

Solvens- och verksamhetsrapport 2024

If Skadeförsäkring AB (publ)



Innehållsförteckning

Sammanfattning	1
1 Verksamhet och resultat	3
1.1 Verksamhet	3
1.2 Försäkringsresultat	4
1.3 Investeringsresultat	5
1.4 Resultat från övriga verksamheter	5
1.5 Övrig information	5
2 Företagsstyrningssystem	6
2.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	6
2.2 Lämplighetsprövning	7
2.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	7
2.4 Internkontroll	11
2.5 Internrevisionsfunktionen	11
2.6 Aktuariefunktionen	12
2.7 Outsourcing	12
2.8 Övrig information	13
3 Riskprofil	14
3.1 Teckningsrisk	14
3.2 Marknadsrisk	16
3.3 Kreditrisk	19
3.4 Likviditetsrisk	21
3.5 Operativ risk	22
3.6 Övriga materiella risker	23
3.7 Övrig information	24
4 Värdering för solvensändamål	25
4.1 Tillgångar	26
4.2 Försäkringstekniska avsättningar	27
4.3 Andra skulder än försäkringstekniska avsättningar	30
4.4 Alternativa värderingsmetoder	31
4.5 Övrig information	32
5 Finansiering	34
5.1 Kapitalbas	34
5.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	36
5.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	38
5.4 Skillnader mellan standardformeln och den interna modellen	38
5.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet	38
5.6 Övrig information	38
6 Bilagor	39
Bilaga 1 – Förklaring av mått för övervakning av lfs kapitalställning	39
Bilaga 2 – Kvantitativa rapporteringsmallar	39

Sammanfattning

Verksamhet och resultat

If Skadeförsäkring AB (publ) (If) är ett helägt dotterbolag till If Skadeförsäkring Holding AB (publ) (If Holding), med säte i Stockholm, Sverige. If Holding är i sin tur ett helägt dotterbolag till det börsnoterade, finska bolaget Sampo Abp (Sampo), med säte i Helsingfors, Finland. If ingår i If-koncernen tillsammans med försäkringsbolagen If Livförsäkring AB, If P&C Insurance AS samt sedan 1 november 2024, även Topdanmark Forsikring A/S och Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S. Topdanmark Forsikring A/S planeras att fusioneras med If i juli 2025.

If är det ledande skadeförsäkringsbolaget i Norden med marknadsandelar i Sverige, Norge, Finland och Danmark om cirka 18 procent, 21 procent, 22 procent respektive 5 procent. För nordiska industrikunder med global verksamhet har If europeiska filialkontor och internationella samarbetspartners.

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

Det tekniska resultatet för 2024 uppgick till 8 872 MSEK (7 652) och totalkostnadsprocenten var 84,8 procent (86,6). Bruttopremieinkomsten ökade med 7,7 procent, justerat för valutaeffekter. Samtliga affärsområden bidrog till den positiva premieutvecklingen, och från ett geografiskt perspektiv var tillväxten särskilt stark i Danmark.

Årets början påverkades av en ökning av väderrelaterade skador till följd av en sträng nordisk vinter, följt av mer gynnsamt väder men ett förhöjt storskadeutfall under de efterföljande kvartalen. Trots detta förbättrades riskprocenten från 65,7 procent till 64,4 procent under året. Omkostnadsprocenten utvecklades också fördelaktigt, med en minskning till 20,4 procent (20,9).

Kapitalförvaltningens resultat för 2024 uppgick till 6 997 MSEK (9 601). Resultatet motsvarade en totalavkastning på 6,0 procent

(8,5). Resultatet beror främst på en stark utveckling för både ränteportföljen och aktieportföljen.

Företagsstyrningssystem

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

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

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

I maj 2024 blev Sampo-gruppens partiella interna modell godkänd av Finansinspektionen och ersatte därmed den interna modell som If hade vid tidpunkten. Den partiella interna modellen täcker de huvudsakliga försäkringsriskerna i If och är godkänd i enlighet med artikel 231 i Solvens II-direktivet, dvs den är tillämplig både för If och Sampo-gruppen.

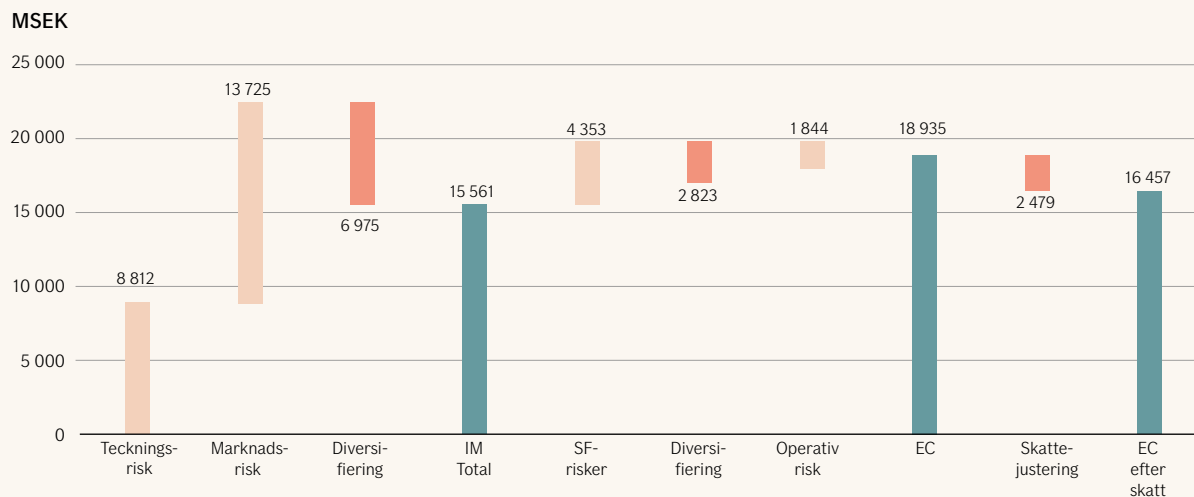
Riskprofil

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

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

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

Figur 1 – Översikt av Ifs ekonomiska kapital, 31 december 2024



Värdering för solvensändamål

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

De redovisningsprinciper som används i årsredovisningen har i huvudsak varit oförändrade under 2024. Valutaomvärderingar för poster i balansräkningen görs enligt balansdagskurs både i årsredovisningen och i Solvens II.

Till följd av Solvens II-justeringar är det belopp med vilket tillgångarna överskrider skulderna 6 157 MSEK högre i Solvens II-balansräkningen jämfört med årsredovisningen vid slutet av året. Solvens II-justeringarna är främst hänförliga till försäkringstekniska avsättningar.

