framtida solvensposition ut enligt nedanstående tabell. Kapitalbasen ökar från 453 675 344 till 496 866 543 SEK 2028. För samma period ökar solvenskapitalkravet från 184 245 361 SEK till 190 114 446 SEK, där solvenskvoten ligger mellan 2,46 och 2,61.

#### Definition av solvenskvot:

|          |                                                            |
|----------|------------------------------------------------------------|
| <1,0     | Ej acceptabelt utefter Solvens II och myndighetskrav       |
| 1,0–1,49 | Av styrelsen beslutat intervall att justeras mot lägst 1,5 |
| >1,5     | Lägsta målnivå för bolagets solvenskvot                    |

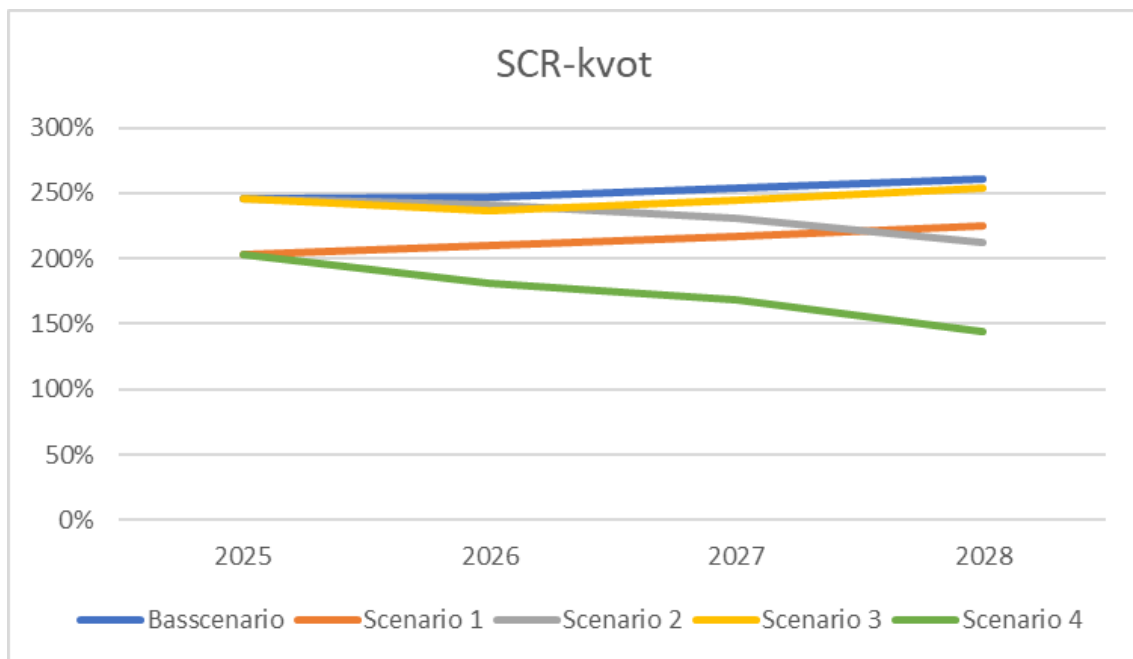
I bilaga B redovisas det totala resultatet av scenarioanalysen.

## 6.1 Utveckling basscenario

| Kapitalkrav<br>SEK                     | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SCR (Solvenskapitalkrav)               | 184 245 361 | 185 630 636 | 187 769 554 | 190 114 446 |
| MCR (Minimikapitalkrav)                | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 942 389  | 47 528 612  |
| Basic SCR                              | 173 268 308 | 174 318 213 | 176 108 348 | 178 090 504 |
| Tillgängligt kapital (kapitalbas)      | 453 675 344 | 458 489 173 | 476 656 194 | 496 866 543 |
| Solvenskvot                            | 2,46        | 2,47        | 2,54        | 2,61        |
| Marknadsrisk                           | 141 887 757 | 142 040 104 | 142 930 952 | 143 919 683 |
| Motpartsrisk                           | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring       | 57 448 522  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Försäkringsrisk, olycksfallsförsäkring | 4 703 817   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Diversifiering                         | -45 596 287 | -46 421 083 | -47 420 349 | -48 475 762 |
| Operativ risk                          | 10 977 053  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |

## 6.2 Utveckling solvenskvot per scenario och år

|            | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|------------|------|------|------|------|
| Scenario 1 | 2,03 | 2,10 | 2,17 | 2,25 |
| Scenario 2 | 2,46 | 2,41 | 2,31 | 2,12 |
| Scenario 3 | 2,46 | 2,36 | 2,45 | 2,54 |
| Scenario 4 | 2,03 | 1,81 | 1,69 | 1,44 |



## 7 Utvärdering av solvensbehov och kapitalmål

### 7.1 Utvärdering av standardformelns lämplighet för bolaget

Bolaget har med utgångspunkt i sitt uppdrag, volym och komplexitet valt att använda standardmodellen vid beräkning av solvenskapitalet i stället för att utveckla en egen modell då riskmodulerna som ingår i standardmodellen omfattar de risker bolaget ser.

Bolagets egen bedömning är att marknadsrisk drar det högsta solvenskapitalkravet följt av försäkringsrisk (skadeförsäkring) följt av motpartsrisk och operativ risk. Detta stämmer väl överens med aktuariefunktionens beräkningsresultat utefter standardmodellen.

Bolagets **marknadsrisk** finns beskriven i avsnittet "*Riskhantering och sammanställning av bolagets risker*" och bedöms vara måttlig då riskaptiten begränsas av ett VaR-värde (Value at Risk) om maximala 15%. Hälften av de finansiella tillgångarna utgörs av kontomedel samt obligationer och räntepapper utfärdade av motparter motsvarande svensk statsrisk. Standardformelns värdering 2025-09-30 om 180 MSEK ligger väsentligt högre än bolagets egen värdering om 61 MSEK enligt aktuellt VaR-mått 9,3%.

Bolagets **försäkringsrisk** kommer från försäkring av egendoms- och ansvarsrisker inom skadeförsäkring samt olycksfallsrisker inom sjukförsäkring. Försäkrade objekt finns delvis inom ett begränsat geografiskt område, men området bedöms inte vara utsatt för några specifika risker i den omfattning att bolagets risker bedöms avvika väsentligt mot standardformeln. De underliggande försäkringsriskerna i bolaget bedöms vara i linje med försäkringsbolag i Europa avseende komplexitet och natur. Standardmodellens värdering av dessa risker bedöms stämma väl med bolagets egen värdering.

Bolagets **motpartsrisk** utgörs till allra största del av fordringar på återförsäkringsgivare där samtliga motparter har rating av internationella kreditvärderingsinstitut. Motpartsrisk i kapitalplaceringen hanteras genom ratingnivå på emittenter samt krav på spridning mellan emittenter vilket sammantaget gör att standardmodellens värdering av risken bedöms vara i linje med bolagets egen faktiska risk.

De **operativa riskernas** sannolikhet och konsekvens utvärderas årligen av bolagets ledning och riskhanteringsfunktion. Den senaste självutvärderingen utfördes i mars 2025 där den sammanlagda värderingen utifrån uppskattad sannolikhet och konsekvens för de operativa riskerna värderades till 6 MSEK, vilket är med god marginal lägre än standardformelns värdering per 2025-09-30 på 12 MSEK. Därav bedöms standardformelns värdering av operativ risk vara överskattad.

**Affärsrisker** täcks inte av standardformeln. Bolagets bedömning är att affärsrisken är ytterst marginell i förhållande till det totala solvensbehovet då bolaget endast försäkrar risker inom ägargruppen och inga nya risker från den öppna marknaden tas in. Den största affärsrisken utgörs av ett potentiellt frånträdande av delägarkommun, där bolagets aktieägaravtal dock tydligt anger former för utträde med bindande avtalstider vilket reducerar risken väsentligt.