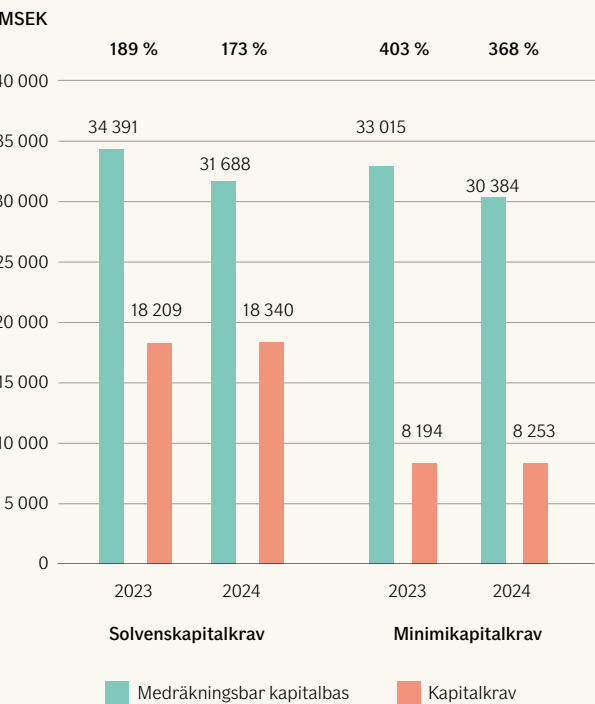
Finansiering

If ska alltid ha en tillräcklig kapitalnivå som säkerställer att tillgängligt kapital överstiger de regulatoriska solvenskapitalkraven, tillhörande mållimiter fastställda av styrelsen, samt det interna ekonomiska kapitalkravet. Utöver att upprätthålla tillräckliga kapitalresurser skall If hantera skuldsättningsgraden med syfte att balansera utdelningar med robust långsiktig finansiell stabilitet.

För att ge en rättvisande bild av teckningsgrisk tillämpar If Sampo-gruppens partiella interna modell istället för standardformeln vid beräkning av det regulatoriska solvenskapitalkravet. Sampo-gruppens partiella interna modell godkändes av Finansinspektionen i maj 2024 och ersatte därmed Ifs partiella interna modell. Ifs regulatoriska solvenskapitalkrav och solvensställning förblev i stort sett opåverkat av denna modelländring.

Per den 31 december 2024 uppgick kvoten för solvenskapitalkravet till 173 procent (189) och kvoten för minimikapitalkravet till 368 procent (403). Under året har kapitalbasen minskat och solvens- och minimikapitalkravet har ökat något, vilket förklarar de lägre solvenskvoterna.

Figur 2 – Översikt av Ifs kapital och solvens



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

1 Verksamhet och resultat

1.1 Verksamhet

1.1.1 Legal struktur

If Skadeförsäkring AB (publ) (If) är ett helägt dotterbolag till If Skadeförsäkring Holding AB (publ) (If Holding), med säte i Stockholm, Sverige. If Holding är i sin tur ett helägt dotterbolag till det börsnoterade, finska bolaget Sampo Abp (Sampo), med säte i Helsingfors, Finland. If ingår i If-koncernen tillsammans med försäkringsbolagen If Livförsäkring AB, If P&C Insurance AS samt sedan 1 november 2024, även Topdanmark Forsikring A/S (Topdanmark) och Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S. Topdanmark planeras att fusioneras med If i juli 2025, med If som det

övertagande bolaget. Antalet anställda i If uppgick till 7 079 vid årets slut. Medelantalet anställda under 2024 var 6 974.

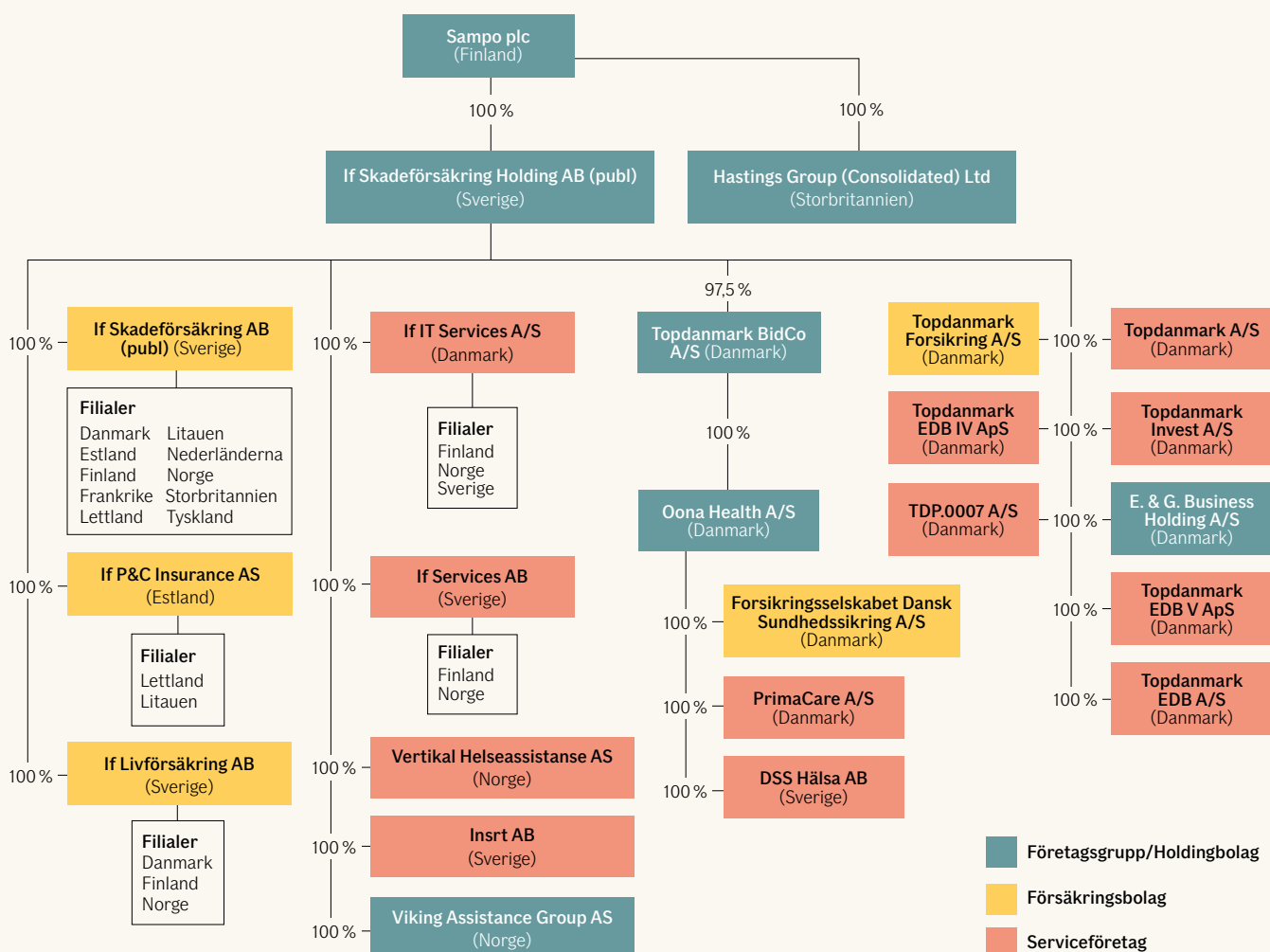
1.1.2 Ifs och Sampos tillsynsmyndighet

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm, Sverige

1.1.3 Externa revisorer

Deloitte AB
113 79 Stockholm, Sverige

Figur 3 – Organisationsstruktur, 31 december 2024



1.1.4 Affärsgrenar och geografiska områden

If är det ledande skadeförsäkringsbolaget i Norden med marknadsandelar i Sverige, Norge, Finland och Danmark om cirka 18 procent¹, 21 procent², 22 procent³ respektive 5 procent⁴. För nordiska industrikunder med global verksamhet har If europeiska filialkontor och internationella samarbetspartners.

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

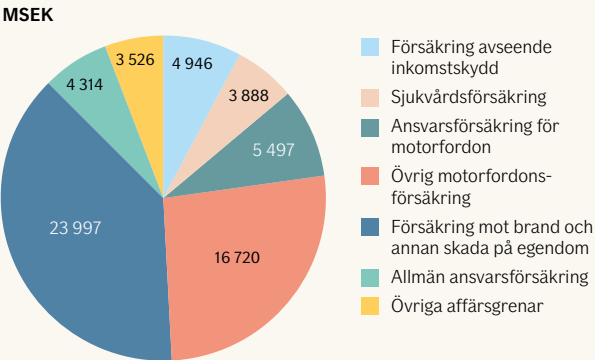
¹ Svensk Försäkring (Q3 2024)

² Finansnäringsens Fellesorganisasjon (Q3 2024)

³ Finanssialan Keskusliitto (Q4 2023)

⁴ Forsikring & Pension Danmark (Q3 2023)

Figur 4 – Premieinkomst (brutto) per affärsgren enligt Solvens II, 31 december 2024



1.1.5 Väsentliga händelser under rapporteringsperioden

År 2024 präglades av fortsatt osäkerhet på grund av pågående geopolitiska spänningar, bland annat de långvariga effekterna av Rysslands invasion av Ukraina och den ökande instabiliteten i Mellanöstern. Ifs försäkringsexponeringar i Ryssland, Ukraina och Mellanöstern är begränsade till några nordiska industrikunder, med försäkringsvillkor som innehåller krigsundantag. På tillgångssidan har If inga direkta investeringar i Ryssland, Ukraina eller Mellanöstern.

Den 1 november 2024 förvärvade If Holding samtliga utestående aktier i Topdanmark A/S från Sampo. Från och med den 1 november 2024 har Topdanmark A/S konsoliderats fullt ut i If Holdings räkenskaper. Topdanmark planeras att fusioneras med If i juli 2025.

1.2 Försäkringsresultat

Det tekniska resultatet⁵ för 2024 uppgick till 8 872 MSEK (7 652⁶) och totalkostnadsprocenten var 84,8 procent (86,6).

Under 2024 fick de nordiska länderna uppleva en ökad osäkerhet i den makroekonomiska och geopolitiska miljön. Skadeförsäkringsgivare drabbades även av en ovanligt sträng nordisk vinter under årets första kvartal. Trots dessa utmaningar utvecklades 2024 till ett på många sätt framgångsrikt år för If. Affärsmodellen med dess tydliga kundorientering, fokus på underwriting, hållbarhet och ledande digitala lösningar som förenklar för kunden har återigen varit avgörande för det sammanlagda resultatet. Det sammantaget höga och jämna utfallet för nyckeltal som kundlojalitet och kundnöjdhet kan också bekräfta att If har lyckats väl med att leverera bästa möjliga service till kunderna under det gångna året.

Bruttopremieinkomsten ökade med 7,7 procent, justerat för valutaeffekter. Samtliga affärsområden bidrog till den positiva premieutvecklingen, och från ett geografiskt perspektiv var tillväxten särskilt stark i Danmark. Premieutvecklingen drevs till stor del av aktiv prissättning för att kompensera för den ökade skadekostnadsinflationen samt av stabila nivåer för kundlojalitet.

Årets början påverkades av en ökning av väderrelaterade skador till följd av en sträng nordisk vinter, följt av mer gynnsamt väder men ett förhöjt storskadeutfall under de efterföljande kvartalen. Trots detta förbättrades riskprocenten⁷ från 65,7 procent till 64,4 procent under året. Omkostnadsprocenten⁸ utvecklades också fördelaktigt, med en minskning till 20,4 procent (20,9). Hög premietillväxt och fortsatta effektiviseringar av processer och arbetsrutiner utgör sammantaget de främsta förklaringarna till den jämna utvecklingen. I tabellerna nedan presenteras nettopremieintäkter och försäkringsresultat per affärsgren och geografiskt område.

Tabell 1 – Premieintäkter och försäkringsresultat per affärsgren i enlighet med Solvens II

MSEK Affärsgren	Premieintäkter (netto)		Försäkringsresultat (netto)	
	2024	2023	2024	2023
Försäkring mot brand och annan skada på egendom	17 934	17 708	1 045	731
Övrig motorfordonsförsäkring	16 171	15 746	1 335	1 482
Ansvarsförsäkring för motorfordon	5 393	5 365	2 241	2 040
Försäkring avseende inkomstskydd	4 729	4 244	1 610	909
Sjukvårdsförsäkring	3 673	3 374	0	173
Allmän ansvarsförsäkring	3 546	3 444	1 331	646
Arbetsskadeförsäkring	2 077	2 103	1 363	1 173
Sjö-, luftfart- och transportförsäkring	1 124	1 161	283	226
Icke-proportionell ansvarsåterförsäkring	301	-	-11	-
Övriga affärsgränar	-	-	-883	-273
Totalt	54 949	53 145	8 314	7 106
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen			1 457	628
Övriga tekniska intäkter och kostnader			-900	-83
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat enligt årsredovisningen			8 872	7 652

Tabell 2 – Premieintäkter och försäkringsresultat per geografiskt område

MSEK Land	Premieintäkter (netto)		Försäkringsresultat (netto)	
	2024	2023	2024	2023
Sverige	18 816	17 644	3 283	2 636
Norge	18 497	17 372	3 440	1 196
Finland	12 158	12 355	1 932	2 801
Danmark	5 007	5 386	-636	126
Övriga	471	388	295	348
Totalt	54 949	53 145	8 314	7 106

⁵ Siffrorna i avsnittet om försäkringsresultat är i enlighet med årsredovisningen och affärsgränarna är i enlighet med Solvens II.
⁶ Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.
⁷ Summa försäkringsersättningar för egen räkning exklusive skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.
⁸ Summan av driftskostnader i försäkringsrörelsen för egen räkning och skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkten för egen räkning, uttryckt i procent.