#### 7.1.1 Slutsats

Då standardformeln värderar bolagets största risker i nivå med, eller högre än, den interna bedömningen anser bolaget att solvenskapitalkravet enligt standardmodellen i Solvens II-förordningen fungerar på en

acceptabel nivå och bedöms därmed lämplig för beräkning av bolagets kapitalkrav då den väl avspeglar riskerna i bolagets affär.

För fördjupad beskrivning av riskerna i avsnitt "*Riskhantering och sammanställning av bolagets risker*".

## **7.2 Kapitalmål**

Sammantaget är den beslutade nivån om SCR-kvot om minst 1,5 tillräcklig och kan upprätthållas för bolaget 2025–2028 i samtliga scenarion, förutom i extremscenariot för 2028. Då extremscenariot är mindre sannolikt kommer bolaget troligtvis inte att behöva någon kapitalförstärkning fram till och med 2028. Dock kan enskild delägarkommun i enlighet med bolagets Aktieägaravtal tvingas till kapitaltillskott om man under ett kalenderår inte når upp till 1,5 i solvenskvot.

## 8 Fortløpande efterlevnad kapitalkrav och FTA

För att efterleva reglerna om kapitalkrav enligt Solvens II-regelverket krävs uppdaterad korrekt balansräkning värderad enligt Solvens II-regler och korrekta beräkningar av kapitalbas och kapitalkrav. Processerna för värdering av tillgångar, skulder och försäkringstekniska avsättningar ska leda till korrekta resultat och fungera för de regelbundna rapporteringstillfällena. Beräkningarna av kapitalbas och kapitalkrav ska vara tillförlitliga och genomförbara inom rimlig tid. Beredskap ska finnas för att säkerställa att extraordinära beräkningar vid behov, exempelvis vid stora förändringar i försäkringsrörelsen, snabbt kan genomföras med tillräcklig precision. Bolaget bedömer att det finns tillfredställande processer för att säkerställa ovanstående.

Försäkringstekniska avsättningar (FTA) ska, enligt Solvens II-regelverket värderas för solvensbalansräkningen till det belopp som bolaget skulle få betala vid omedelbar överföring av försäkrings- och återförsäkringsförpliktelser till ett annat försäkringsföretag. Detta värde ska beräknas som summan av en bästa skattning plus en riskmarginal. Bästa skattningen motsvarar det sannolikhetsvägda genomsnittet av de framtida kassaflödena med beaktande av pengarnas tidsvärde (det förväntade nuvärdet av de framtida kassaflödena), med tillämpning av riskfria räntesatser för relevanta durationer.

Aktuariefunktionen som är externt utlagd till Advisense bedömer att bolaget framöver fortlöpande kommer att kunna uppfylla kraven för beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna på det sätt som beskrivs ovan. Bolaget har egen skadestatistik sedan 2003 som möjliggör mer tillförlitliga analyser och beräkningar av de försäkringstekniska avsättningarna. Reservberäkningen är på "Incurred basis" (betalningar + RBNS) och uppdateras löpande av skadereglerarna för att spegla verkligheten i största möjliga mån. Affärssystemet INSMAN används vid all skadehantering vilket ger en hög grad av spårbarhet och förutsättningar för god regelefterlevnad.

### 8.1 Avsättning för oreglerade skador (RBNS)

Görs utifrån kända förutsättningar och skadereglerarnas erfarenhetsmässiga bedömningar av liknande skadeärenden. Avsättningen justeras i takt med förändringar i skadereserver som beror av utvecklingen i de enskilda skadeärendena. Reserver för oreglerade skador bokförs månadsvis per sista dagen i månaden.

#### 8.1.1 Avsättning för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)

Beräknas årsvis med hjälp av bolagets reservberäkningsmodell och historiska skadedata från INSMAN, enligt vedertagna aktuariella metoder. Metoden beaktar efteranmälda skador och historiska reservförändringar för att göra en prognos för framtida utveckling av skadekostnader. IBNR skrivs av årsvis enligt ett visst antaget avvecklingsmönster som, tillsammans med avsättningarna i stort, valideras årligen.

### **8.1.2 Avsättning för otillräckligt reserverade skador (IBNER)**

Ingår i IBNR.

## **8.2 Skaderegleringskostnader**

Avsättningar för skadereglering utgörs av bedömda kostnader för att slutreglera skador inom ramen för bolagets försäkringsmässiga åtaganden. Avsättningen fastställs löpande av skaderegleringsbolagen utifrån aktuella skadevolym och erfarenhetsmässiga skaderegleringskostnader. Kostnaderna beräknas utifrån genomsnittlig tidsåtgång per skadetyper samt genomsnittlig timkostnad för skadereglering och registreras per skada i INSMAN. För olycksfalls- ansvars- och egendomsskador görs individuella bedömningar av skadekostnader, för olycksfallsskador tas även hänsyn till effekt av implementerad AI-lösning som automatiskt stänger skador utan ställda krav och därmed utebliven skaderegleringskostnad.

## **8.3 Återförsäkring**

För varje försäkringsprogram och skadeår delas de enskilda skadorna upp i intervall som motsvarar bolagets återförsäkringsskydd. En bedömning görs av vilka intervall förväntade skadekostnader tillhör. Med uppdelningen i intervall kan varje återförsäkringsprogram utvärderas och en reserv för XL- och Stop-Loss-kontrakt uppskattas. För skador som överstiger bolagets självbehåll beräknas återförsäkrarens andel i enlighet med skadeårets avtal och bokförs månadsvis.

## **8.4 Avsättning för kvardröjande risker**

Med kvardröjande risker menas risken för att försäkringsavtalets ersättningskrav och kostnader inte kommer att täckas av ej intjänade och förväntade premier efter räkenskapsårets utgång. Vid ingången av ett nytt försäkringsår (kalenderår) bedöms budgetantagandena utifrån t.ex. historiska resultat, ändrade villkor och underliggande risker. Samtidigt bedöms den därmed sammanhängande osäkerheten i samband med framtida skadekostnader. Om analyserna ger anledning att förvänta sig att premierna inte kommer att vara tillräckliga, avsätts medel för att täcka kvardröjande risker.

## 9 Bilaga A - Riskmatris

Riskregistret listar för bolaget identifierade relevanta risker och är uppdelat i två delar:

- **väsentliga, större risker** - potentiellt större påverkan på bolagets solvens. Visas nedan i matrisen.
- **mindre risker** - identifierade men potentiellt mindre påverkan på bolagets solvens, bifogas ej i rapporten.

Riskmatrisen nedan visar en sammanställning av för bolaget väsentliga större risker, graderade utefter uppskattad ekonomisk påverkan och sannolikhet för inträffande.

Den **ekonomiska konsekvensen** av riskerna graderas enligt:

| Försumbar = 1            | Måttlig = 2               | Betydande = 3              | Allvarlig = 4              |
|--------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ekonomisk förlust <1 mkr | Ekonomisk förlust 1–5 mkr | Ekonomisk förlust 5–25 mkr | Ekonomisk förlust > 25 mkr |