Under 2024 ökade nettopremieintäkterna inom alla affärgrenar utom för Arbetsskadeförsäkring och Sjö-, luftfart- och transportförsäkring. Starkast premieutveckling återfanns inom försäkring avseende inkomstskydd, vilken drevs av en positiv tillväxt inom alla affärsområden. Utifrån ett geografiskt perspektiv ökade premieintäkterna i Sverige och Norge, medan Finland och Danmark upplevde en minskning.

Försäkringsresultatet stärktes från 7 106 MSEK till 8 314 MSEK. Utvecklingen inom affärgrenarna för motorförsäkring dämpades av den fortsatt svaga nybilsförsäljningen samt ökade skadekostnader. Försäkringsresultatet för Sjukvårdsförsäkring och Övriga affärgrenar utvecklades negativt under 2024 medan försäkring avseende inkomstskydd och allmän ansvarsförsäkring förbättrades avsevärt, främst till följd av lägre skadekostnader. Förbättringen av försäkringsresultatet var geografiskt sett driven av Sverige och Norge.

1.3 Investeringsresultat

Kapitalförvaltningens resultat för 2024 uppgick till 6 997 MSEK (9 601). Resultatet motsvarade en totalavkastning på 6,0 procent (8,5). Resultatet beror främst på en stark utveckling för såväl ränteportföljen som aktieportföljen.

De räntebärande tillgångarna gav en avkastning på 5,2 procent (7,1). Samtliga räntebärande tillgångsklasser genererade positiva resultat. Durationen för de räntebärande tillgångarna vid årets slut var 2,3 år (2,4).

Den totala avkastningen för aktier blev 13,8 procent (20,6). Aktiemarknader där If har investeringar ökade i värde under året och det som bidrog mest till aktieportföljens resultat var investeringar i skandinaviska småbolag.

Allokeringen av placeringstillgångarna var fortsatt stabil. Räntebärande tillgångar utgjorde 87 procent (88) och aktier 13 procent (12) av de totala placeringstillgångarna.

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

Tabell 4 – Investeringsresultat, 31 december 2023					
MSEK	Verkligt värde		Avkastning		
	31 december 2023	%	Räntor, utdelningar m.m.	Värdeförändringar i resultaträkningen	Summa totalavkastning
Räntebärande värdepapper	102 156	88,4	4 239	2 957	7 196
Aktier	13 831	12,0	435	2 108	2 543
Valuta (aktiva positioner)	14	0,0	-	6	6
Valuta (övrigt)	-438	-0,4	-	16	16
Fastighet	5	0,0	-2	-5	-6
Övrigt	-	-	-157	4	-153
Totalt	115 568	100	4 515	5 086	9 601

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

1.4 Resultat från övriga verksamheter

Kostnader som inte ingår i försäkringsresultatet eller investeringsresultatet utgörs huvudsakligen av avskrivning på goodwill. Avskrivningen för 2024 uppgick till 8 MSEK (0). Information om leasingavtal finns i avsnitt 4.5.1 Leasing arrangemang.

1.5 Övrig information

Ifs styrelse beslöt i mars 2025 att föreslå en utdelning om 11 000 MSEK till If Holding. Den föreslagna utdelningen är avdragen från den med räkningsbara kapitalbasen per 31 december 2024.

2 Företagsstyrningssystem

2.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

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

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

För att säkerställa en effektiv riskhantering, och internkontroll, samt för att skapa tydlighet i roller och ansvar, tillämpas modellen med tre linjer⁹ som presenteras i figur 8.

2.1.1 Operativ struktur

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

2.1.2 Beslutsfattande organ

Bolagsstämman

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

Styrelsen

Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att affärsverksamheten är organiserad på ett ändamålsenligt sätt. Styrelsen är likaså det bolagsorgan som bär det övergripande ansvaret för riskhantering, och internkontroll, samt för att bolaget har lämpligt utformade riskhanteringsramverk och processer. Vidare fastställer styrelsen ramverket för styrdokument och godkänner väsentliga och strategiska beslut.

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

VD

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

VD är beslutande organ för ett flertal instruktioner som ingår i ramverket för styrdokument. VD har det yttersta ansvaret för den effektiva implementeringen och utvecklingen av riskhanteringsramverket genom att säkerställa ett lämpligt riskhanteringsupplägg och främja en sund riskkultur.

2.1.3 Centrala funktioner

Riskhanteringsfunktionen

Riskhanteringsfunktionen leds av Chief Risk Officer (CRO). Funktionen har i uppgift att övervaka och stödja implementering och utveckling av riskhanteringsramverket. Riskhanteringsfunktionen rapporterar till styrelse och VD. Se 2.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk och solvensbedömning för ytterligare information.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen leds av Chief Compliance Officer (CCO). Funktionen rapporterar sin utvärdering avseende efterlevnaden av de regler som följer av Ifs tillstånd att bedriva försäkringsrörelse till styrelse och VD. Se 2.4.2 Compliancefunktionen för ytterligare information.

Internrevisionsfunktionen

Internrevisionsfunktionen leds av internrevisionschefen. Internrevisionsfunktionen utvärderar effektiviteten och ändamålsenligheten samt internkontrollsystemets mognad och rapporterar till styrelsen. Se 2.5 Internrevisionsfunktionen för ytterligare information.

Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen leds av chefaktuarien som ger råd i aktuariella frågor och utför uppgifter i enlighet med fastställd instruktion. Aktuariefunktionen rapporterar till styrelse och VD. Se 2.6 Aktuariefunktionen för ytterligare information.

2.1.4 Ersättningssystemet

Ersättningspolicyn, tillsammans med Sampo-koncernens ersättningsprinciper, fastställer principerna för ersättningssystemet.

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

Ifs ersättningsformer är fast ersättning, rörlig ersättning, pension och andra förmåner.

Fast ersättning

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

Rörlig ersättning

Syftet med de rörliga ersättningsprogrammen är att stödja uppfyllandet av Ifs övergripande mål och majoriteten av de anställda deltar därför i någon form av rörligt ersättningsprogram. If erbjuder årliga kortfristiga ersättningsprogram, säljincitamentsprogram, diskretionära ersättningar i form av gratifikationer samt långfristiga incitamentsprogram.