Sannolikheten för riskens inträffande graderas enligt:

| Låg 0,5–5% = 1                           | Måttlig 6–10% = 2                        | Hög 11–50% = 3                            | Mycket hög = 4                     |
|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|
| Uppskattas inträffa maximalt var 20:e år | Uppskattas inträffa maximalt var 10:e år | Uppskattas inträffa maximalt vartannat år | Uppskattas inträffa en gång per år |

|          |   | Konsekvens |   |    |    |
|----------|---|------------|---|----|----|
|          |   | 1          | 2 | 3  | 4  |
| Frekvens | 4 | 4          | 8 | 12 | 16 |
|          | 3 | 3          | 6 | 9  | 12 |
|          | 2 | 2          | 4 | 6  | 8  |
|          | 1 | 1          | 2 | 3  | 4  |

| EKONOMISK<br>KONSEKVENSS<br>SANNOLIKHET | Försumbar<br><i>Liten eller ingen effekt</i> | Måttlig<br><i>Effekterna märks av, men är inte kritiska för resultatet</i> | Betydande<br><i>Allvarlig påverkan på åtgärder och resultat</i> | Allvarlig<br><i>Kan leda till insolvens</i>                                                                                                               |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mycket hög = 4                          |                                              |                                                                            | Kapitalplaceringen sjunker i värde                              |                                                                                                                                                           |
| Hög = 3                                 |                                              |                                                                            |                                                                 |                                                                                                                                                           |
| Medel = 2                               |                                              |                                                                            |                                                                 | Cyberattack                                                                                                                                               |
| Låg = 1                                 |                                              | Delägare utträder                                                          | Brist i regulatorisk efterlevnad                                | Avvikelse mellan direktförsäkrings- och återförsäkringsavtal<br><br>Oväntad större händelse i omvärlden<br><br>Återförsäkrare uppfyller ej sina åtaganden |

## 10 Bilaga B - Resultat SCR-påverkan

|                    |                                                           |
|--------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Basscenario</b> | Enligt intäkter och kostnader 2025–2028 enligt affärsplan |
| <b>Scenario 1</b>  | Maximala skador i självbehållen                           |
| <b>Scenario 2</b>  | Dyrare och mer riskfylld återförsäkring                   |
| <b>Scenario 3</b>  | Påverkan till följd av börskrasch                         |
| <b>Scenario 4</b>  | Extrem, scenario 1-3 inträffar samma verksamhetsår        |

### 10.1 Basscenariots utveckling

| Kapitalkrav SEK                        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SCR                                    | 184 245 361 | 185 630 636 | 187 769 554 | 190 114 446 |
| MCR                                    | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 942 389  | 47 528 612  |
| BSCR                                   | 173 268 308 | 174 318 213 | 176 108 348 | 178 090 504 |
| Kapitalbas                             | 453 675 344 | 458 489 173 | 476 656 194 | 496 866 543 |
| Solvenskvot                            | 246%        | 247%        | 254%        | 261%        |
| Marknadsrisk                           | 141 887 757 | 142 040 104 | 142 930 952 | 143 919 683 |
| Motpartsrisk                           | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring       | 57 448 522  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Försäkringsrisk, olycksfallsförsäkring | 4 703 817   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Diversification                        | -45 596 287 | -46 421 083 | -47 420 349 | -48 475 762 |
| Operativ risk                          | 10 977 053  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |

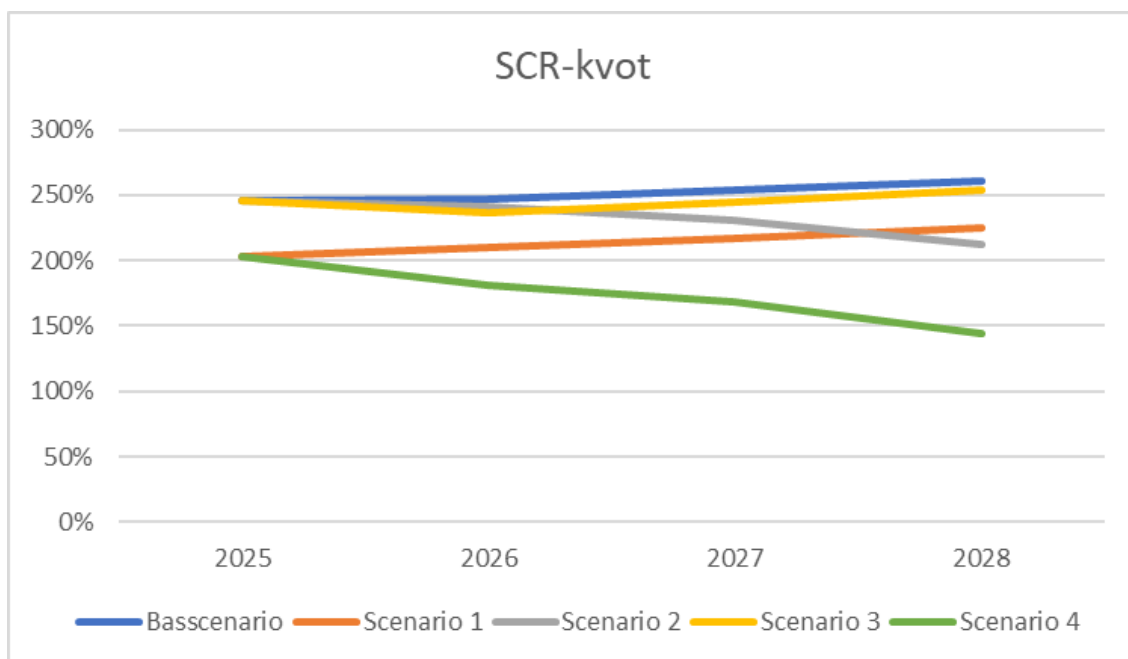
#### 10.1.1 Utveckling av basscenariots kapitalkrav per risk

| Kapitalkrav SEK    | 2025               | 2026               | 2027               | 2028               |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| MCR kvot           | 975%               | 986%               | 1015%              | 1045%              |
| SCR kvot           | 246%               | 247%               | 254%               | 261%               |
| MCR                | 46 523 200         | 46 523 200         | 46 942 389         | 47 528 612         |
| SCR                | 184 245 361        | 185 630 636        | 187 769 554        | 190 114 446        |
| BSCR               | 173 268 308        | 174 318 213        | 176 108 348        | 178 090 504        |
| Capital base, MCR  | 453 675 344        | 458 489 173        | 476 656 194        | 496 866 543        |
| Capital base, SCR  | 453 675 344        | 458 489 173        | 476 656 194        | 496 866 543        |
| Operational risk   | 10 977 053         | 11 312 422         | 11 661 207         | 12 023 943         |
| Adjustment         | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>Market risk</b> | <b>141 887 757</b> | <b>142 040 104</b> | <b>142 930 952</b> | <b>143 919 683</b> |

| Kapitalkrav SEK                  | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Concentration                    | 1 434 331   | 1 434 331   | 1 434 331   | 1 434 331   |
| Spread                           | 8 729 488   | 8 729 488   | 8 729 488   | 8 729 488   |
| Forex                            | 43 997 726  | 44 170 061  | 45 708 579  | 47 399 305  |
| Interest rate                    | 1 361 941   | 1 475 867   | 1 594 351   | 1 717 574   |
| Equity                           | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 |
| Diversification                  | -30 369 586 | -30 503 501 | -31 269 654 | -32 094 871 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| <b>Health</b>                    | 4 703 817   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Premium & Reserve                | 4 311 400   | 4 398 963   | 4 512 250   | 4 579 538   |
| Lapse                            | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 1 089 980   | 1 112 117   | 1 140 758   | 1 157 769   |
| Diversification                  | -697 563    | -711 730    | -730 059    | -740 946    |
| <b>Non-life</b>                  | 57 448 522  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Premium & Reserve                | 51 231 109  | 52 211 320  | 52 986 503  | 53 872 284  |
| Lapse                            | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 16 170 582  | 16 479 976  | 16 724 654  | 17 004 242  |
| Diversification                  | -9 953 169  | -10 143 604 | -10 294 206 | -10 466 296 |
| <b>Diversification</b>           | -45 596 287 | -46 421 083 | -47 420 349 | -48 475 762 |

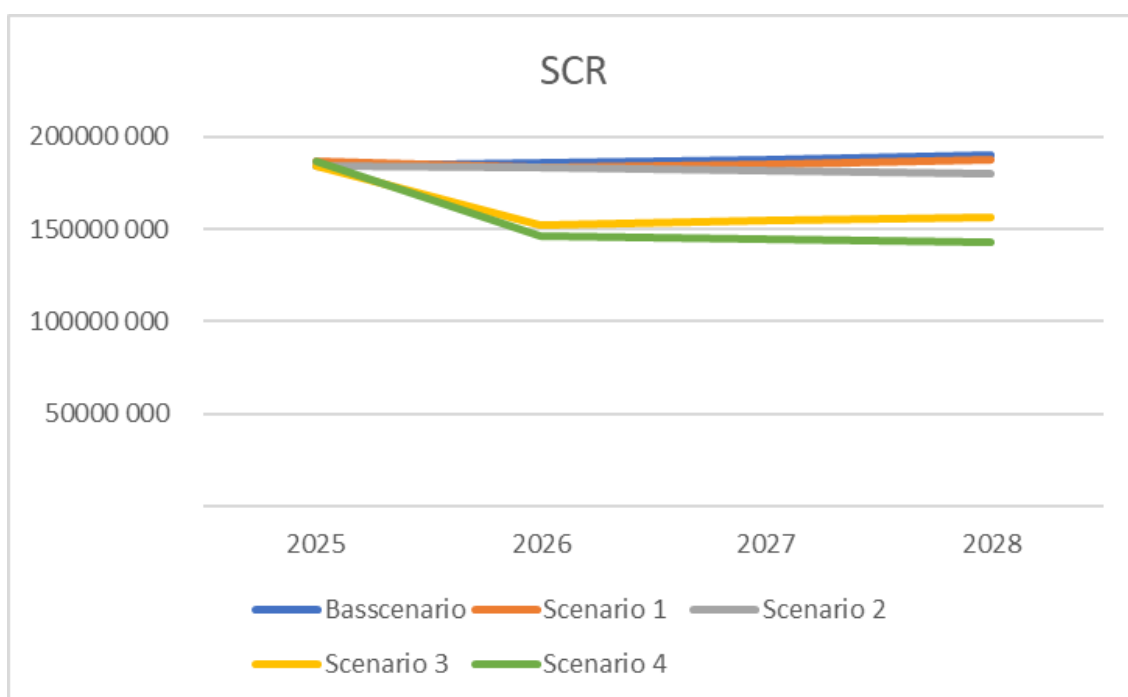
### 10.1.2 Utveckling SCR kvot per scenario

|             | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|-------------|------|------|------|------|
| Basscenario | 246% | 247% | 254% | 261% |
| Scenario 1  | 203% | 210% | 217% | 225% |
| Scenario 2  | 246% | 241% | 231% | 212% |
| Scenario 3  | 246% | 236% | 245% | 254% |
| Scenario 4  | 203% | 181% | 169% | 144% |



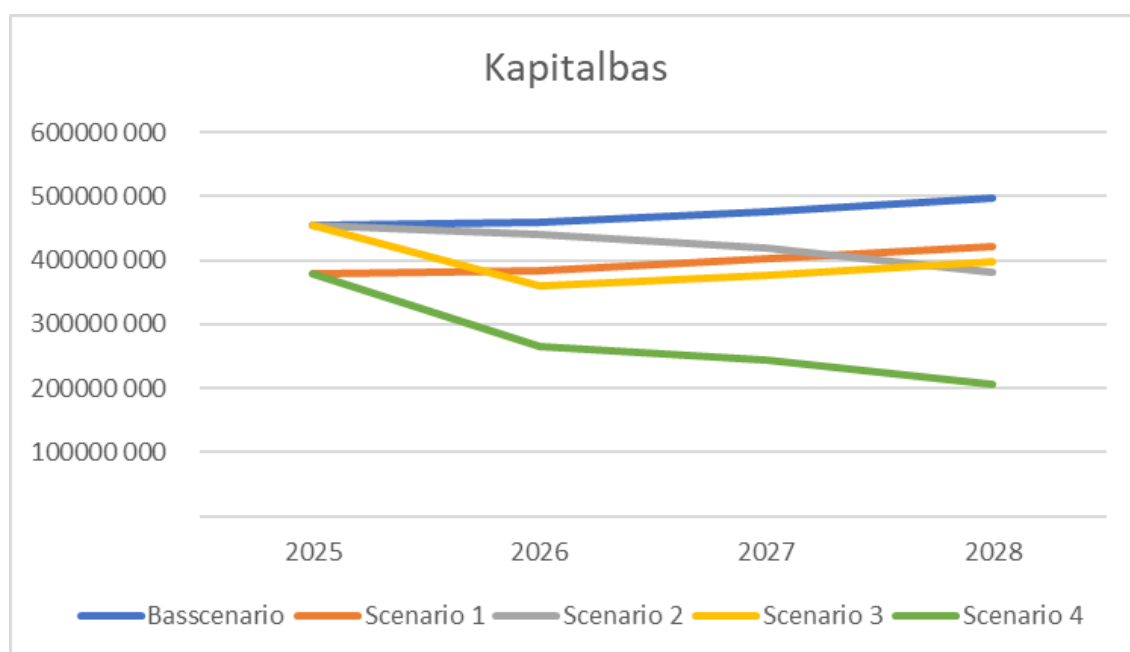
### 10.1.3 Utveckling kapitalkrav (SCR) per scenario (TSEK)

|              | 2025    | 2026    | 2027    | 2028    |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| Bassscenario | 184 245 | 185 631 | 187 770 | 190 114 |
| Scenario 1   | 186 485 | 183 016 | 185 124 | 187 435 |
| Scenario 2   | 184 182 | 182 888 | 181 711 | 180 074 |
| Scenario 3   | 184 245 | 151 971 | 154 236 | 156 724 |
| Scenario 4   | 186 491 | 146 164 | 144 728 | 142 854 |



### 10.1.4 Utveckling kapitalbas per scenario (TSEK)

|             | 2025    | 2026    | 2027    | 2028    |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Basscenario | 453 675 | 458 489 | 476 656 | 496 867 |
| Scenario 1  | 379 240 | 383 738 | 401 905 | 422 115 |
| Scenario 2  | 453 681 | 440 295 | 419 992 | 381 550 |
| Scenario 3  | 453 675 | 358 949 | 377 116 | 397 327 |
| Scenario 4  | 379 246 | 264 234 | 243 930 | 205 489 |



### 10.2 Kapitalkrav per scenario och risk 2025

| Kapitalkrav SEK         | Yr 2025 (Base) | Sc 1 (2025) | Sc 2 (2025) | Sc 3 (2025) | Sc 4 (2025) |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>MCR kvot</b>         | 975%           | 813%        | 975%        | 975%        | 813%        |
| <b>SCR kvot</b>         | 246%           | 203%        | 246%        | 246%        | 203%        |
| <b>MCR</b>              | 46 523 200     | 46 621 135  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 622 665  |
| <b>SCR</b>              | 184 245 361    | 186 484 541 | 184 181 839 | 184 245 361 | 186 490 661 |
| <b>BSCR</b>             | 173 268 308    | 174 932 452 | 173 204 787 | 173 268 308 | 174 938 572 |
| Capital base, MCR       | 453 675 344    | 379 240 484 | 453 681 115 | 453 675 344 | 379 246 047 |
| Capital base, SCR       | 453 675 344    | 379 240 484 | 453 681 115 | 453 675 344 | 379 246 047 |
| <b>Operational risk</b> | 10 977 053     | 11 552 089  | 10 977 053  | 10 977 053  | 11 552 089  |
| <b>Adjustment</b>       | -              | -           | -           | -           | -           |