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

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

Om en anställds ersättning innefattar en rörlig del, ska det finnas en lämplig avvägning mellan fasta och rörliga ersättningsdelar. Vid bedömning av individuell måluppfyllelse beaktas såväl kvantitativa

⁹ Enligt the Institute of Internal Auditors.

som kvalitativa kriterier. Andelen kvantitativa och kvalitativa kriterier ska fastställas i enlighet med tillämpligt regelverk och vara lämpligt avvägd utifrån position och ansvar.

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

Tjänstepension¹¹

Styrelseledamöter, VD och personer som ansvarar för de centrala funktionerna som är anställda i Sverige, är berättigade till pension enligt försäkringsbranschens tjänstepensionsplan, FTP17, eller individuellt avtalad premiebestämd pension. De som omfattas av FTP17 är berättigade till en förmånsbestämd eller premiebestämd pensionsplan beroende på födelseår. Personer som ingår i denna krets och är anställda i Norge omfattas av en premiebestämd pensionsplan. Personer som ingår i denna krets och är anställda i Finland omfattas inte av några tilläggs- eller förtidspensionsarrangemang¹². Styrelseledamöter är berättigade till tjänstepension i sin ordinarie anställning enligt ovan och erhåller inga ytterligare pensionsförmåner för styrelseuppdrag.

2.1.5 Materiella transaktioner

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

- If Holding är huvudkontohavare i ett koncernkontosystem som omfattar huvudparten av alla transaktionskonton inom Ifs försäkringsverksamhet. Inom denna struktur har materiella transaktioner genomförts regelbundet under året.
- If har betalat utdelning om 10 700 MSEK till If Holding, varav 2 700 MSEK i form av en extra utdelning.

2.1.6 Materiella förändringar i företagsstyrningssystemet under rapporteringsperioden

I maj 2024 blev Sampo-gruppens partiella interna modell godkänd av Finansinspektionen och ersatte därmed den interna modell som If hade vid tidpunkten. Den partiella interna modellen täcker Ifs huvudsakliga försäkringsrisker och är godkänd i enlighet med artikel 231 i Solvens II-direktivet, dvs den är tillämplig både för If och Sampo-gruppen.

2.2 Lämplighetsprövning

2.2.1 Policy för lämplighetsprövning

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

2.2.2 Lämplighetskrav

Kvalifikationskrav

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

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

Krav på gott anseende och integritet

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

2.2.3 Lämplighetsprövningsprocessen

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

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

2.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

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

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

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

2.3.1 Riskhanteringsramverk

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

Riskhanteringsstrategi

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

- Säkerställa en god företagsstyrning.

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

¹¹ En styrelsemedlem är inte anställd i bolaget, men inom Sampogruppen.

¹² För ytterligare information om pensioner se Ifs årsredovisning - Not 12 Lönerna och övriga ersättningar för ledande befattningshavare och övriga anställda.

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

Riskkultur

If förespråkar en sund riskkultur som omfattar alla anställda, och som implementeras via en tydlig företagsstyrning, upprätthållen av riskmedveten och etiskt fokuserad ledningskultur. If uppmuntrar initiativ och ansvar i riskhanteringen samt att risk utgör en viktig aspekt vid beslutsfattande. Ersättningsstrukturen ska inte uppmuntra onödigt risktagande. Riskkulturen ska uppmuntra transparens och eskalering av överdrivet risktagande, felaktig riskhantering, kritiska händelser och incidenter.

Riskaptit

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

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

En överträdelse av riskaptit och toleranslimiter anses utgöra en allvarig riskhändelse. Snabba och lämpliga åtgärder prioriteras och CRO ansvarar för att informera styrelsen omedelbart.

Kapitalhantering

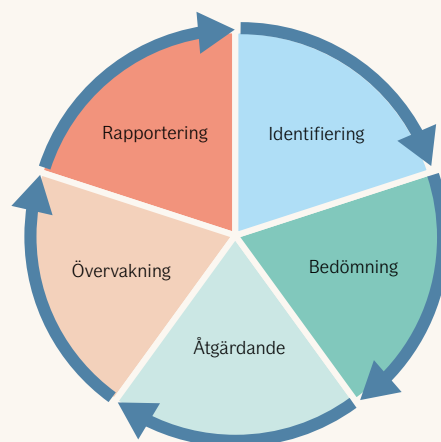
If ska alltid ha en tillräcklig kapitalnivå. Tillgängligt kapital ska överstiga både de regulatoriska solvenskapitalkraven, tillhörande mål-limiter satta av styrelsen, samt det interna ekonomiska kapitalkravet.

Utöver en tillräcklig kapitalnivå ska If ha en skuld- och kapitalstruktur som balanserar utdelningar till aktieägarna och säkerställer en robust och långsiktig finansiell stabilitet. För mer information om kapitalhantering, se kapitel 5.

2.3.2 Riskhanteringsprocess

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

Figur 5 – Riskhanteringsprocess



beskrivning av respektive steg.

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

Bedömning. Riskbedömning utförs regelbundet och beaktar riskdri-vare samt konsekvenserna av en realiserad risk, inklusive kontroller eller annan riskreducering. Bedömningen består av en sannolikhets- och påverkansanalys. If använder den interna modellen för att mäta kvantifierbara finansiella risker och deras samverkan, som vid behov kompletteras med ytterligare modellering.

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

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

Rapportering. Det finns etablerade processer för kvartalsvis rapportering av Ifs största risker. Rapportering inom riskhanteringsprocessen inkluderar både informationsdelning mellan funktioner och mer formell rapportering till riskkommittén, Ifs ledning, styrelse och externa intressenter.

2.3.3 Roller och ansvar inom riskhanteringsramverket

Nedan presenteras huvudaktörerna och deras ansvar inom riskhanteringsramverket.

Styrelse

Styrelsen ansvarar för följande:

- struktur och översyn av riskhanteringsramverket
- etablering av en riskkommitté
- godkännande av riskhanteringspolicyn och instruktionen för riskkommittén
- att säkerställa att riskhanteringen och uppföljningen av risker är

tillräcklig

- att ta en aktiv roll i ORSA-processen och styrningen av densamma, utmana resultatet och godkänna de stresstester och scenarioanalyser som används

VD

VD ansvarar för att implementera och övervaka riskhanteringsramverkets effektivitet.

Kommittéer

För att bistå VD avseende dennes ansvar att övervaka riskhanteringen har styrelsen etablerat en riskkommitté. I kommitténs instruktion, framgår kommitténs sammansättning, ansvar, uppgifter och mandat.