| Kapitalkrav SEK                  | Yr 2025 (Base) | Sc 1 (2025) | Sc 2 (2025) | Sc 3 (2025) | Sc 4 (2025) |
|----------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Market risk</b>               | 141 887 757    | 140 470 604 | 141 887 757 | 141 887 757 | 140 498 519 |
| Concentration                    | 1 434 331      | 1 434 331   | 1 434 331   | 1 434 331   | 1 434 331   |
| Spread                           | 8 729 488      | 8 729 488   | 8 729 488   | 8 729 488   | 8 729 488   |
| Forex                            | 43 997 726     | 40 243 164  | 43 997 726  | 43 997 726  | 40 243 164  |
| Interest rate                    | 1 361 941      | 2 394 671   | 1 361 941   | 1 361 941   | 2 446 810   |
| Equity                           | 116 733 858    | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 |
| Diversification                  | -30 369 586    | -29 064 907 | -30 369 586 | -30 369 586 | -29 089 131 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 14 824 500     | 14 824 500  | 14 824 500  | 14 824 500  | 14 917 237  |
| <b>Health</b>                    | 4 703 817      | 4 838 472   | 4 666 045   | 4 703 817   | 4 801 055   |
| Premium & Reserve                | 4 311 400      | 4 434 821   | 4 276 779   | 4 311 400   | 4 400 526   |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 1 089 980      | 1 121 183   | 1 081 227   | 1 089 980   | 1 112 512   |
| Diversification                  | -697 563       | -717 532    | -691 961    | -697 563    | -711 983    |
| <b>Non-life</b>                  | 57 448 522     | 62 437 186  | 57 355 313  | 57 448 522  | 62 347 322  |
| Premium & Reserve                | 51 231 109     | 55 679 871  | 51 147 988  | 51 231 109  | 55 599 733  |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 16 170 582     | 17 574 788  | 16 144 345  | 16 170 582  | 17 549 494  |
| Diversification                  | -9 953 169     | -10 817 473 | -9 937 020  | -9 953 169  | -10 801 904 |
| <b>Diversification</b>           | -45 596 287    | -47 638 309 | -45 528 828 | -45 596 287 | -47 625 561 |

### 10.3 Kapitalkrav per scenario och risk 2026

| Kapitalkrav SEK         | Yr 2026 (Base) | Sc 1 (2026) | Sc 2 (2026) | Sc 3 (2026) | Sc 4 (2026) |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>MCR kvot</b>         | 986%           | 825%        | 946%        | 772%        | 568%        |
| <b>SCR kvot</b>         | 247%           | 210%        | 241%        | 236%        | 181%        |
| <b>MCR</b>              | 46 523 200     | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| <b>SCR</b>              | 185 630 636    | 183 015 902 | 182 888 347 | 151 970 919 | 146 164 261 |
| <b>BSCR</b>             | 174 318 213    | 171 703 480 | 171 575 925 | 140 658 497 | 134 851 839 |
| Capital base, MCR       | 458 489 173    | 383 738 068 | 440 294 992 | 358 949 354 | 264 233 704 |
| Capital base, SCR       | 458 489 173    | 383 738 068 | 440 294 992 | 358 949 354 | 264 233 704 |
| <b>Operational risk</b> | 11 312 422     | 11 312 422  | 11 312 422  | 11 312 422  | 11 312 422  |
| <b>Adjustment</b>       | -              | -           | -           | -           | -           |
| <b>Market risk</b>      | 142 040 104    | 139 218 106 | 141 059 372 | 104 967 633 | 100 701 536 |

| Kapitalkrav SEK                  | Yr 2026 (Base) | Sc 1 (2026) | Sc 2 (2026) | Sc 3 (2026) | Sc 4 (2026) |
|----------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Concentration                    | 1 434 331      | 1 381 719   | 1 390 376   | 1 183 323   | 1 048 769   |
| Spread                           | 8 729 488      | 8 017 600   | 8 194 465   | 8 293 013   | 6 723 266   |
| Forex                            | 44 170 061     | 39 043 998  | 42 909 189  | 37 344 109  | 30 835 771  |
| Interest rate                    | 1 475 867      | 2 218 396   | 1 658 509   | 1 624 867   | 2 619 762   |
| Equity                           | 116 733 858    | 116 733 858 | 116 733 858 | 81 713 700  | 81 713 700  |
| Diversification                  | -30 503 501    | -28 177 463 | -29 827 026 | -25 191 380 | -22 239 732 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 15 352 150     | 15 352 150  | 15 352 150  | 15 448 850  | 15 542 868  |
| <b>Health</b>                    | 4 799 350      | 4 799 350   | 4 677 563   | 4 799 350   | 4 677 563   |
| Premium & Reserve                | 4 398 963      | 4 398 963   | 4 287 336   | 4 398 963   | 4 287 336   |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 1 112 117      | 1 112 117   | 1 083 896   | 1 112 117   | 1 083 896   |
| Diversification                  | -711 730       | -711 730    | -693 669    | -711 730    | -693 669    |
| <b>Non-life</b>                  | 58 547 692     | 58 547 692  | 55 437 490  | 58 547 692  | 55 437 490  |
| Premium & Reserve                | 52 211 320     | 52 211 320  | 49 437 723  | 52 211 320  | 49 437 723  |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 16 479 976     | 16 479 976  | 15 604 518  | 16 479 976  | 15 604 518  |
| Diversification                  | -10 143 604    | -10 143 604 | -9 604 750  | -10 143 604 | -9 604 750  |
| <b>Diversification</b>           | -46 421 083    | -46 213 819 | -44 950 650 | -43 105 028 | -41 507 619 |

## 10.4 Kapitalkrav per scenario och risk 2027

| Kapitalkrav SEK         | Yr 2027 (Base) | Sc 1 (2027) | Sc 2 (2027) | Sc 3 (2027) | Sc 4 (2027) |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>MCR kvot</b>         | 1015%          | 864%        | 903%        | 811%        | 524%        |
| <b>SCR kvot</b>         | 254%           | 217%        | 231%        | 245%        | 169%        |
| <b>MCR</b>              | 46 942 389     | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| <b>SCR</b>              | 187 769 554    | 185 123 544 | 181 711 410 | 154 236 234 | 144 727 754 |
| <b>BSCR</b>             | 176 108 348    | 173 462 337 | 170 050 203 | 142 575 027 | 133 066 548 |
| Capital base, MCR       | 476 656 194    | 401 905 088 | 419 991 708 | 377 116 374 | 243 930 420 |
| Capital base, SCR       | 476 656 194    | 401 905 088 | 419 991 708 | 377 116 374 | 243 930 420 |
| <b>Operational risk</b> | 11 661 207     | 11 661 207  | 11 661 207  | 11 661 207  | 11 661 207  |
| <b>Adjustment</b>       | -              | -           | -           | -           | -           |
| <b>Market risk</b>      | 142 930 952    | 140 069 930 | 139 887 730 | 105 921 364 | 99 201 746  |
| Concentration           | 1 434 331      | 1 381 719   | 1 298 060   | 1 183 323   | 932 813     |

| Kapitalkrav SEK                  | Yr 2027 (Base) | Sc 1 (2027) | Sc 2 (2027) | Sc 3 (2027) | Sc 4 (2027) |
|----------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Spread                           | 8 729 488      | 8 017 600   | 7 070 774   | 8 293 013   | 5 135 402   |
| Forex                            | 45 708 579     | 40 582 515  | 41 799 538  | 38 882 627  | 29 726 119  |
| Interest rate                    | 1 594 351      | 2 336 879   | 2 160 589   | 1 743 351   | 3 171 888   |
| Equity                           | 116 733 858    | 116 733 858 | 116 733 858 | 81 713 700  | 81 713 700  |
| Diversification                  | -31 269 654    | -28 982 640 | -29 175 089 | -25 894 650 | -21 478 177 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 16 257 846     | 16 257 846  | 16 257 846  | 16 358 586  | 16 551 120  |
| <b>Health</b>                    | 4 922 948      | 4 922 948   | 4 694 030   | 4 922 948   | 4 694 030   |
| Premium & Reserve                | 4 512 250      | 4 512 250   | 4 302 430   | 4 512 250   | 4 302 430   |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 1 140 758      | 1 140 758   | 1 087 712   | 1 140 758   | 1 087 712   |
| Diversification                  | -730 059       | -730 059    | -696 111    | -730 059    | -696 111    |
| <b>Non-life</b>                  | 59 416 950     | 59 416 950  | 53 936 324  | 59 416 950  | 53 936 324  |
| Premium & Reserve                | 52 986 503     | 52 986 503  | 48 099 022  | 52 986 503  | 48 099 022  |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 16 724 654     | 16 724 654  | 15 181 970  | 16 724 654  | 15 181 970  |
| Diversification                  | -10 294 206    | -10 294 206 | -9 344 668  | -10 294 206 | -9 344 668  |
| <b>Diversification</b>           | -47 420 349    | -47 205 337 | -44 725 727 | -44 044 821 | -41 316 673 |