Det finns även andra kommittéer som beslutats av styrelsen. Syftet med dessa är att säkra en effektiv och ändamålsenlig kunskapsdelning inom If. Samtliga kommittéer är rådgivande och förberedande till styrelsen, VD eller specifika funktioner inom If.

Riskhanteringsfunktionen

Riskhanteringsfunktionen övervakar och främjar implementeringen och utvecklingen av riskhanteringsramverket.

Riskhanteringsfunktionens huvudsakliga ansvar omfattar att:

- Bistå styrelsen och VD med att implementera och upprätthålla riskhanteringsramverket.
- Stödja och övervaka verksamheten och riskägarna i deras arbete med risker och internkontroll.
- Ha en aktiv roll i bevakningen av den interna styrningen och kontrollen samt bedöma dess implementering och status.
- Säkerställa en holistisk bild av lfs riskexponering, där även riskberoenden vägs in.
- Regelbundet bedöma lfs kapital- och solvensposition enligt interna och externa mått.
- Förvalta lfs kapitalmodeller.
- Förvalta Sampo-gruppens interna modell och dess validering i samarbete med Sampo.
- Prognostisera risker och kapital under normala och stressade förhållanden.
- Ge råd till lfs ledning och styrelse vid strategiska beslut och hur dessa beslut kan påverka risk och kapital.

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

Affärsområden, skadehanteringsenheten och stödfunktioner

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

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

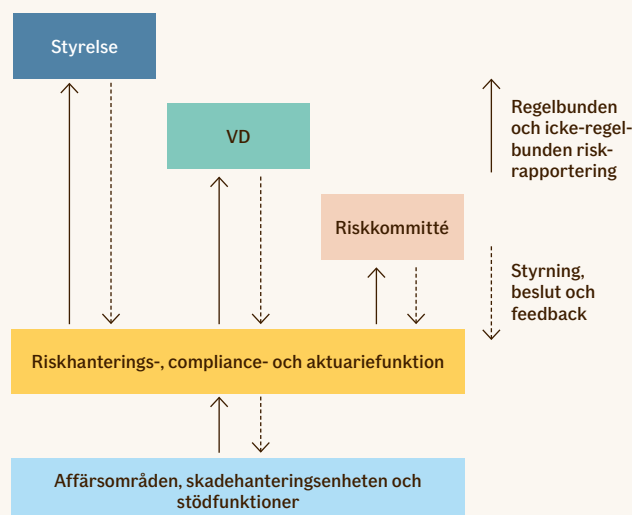
2.3.4 Riskrapportering och implementering

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

riskrapportering.

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

Figur 6 – Riskrapporteringsstruktur



Utöver den kvartalsvisa rapporteringen till riskkommittén och styrelsen har If processer för extern riskrapportering och riskrapportering till ägaren Sampo.

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

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

2.3.5 Egen risk- och solvensbedömning (ORSA)

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

En årlig ORSA utförs per Q3, parallellt med, och beaktas i den finansiella planen. Utfallet dokumenteras i en rapport. Resurser för att prognostisera, utföra stresstester och scenarioanalyser ska finnas tillgängliga och användas i ORSAn för att prognostisera tillgängligt kapital och kapitalkrav över en treårsperiod. ORSAn ska innehålla utfall av de kvartalsvisa stresstesterna, känslighetsanalyser och inkludera omvända stresstester. Testerna utvecklas tillsammans med riskägarna och ledningen och ska omfatta de huvudsakliga riskkategorier och sammanlagda negativa effekter från olika riskkategorier.

2.3.6 Styrning av den interna modellen

Sampo-gruppens partiella interna modell godkändes av Finansinspektionen i maj 2024 och ersatte lfs partiella interna modell. Sampo-gruppens partiella interna gruppmodell baseras på den partiella interna modell som historiskt använts inom If.

If använder Sampo-gruppens interna modell för olika risk- och kapitalrelaterade ändamål. Det regulatoriska godkännandet medför att den interna modellen kan användas för beräkning av regulatoriskt solvenskapitalkrav för Ifs huvudsakliga teckningsrisker. Andra risker beräknas enligt Solvens II regelverkets standardformel. Modellen valideras av personal som är oberoende i förhållande till modelleringsgruppen. Syftet med att validera den interna modellen är att ge såväl Sampos som Ifs CRO samt både Sampos respektive Ifs styrelse en försäkran om att den interna modellen lämpar sig för sitt ändamål, på ett rättvisande sätt avspeglar riskprofilen samt att de regulatoriska kraven avseende validering är uppfyllda.

2.3.6.1 Roller, ansvar och kommittéer

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

Styrelse

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

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

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

Sampo-koncernens CRO

Rörande den interna modellen, följer det av Sampos principer för riskhantering att Sampo-koncernens CRO är ansvarig för att hantera den interna modellen, inklusive att säkerställa en valideringsprocess oberoende av förvaltning och utveckling av modellen.

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

Sampos chef för Group Capital Modelling

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

Chefen för Financial Risk and Capital Management

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

Ledaren för validering

Ledaren för validering, som är del av Ifs riskhanteringsfunktion, är ansvarig för genomförandet av den interna modellens validering, inklusive sammanställande av valideringsplan samt valideringsrapport. Ledaren för validering är ansvarig för att rapportera den genomförda

valideringen och dess resultat till Ifs CRO och Ifs styrelse, utifrån den interna modellens applicerbarhet för If, och till Sampos CRO.

Internrevision

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

Sampo-koncernens kommitté för den interna modellen

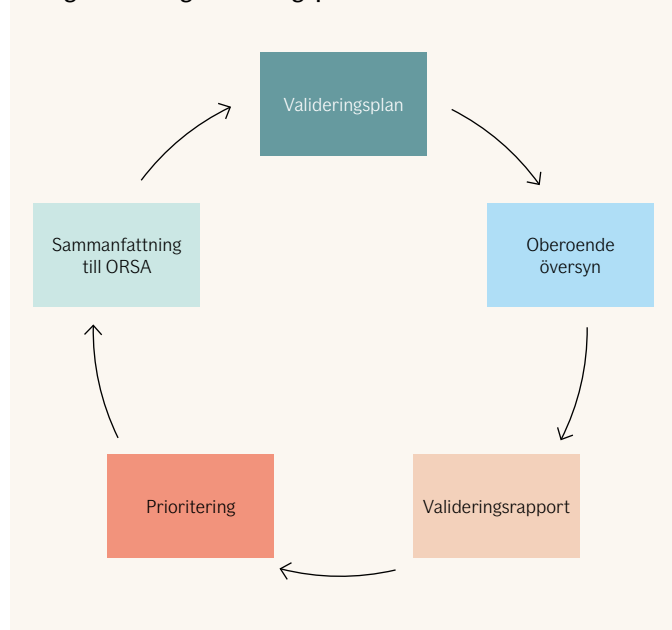
Sampo-koncernens kommitté för den interna modellen är ett rådgivande och beredande organ för Sampos och Ifs styrelse samt Sampos och Ifs VD. Sampos CRO är ordförande för kommittén. Andra permanenta medlemmar är Sampos chef för Group Capital Modelling, Ifs CRO, Ifs CFO, Ifs chef för Financial Risk and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

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

2.3.6.2 Beskrivning av valideringsprocessen

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

Figur 7 – Årlig valideringsprocess



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

Valideringsprocessen omfattar även datakvalitet och styrning av den interna modellen. Validering genomförs oberoende av modellens upprätthållande och utveckling.

Eventuella allvarigare iakttagelser i samband med valideringen eskaleras i syfte att säkerställa att användarna av modellens utfall får information om brister som kan göra modellen mindre tillförlitlig. Iakttagelser kan eskaleras när som helst under valideringsprocessen.

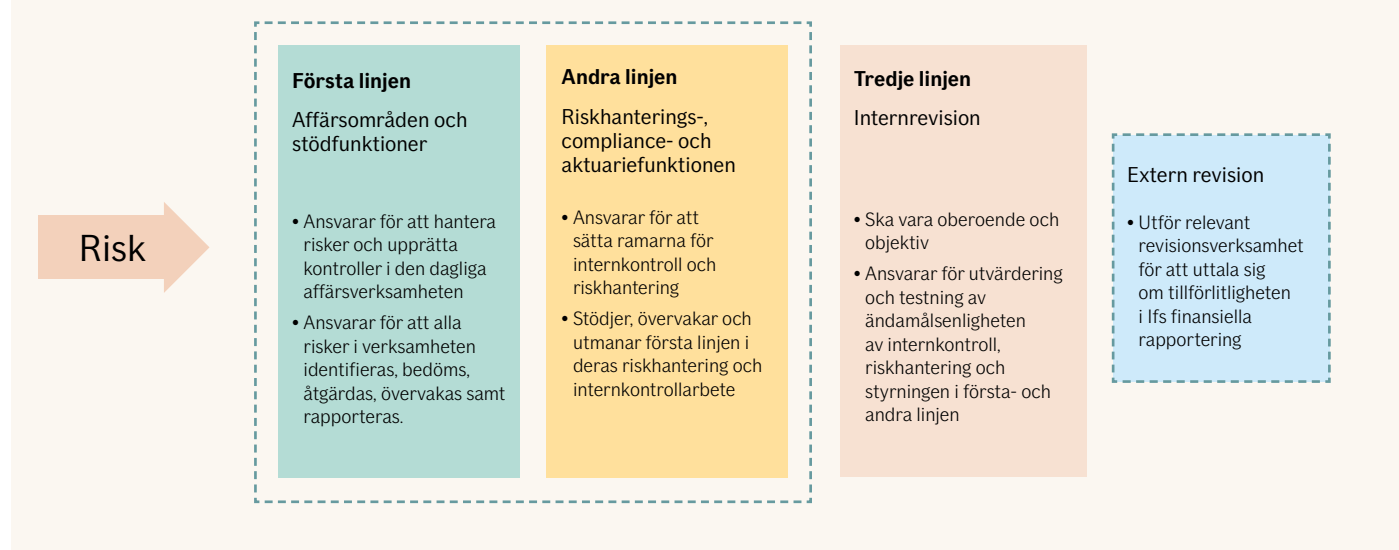
Efter att resultaten från valideringen rapporterats, görs en prioritering av valideringsrekommendationerna av Sampo Head of Group Capital Modelling med input från If Head of Financial Risk and Capital Management. I samband med att den årliga valideringsplanen fastställs beaktas även tidigare års iakttagelser.

2.4 Internkontroll

Ifs internkontroll upprätthålls genom styrdokument, regler och processer för att säkerställa att följande affärs mål uppfylls:

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

Figur 8 – Modellen med tre linjer



2.4.1 Internkontrollsystemet

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

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

Internkontrollramverket baseras på två ramverk; COSO¹³-ramverket och modellen med tre linjer.

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

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

2.4.2 Compliancefunktionen

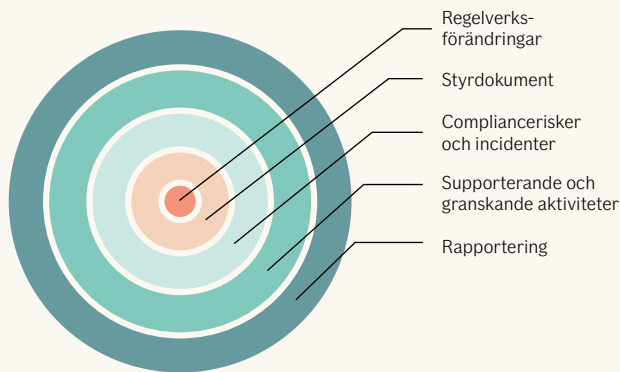
Compliancefunktionen ansvarar för att ge råd till styrelse och VD gällande efterlevnaden av regler som är relaterade till Ifs tillstånd att

bedriva försäkringsverksamhet. Compliancefunktionen identifierar och bedömer risken för bristande regelefterlevnad. Vidare bedömer funktionen eventuella konsekvenser av regelförändringar som påverkar verksamheten samt utvärderar de åtgärder som vidtagits för att förebygga risken för bristande regelefterlevnad.

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

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

¹³ The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Figur 9 – Compliancefunktionens delprocesser

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

2.5 Internrevisionsfunktionen

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

2.5.1 Internrevisionspolicy

Internrevisionsfunktionens principer och ansvar beskrivs i Internrevisionspolicyn. Enligt policyn ska internrevisionsfunktionen följa The Institute of Internal Auditor's ramverk för internrevision; Global Internal Audit Standards. Policyn granskas årligen och godkänns av styrelsen. Under rapporteringsperioden har inga väsentliga ändringar gjorts i policyn.

2.5.2 Internrevisionsplan

Internrevisionsfunktionen tar årligen fram en internrevisionsplan som beaktar både kort- och långsiktiga aspekter. Planen godkänns av styrelsen. Ett riskbaserat tillvägagångssätt tillämpas och granskningarna ska täcka väsentliga delar av verksamheten och dess företagsstyrningssystem. De externa revisorerna informeras om internrevisionsfunktionens plan.