## 10.5 Kapitalkrav per scenario och risk 2028

| Kapitalkrav SEK         | Yr 2028 (Base) | Sc 1 (2028) | Sc 2 (2028) | Sc 3 (2028) | Sc 4 (2028) |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>MCR kvot</b>         | 1045%          | 901%        | 820%        | 854%        | 442%        |
| <b>SCR kvot</b>         | 261%           | 225%        | 212%        | 254%        | 144%        |
| <b>MCR</b>              | 47 528 612     | 46 858 766  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| <b>SCR</b>              | 190 114 446    | 187 435 065 | 180 074 074 | 156 723 830 | 142 854 313 |
| <b>BSCR</b>             | 178 090 504    | 175 411 122 | 168 050 131 | 144 699 887 | 130 830 371 |
| Capital base, MCR       | 496 866 543    | 422 115 437 | 381 550 208 | 397 326 723 | 205 488 920 |
| Capital base, SCR       | 496 866 543    | 422 115 437 | 381 550 208 | 397 326 723 | 205 488 920 |
| <b>Operational risk</b> | 12 023 943     | 12 023 943  | 12 023 943  | 12 023 943  | 12 023 943  |
| <b>Adjustment</b>       | -              | -           | -           | -           | -           |
| <b>Market risk</b>      | 143 919 683    | 141 016 579 | 137 755 344 | 106 982 575 | 96 641 428  |
| Concentration           | 1 434 331      | 1 381 719   | 1 157 577   | 1 183 323   | 763 379     |
| Spread                  | 8 729 488      | 8 017 600   | 5 360 785   | 8 293 013   | 2 815 207   |

| Kapitalkrav SEK                  | Yr 2028 (Base) | Sc 1 (2028) | Sc 2 (2028) | Sc 3 (2028) | Sc 4 (2028) |
|----------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Forex                            | 47 399 305     | 42 273 241  | 39 460 382  | 40 573 353  | 27 386 963  |
| Interest rate                    | 1 717 574      | 2 460 102   | 2 867 555   | 1 866 574   | 3 928 750   |
| Equity                           | 116 733 858    | 116 733 858 | 116 733 858 | 81 713 700  | 81 713 700  |
| Diversification                  | -32 094 871    | -29 849 941 | -27 824 812 | -26 647 389 | -19 966 572 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 17 239 991     | 17 239 991  | 17 239 991  | 17 344 616  | 17 642 784  |
| <b>Health</b>                    | 4 996 361      | 4 996 361   | 4 740 580   | 4 996 361   | 4 740 580   |
| Premium & Reserve                | 4 579 538      | 4 579 538   | 4 345 096   | 4 579 538   | 4 345 096   |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 1 157 769      | 1 157 769   | 1 098 499   | 1 157 769   | 1 098 499   |
| Diversification                  | -740 946       | -740 946    | -703 015    | -740 946    | -703 015    |
| <b>Non-life</b>                  | 60 410 231     | 60 410 231  | 53 086 111  | 60 410 231  | 53 086 111  |
| Premium & Reserve                | 53 872 284     | 53 872 284  | 47 340 824  | 53 872 284  | 47 340 824  |
| Lapse                            | -              | -           | -           | -           | -           |
| CAT                              | 17 004 242     | 17 004 242  | 14 942 653  | 17 004 242  | 14 942 653  |
| Diversification                  | -10 466 296    | -10 466 296 | -9 197 365  | -10 466 296 | -9 197 365  |
| <b>Diversification</b>           | -48 475 762    | -48 252 039 | -44 771 895 | -45 033 895 | -41 280 532 |

## 10.6 Scenario 1

| Kapitalkrav SEK                        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SCR                                    | 186 484 541 | 183 015 902 | 185 123 544 | 187 435 065 |
| MCR                                    | 46 621 135  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 858 766  |
| BSCR                                   | 174 932 452 | 171 703 480 | 173 462 337 | 175 411 122 |
| Kapitalbas                             | 379 240 484 | 383 738 068 | 401 905 088 | 422 115 437 |
| Solvenskvot                            | 203%        | 210%        | 217%        | 225%        |
| Marknadsrisk                           | 140 470 604 | 139 218 106 | 140 069 930 | 141 016 579 |
| Motpartsrisk                           | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring       | 62 437 186  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Försäkringsrisk, olycksfallsförsäkring | 4 838 472   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Diversification                        | -47 638 309 | -46 213 819 | -47 205 337 | -48 252 039 |
| Operativ risk                          | 11 552 089  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |

| Kapitalkrav SEK                  | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MCR kvot                         | 813%        | 825%        | 864%        | 901%        |
| SCR kvot                         | 203%        | 210%        | 217%        | 225%        |
| MCR                              | 46 621 135  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 858 766  |
| SCR                              | 186 484 541 | 183 015 902 | 185 123 544 | 187 435 065 |
| BSCR                             | 174 932 452 | 171 703 480 | 173 462 337 | 175 411 122 |
| Capital base, MCR                | 379 240 484 | 383 738 068 | 401 905 088 | 422 115 437 |
| Capital base, SCR                | 379 240 484 | 383 738 068 | 401 905 088 | 422 115 437 |
| Operational risk                 | 11 552 089  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |
| Adjustment                       |             |             |             |             |
| <b>Market risk</b>               | 140 470 604 | 139 218 106 | 140 069 930 | 141 016 579 |
| Concentration                    | 1 434 331   | 1 381 719   | 1 381 719   | 1 381 719   |
| Spread                           | 8 729 488   | 8 017 600   | 8 017 600   | 8 017 600   |
| Forex                            | 40 243 164  | 39 043 998  | 40 582 515  | 42 273 241  |
| Interest rate                    | 2 394 671   | 2 218 396   | 2 336 879   | 2 460 102   |
| Equity                           | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 |
| Diversification                  | -29 064 907 | -28 177 463 | -28 982 640 | -29 849 941 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| <b>Health</b>                    | 4 838 472   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Premium & Reserve                | 4 434 821   | 4 398 963   | 4 512 250   | 4 579 538   |
| Lapse                            |             |             |             |             |
| CAT                              | 1 121 183   | 1 112 117   | 1 140 758   | 1 157 769   |
| Diversification                  | -717 532    | -711 730    | -730 059    | -740 946    |
| <b>Non-life</b>                  | 62 437 186  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Premium & Reserve                | 55 679 871  | 52 211 320  | 52 986 503  | 53 872 284  |
| Lapse                            |             |             |             |             |
| CAT                              | 17 574 788  | 16 479 976  | 16 724 654  | 17 004 242  |
| Diversification                  | -10 817 473 | -10 143 604 | -10 294 206 | -10 466 296 |
| <b>Diversification</b>           | -47 638 309 | -46 213 819 | -47 205 337 | -48 252 039 |

## 10.7 Scenario 2

| Kapitalkrav SEK | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SCR             | 184 181 839 | 182 888 347 | 181 711 410 | 180 074 074 |

| Kapitalkrav SEK                        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MCR                                    | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| BSCR                                   | 173 204 787 | 171 575 925 | 170 050 203 | 168 050 131 |
| Kapitalbas                             | 453 681 115 | 440 294 992 | 419 991 708 | 381 550 208 |
| Solvenskvot                            | 246%        | 241%        | 231%        | 212%        |
| Marknadsrisk                           | 141 887 757 | 141 059 372 | 139 887 730 | 137 755 344 |
| Motpartsrisk                           | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring       | 57 355 313  | 55 437 490  | 53 936 324  | 53 086 111  |
| Försäkringsrisk, olycksfallsförsäkring | 4 666 045   | 4 677 563   | 4 694 030   | 4 740 580   |
| Diversification                        | -45 528 828 | -44 950 650 | -44 725 727 | -44 771 895 |
| Operativ risk                          | 10 977 053  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |

| Kapitalkrav SEK                  | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MCR kvot                         | 975%        | 946%        | 903%        | 820%        |
| SCR kvot                         | 246%        | 241%        | 231%        | 212%        |
| MCR                              | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| SCR                              | 184 181 839 | 182 888 347 | 181 711 410 | 180 074 074 |
| BSCR                             | 173 204 787 | 171 575 925 | 170 050 203 | 168 050 131 |
| Capital base, MCR                | 453 681 115 | 440 294 992 | 419 991 708 | 381 550 208 |
| Capital base, SCR                | 453 681 115 | 440 294 992 | 419 991 708 | 381 550 208 |
| Operational risk                 | 10 977 053  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |
| Adjustment                       |             |             |             |             |
| <b>Market risk</b>               | 141 887 757 | 141 059 372 | 139 887 730 | 137 755 344 |
| Concentration                    | 1 434 331   | 1 390 376   | 1 298 060   | 1 157 577   |
| Spread                           | 8 729 488   | 8 194 465   | 7 070 774   | 5 360 785   |
| Forex                            | 43 997 726  | 42 909 189  | 41 799 538  | 39 460 382  |
| Interest rate                    | 1 361 941   | 1 658 509   | 2 160 589   | 2 867 555   |
| Equity                           | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 | 116 733 858 |
| Diversification                  | -30 369 586 | -29 827 026 | -29 175 089 | -27 824 812 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 14 824 500  | 15 352 150  | 16 257 846  | 17 239 991  |
| <b>Health</b>                    | 4 666 045   | 4 677 563   | 4 694 030   | 4 740 580   |
| Premium & Reserve                | 4 276 779   | 4 287 336   | 4 302 430   | 4 345 096   |
| Lapse                            | 0           | 0           | 0           | 0           |
| CAT                              | 1 081 227   | 1 083 896   | 1 087 712   | 1 098 499   |

| Kapitalkrav SEK        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Diversification        | -691 961    | -693 669    | -696 111    | -703 015    |
| <b>Non-life</b>        | 57 355 313  | 55 437 490  | 53 936 324  | 53 086 111  |
| Premium & Reserve      | 51 147 988  | 49 437 723  | 48 099 022  | 47 340 824  |
| Lapse                  | 0           | 0           | 0           | 0           |
| CAT                    | 16 144 345  | 15 604 518  | 15 181 970  | 14 942 653  |
| Diversification        | -9 937 020  | -9 604 750  | -9 344 668  | -9 197 365  |
| <b>Diversification</b> | -45 528 828 | -44 950 650 | -44 725 727 | -44 771 895 |

## 10.8 Scenario 3

| Kapitalkrav SEK                        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SCR                                    | 184 245 361 | 151 970 919 | 154 236 234 | 156 723 830 |
| MCR                                    | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| BSCR                                   | 173 268 308 | 140 658 497 | 142 575 027 | 144 699 887 |
| Kapitalbas                             | 453 675 344 | 358 949 354 | 377 116 374 | 397 326 723 |
| Solvenskvot                            | 246%        | 236%        | 245%        | 254%        |
| Marknadsrisk                           | 141 887 757 | 104 967 633 | 105 921 364 | 106 982 575 |
| Motpartsrisk                           | 14 824 500  | 15 448 850  | 16 358 586  | 17 344 616  |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring       | 57 448 522  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Försäkringsrisk, olycksfallsförsäkring | 4 703 817   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Diversification                        | -45 596 287 | -43 105 028 | -44 044 821 | -45 033 895 |
| Operativ risk                          | 10 977 053  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |

| Kapitalkrav SEK   | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MCR kvot          | 975%        | 772%        | 811%        | 854%        |
| SCR kvot          | 246%        | 236%        | 245%        | 254%        |
| MCR               | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| SCR               | 184 245 361 | 151 970 919 | 154 236 234 | 156 723 830 |
| BSCR              | 173 268 308 | 140 658 497 | 142 575 027 | 144 699 887 |
| Capital base, MCR | 453 675 344 | 358 949 354 | 377 116 374 | 397 326 723 |
| Capital base, SCR | 453 675 344 | 358 949 354 | 377 116 374 | 397 326 723 |
| Operational risk  | 10 977 053  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |
| Adjustment        |             |             |             |             |

| Kapitalkrav SEK                  | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Market risk</b>               | 141 887 757 | 104 967 633 | 105 921 364 | 106 982 575 |
| Concentration                    | 1 434 331   | 1 183 323   | 1 183 323   | 1 183 323   |
| Spread                           | 8 729 488   | 8 293 013   | 8 293 013   | 8 293 013   |
| Forex                            | 43 997 726  | 37 344 109  | 38 882 627  | 40 573 353  |
| Interest rate                    | 1 361 941   | 1 624 867   | 1 743 351   | 1 866 574   |
| Equity                           | 116 733 858 | 81 713 700  | 81 713 700  | 81 713 700  |
| Diversification                  | -30 369 586 | -25 191 380 | -25 894 650 | -26 647 389 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 14 824 500  | 15 448 850  | 16 358 586  | 17 344 616  |
| <b>Health</b>                    | 4 703 817   | 4 799 350   | 4 922 948   | 4 996 361   |
| Premium & Reserve                | 4 311 400   | 4 398 963   | 4 512 250   | 4 579 538   |
| Lapse                            |             |             |             |             |
| CAT                              | 1 089 980   | 1 112 117   | 1 140 758   | 1 157 769   |
| Diversification                  | -697 563    | -711 730    | -730 059    | -740 946    |
| <b>Non-life</b>                  | 57 448 522  | 58 547 692  | 59 416 950  | 60 410 231  |
| Premium & Reserve                | 51 231 109  | 52 211 320  | 52 986 503  | 53 872 284  |
| Lapse                            |             |             |             |             |
| CAT                              | 16 170 582  | 16 479 976  | 16 724 654  | 17 004 242  |
| Diversification                  | -9 953 169  | -10 143 604 | -10 294 206 | -10 466 296 |
| <b>Diversification</b>           | -45 596 287 | -43 105 028 | -44 044 821 | -45 033 895 |

## 10.9 Scenario 4

| Kapitalkrav SEK                        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SCR                                    | 186 490 661 | 146 164 261 | 144 727 754 | 142 854 313 |
| MCR                                    | 46 622 665  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| BSCR                                   | 174 938 572 | 134 851 839 | 133 066 548 | 130 830 371 |
| Kapitalbas                             | 379 246 047 | 264 233 704 | 243 930 420 | 205 488 920 |
| Solvenskvot                            | 203%        | 181%        | 169%        | 144%        |
| Marknadsrisk                           | 140 498 519 | 100 701 536 | 99 201 746  | 96 641 428  |
| Motpartsrisk                           | 14 917 237  | 15 542 868  | 16 551 120  | 17 642 784  |
| Försäkringsrisk, skadeförsäkring       | 62 347 322  | 55 437 490  | 53 936 324  | 53 086 111  |
| Försäkringsrisk, olycksfallsförsäkring | 4 801 055   | 4 677 563   | 4 694 030   | 4 740 580   |
| Diversification                        | -47 625 561 | -41 507 619 | -41 316 673 | -41 280 532 |

| Kapitalkrav SEK | 2025       | 2026       | 2027       | 2028       |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| Operativ risk   | 11 552 089 | 11 312 422 | 11 661 207 | 12 023 943 |

| Kapitalkrav SEK                  | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MCR kvot                         | 813%        | 568%        | 524%        | 442%        |
| SCR kvot                         | 203%        | 181%        | 169%        | 144%        |
| MCR                              | 46 622 665  | 46 523 200  | 46 523 200  | 46 523 200  |
| SCR                              | 186 490 661 | 146 164 261 | 144 727 754 | 142 854 313 |
| BSCR                             | 174 938 572 | 134 851 839 | 133 066 548 | 130 830 371 |
| Capital base, MCR                | 379 246 047 | 264 233 704 | 243 930 420 | 205 488 920 |
| Capital base, SCR                | 379 246 047 | 264 233 704 | 243 930 420 | 205 488 920 |
| Operational risk                 | 11 552 089  | 11 312 422  | 11 661 207  | 12 023 943  |
| Adjustment                       |             |             |             |             |
| <b>Market risk</b>               | 140 498 519 | 100 701 536 | 99 201 746  | 96 641 428  |
| Concentration                    | 1 434 331   | 1 048 769   | 932 813     | 763 379     |
| Spread                           | 8 729 488   | 6 723 266   | 5 135 402   | 2 815 207   |
| Forex                            | 40 243 164  | 30 835 771  | 29 726 119  | 27 386 963  |
| Interest rate                    | 2 446 810   | 2 619 762   | 3 171 888   | 3 928 750   |
| Equity                           | 116 733 858 | 81 713 700  | 81 713 700  | 81 713 700  |
| Diversification                  | -29 089 131 | -22 239 732 | -21 478 177 | -19 966 572 |
| <b>Counterparty default risk</b> | 14 917 237  | 15 542 868  | 16 551 120  | 17 642 784  |
| <b>Health</b>                    | 4 801 055   | 4 677 563   | 4 694 030   | 4 740 580   |
| Premium & Reserve                | 4 400 526   | 4 287 336   | 4 302 430   | 4 345 096   |
| Lapse                            |             |             |             |             |
| CAT                              | 1 112 512   | 1 083 896   | 1 087 712   | 1 098 499   |
| Diversification                  | -711 983    | -693 669    | -696 111    | -703 015    |
| <b>Non-life</b>                  | 62 347 322  | 55 437 490  | 53 936 324  | 53 086 111  |
| Premium & Reserve                | 55 599 733  | 49 437 723  | 48 099 022  | 47 340 824  |
| Lapse                            |             |             |             |             |
| CAT                              | 17 549 494  | 15 604 518  | 15 181 970  | 14 942 653  |
| Diversification                  | -10 801 904 | -9 604 750  | -9 344 668  | -9 197 365  |
| <b>Diversification</b>           | -47 625 561 | -41 507 619 | -41 316 673 | -41 280 532 |

## 11 Bilaga C - 4-årsbudget

### 11.1 Resultaträkning

|                                               | Budget 2025  | Budget 2026  | Budget 2027  | Budget 2028  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Premieinkomst                                 | 260 113 700  | 264 951 655  | 268 153 697  | 275 355 710  |
| Angiven återförsäkring Externt                | -137 412 630 | -141 738 054 | -148 722 506 | -156 071 036 |
| <b>Premieintäkt Egen Räkning</b>              | 122 701 070  | 123 213 600  | 121 164 740  | 121 092 287  |
| Betalda skador samt reserver                  | -90 000 000  | -90 000 000  | -90 000 000  | -90 000 000  |
| <b>Resultat Egen Räkning</b>                  | 32 701 070   | 33 213 600   | 31 164 740   | 31 092 287   |
| Driftskostnader                               | -24 067 870  | -24 067 870  | -24 067 870  | -24 067 870  |
| Mäklrarvoden                                  | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Avskrivning immateriella tillgångar           | -513 130     | 0            | 0            | 0            |
| Norsk Naturskadepool                          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Skadeförebyggande                             | -6 640 000   | -6 640 000   | -6 640 000   | -6 640 000   |
| Förväntad premieåterbäring                    | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Kapitalinkomster                              | 24 000 000   | 24 000 000   | 24 000 000   | 24 000 000   |
| <b>Resultat före dispositioner och skatt</b>  | 25 480 070   | 26 505 730   | 24 456 870   | 24 384 417   |
| Upplösning/avsättning säkerhetsreserv         | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Skatt                                         | -5 616 517   | -5 827 803   | -5 405 737   | -5 390 812   |
| <b>Resultat efter dispositioner och skatt</b> | 19 863 553   | 20 677 928   | 19 051 132   | 18 993 605   |

### 11.2 Balansräkning

| TILLGÅNGAR                                            | 2025-12-31  | 2026-12-31  | 2027-12-31  | 2028-12-31  |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Immateriella tillgångar</b>                        |             |             |             |             |
| Balanserade utgifter för programvaror                 | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Placeringstillgångar</b>                           | 600 000 000 | 600 000 000 | 600 000 000 | 600 000 000 |
| <b>ÅF:s andel av försäkringstekniska avsättningar</b> |             |             |             |             |
| Skadereserv                                           | 187 771 373 | 195 282 228 | 203 093 517 | 211 217 258 |
| IBNR                                                  | 31 173 010  | 31 173 010  | 31 173 010  | 31 173 010  |
|                                                       | 218 944 383 | 226 455 238 | 234 266 527 | 242 390 268 |
| <b>Fordringar och andra tillgångar</b>                |             |             |             |             |
| Fordringar återförsäkring                             | 0           | 500 000     | 500 000     | 500 000     |
| Inventarier                                           | 0           | 0           | 0           | 0           |

| <b>TILLGÅNGAR</b>        | <b>2025-12-31</b> | <b>2026-12-31</b> | <b>2027-12-31</b> | <b>2028-12-31</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Övriga fordringar        | 1 130 687         | 17 776 172        | 17 776 172        | 17 776 172        |
| <b>Kassa bank</b>        | 41 599 245        | 44 112 343        | 66 547 855        | 91 202 961        |
| <b>Totalt tillgångar</b> | 861 674 374       | 888 843 753       | 919 090 554       | 951 869 401       |

| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>        | <b>2025-12-31</b>      | <b>2026-12-31</b>      | <b>2027-12-31</b>      | <b>2028-12-31</b>      |
|------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Eget kapital</b>                                  |                        |                        |                        |                        |
| Aktiekapital                                         | 81 034 000             | 81 034 000             | 81 034 000             | 81 034 000             |
| Aktieägartillskott                                   | 41 255 987             | 41 255 987             | 41 255 987             | 41 255 987             |
| Fond för utvecklingskostnader                        | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      |
| Balanserat resultat                                  | 233 029<br>586         | 251 709<br>071         | 271 873<br>869         | 292 109<br>069         |
| Årets resultat                                       | 19 863 553             | 20 677 928             | 19 051 132             | 18 993 605             |
| <b>Obeskattade reserver</b>                          |                        |                        |                        |                        |
| Säkerhetsreserv                                      | 91 988 338             | 91 988 338             | 91 988 338             | 91 988 388             |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar</b>              |                        |                        |                        |                        |
| Skadereserv                                          | 291 607<br>309         | 303 271<br>601         | 315 402<br>465         | 328 018<br>564         |
| Norsk Naturskadepool                                 | 4 900 000              | 4 900 000              | 4 900 000              | 4 900 000              |
| IBNR                                                 | 85 279 025             | 85 279 025             | 85 279 025             | 85 279 025             |
| Premieåterbäring                                     | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      |
|                                                      | 381 786<br>334         | 393 450<br>626         | 405 581<br>490         | 418 197<br>589         |
| <b>Övriga kortfristiga skulder</b>                   |                        |                        |                        |                        |
| Skatt                                                | 5 616 517              | 5 827 803              | 5 405 737              | 5 390 812              |
| Övriga kortfristiga och upplupna skulder             | 7 100 000              | 2 900 000              | 2 900 000              | 2 900 000              |
| <b>Totalt Eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>861 674<br/>315</b> | <b>888 843<br/>753</b> | <b>919 090<br/>554</b> | <b>951 869<br/>401</b> |