2.5.3 Rapportering

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

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

Internrevisionschefen lämnar statusrapporter till styrelsen och till Sampos revisionsutskott minst två gånger per år. Statusrapporterna innehåller iakttagelser avseende allvarligare brister i den interna

styrningen och kontrollen och eventuella uppföljningar som inte har åtgärdats i enlighet med avtalade åtgärdsplaner.

2.5.4 Oberoende och objektivitet

Internrevisionsfunktionen ska, i förhållande till den verksamhet som granskas, vara oberoende och objektiv samt inte utföra några operativa arbetsuppgifter. En internrevisor ska avstå från att granska och bedöma verksamhet, vilken denna har haft ansvar för de senaste 12 månaderna. Internrevisorerna väljs utifrån kunskap, färdigheter och integritet.

2.6 Aktuariiefunktionen

2.6.1 Implementering av aktuariiefunktionen

Aktuariiefunktionen leds av chefaktuarien som är rådgivare i aktuariella frågor. Funktionen rapporterar till styrelse och VD. Chefaktuarien är ordförande i aktuariekommittén som är forum för aktuariefunktionen samt ett förberedande och rådgivande organ för chefaktuarien. Chefaktuarien är medlem i riskkommittén, underwritingkommittén och återförsäkringskommittén.

Aktuariiefunktionen utgör en del av företagsstyrningssystemet och andra linjen i modellen med tre linjer.

Aktuariiefunktionens uppgifter beskrivs i instruktionen för aktuariiefunktionen, och dess huvudsakliga uppgifter är att:

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

Att koordinera beräkningen av försäkringstekniska avsättningar är centralt i aktuariiefunktionens arbete. Beräkning av försäkringstekniska avsättningar enligt IFRS utförs av aktuarier inom respektive affärsområde.

Premie- och skadeavsättningar enligt Solvens II-regelverket baseras på parametrar från aktuarier inom respektive affärsområde och Chefaktuarie-enheten. Aktuariiefunktionen utför valideringen av de försäkringstekniska avsättningarna.

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

Beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna regleras genom olika styrdokument. Aktuariiefunktionen ansvarar för att dessa styrdokument efterlevs och säkerställer att lokala regler och bestämmelser kommer till uttryck i riktlinjer och rutiner.

2.6.2 Rapportering

Aktuariiefunktionen rapporterar minst årligen till styrelse och VD om väsentliga arbetsuppgifter som utförts jämte resultaten. Funktionen föreslår även hur eventuella brister ska åtgärdas.

Rapporten omfattar metoder som använts, beräkning, tillförlitlighet och tillräcklighet av försäkringstekniska avsättningar enligt IFRS samt en bedömning av underwritingpolicyn och om återförsäkringsarrangemangen är tillräckliga.

Aktuariiefunktionen säkerställer, efter varje kvartalsbokslut, att styrelse och VD får en rapport i form av ett utlåtande över huruvida de försäkringstekniska avsättningarna enligt IFRS är tillräckliga och lämpliga.

Aktuariiefunktionen ansvarar för att kvartalsvis rapportera frågor som tagits upp i aktuariekommittén till riskkommittén samt för

att koordinera rapporteringen om premie- och avsättningsrisk till riskkommittén.

2.7 Outsourcing

2.7.1 Inköspolicy

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

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

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

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

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

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

2.8 Övrig information

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

3 Riskprofil

Ifs övergripande riskstrategi fokuserar på en effektiv kapitalhantering och en sund riskhantering. Tillgängligt kapital ska överstiga både ekonomiskt kapital och det regulatoriska solvenskapitalkravet.

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

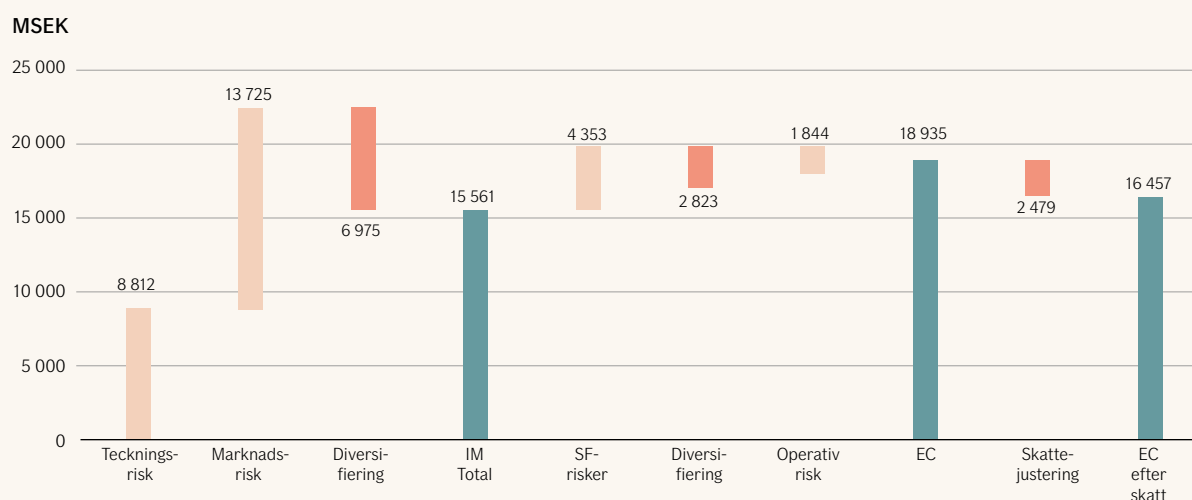
För att ge en rättvisande bild av teckningsrisk tillämpar If en partiell intern modell istället för standardformeln vid beräkning av det regulatoriska solvenskapitalkravet. Det regulatoriska solvenskapitalkravet utgör därmed en kombination av de väsentligaste teckningsriskerna beräknade med hjälp av den interna modellen och övriga risker, exempelvis marknadsrisk, som beräknas med hjälp av standardformeln. För ytterligare information om de olika riskmåten,

se bilaga 1. Förklaring av mått för övervakning av Ifs kapitalställning.

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

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

Figur 10 – Översikt av Ifs ekonomiska kapital, den 31 december 2024



3.1 Teckningsrisk

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

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

Det ekonomiska kapitalet för teckningsrisk återspeglar exponeringen för teckningsrisk på ett års sikt och ökade från 7 692 MSEK till 8 812 MSEK under 2024. Premierisk och avsättningsrisk har störst effekt på det ekonomiska kapitalet. Under 2024 ökade premierisk, katastrofrisk, avsättningsrisk och inflationsrisk främst drivet av underliggande tillväxt i affären.

3.1.1 Premierisk och katastrofrisk

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

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

3.1.1.1 Riskexponering

Riskfaktorer med störst påverkan på premierisken är skadevolatilitet, skadeinflation och prissättningsmetodik. Under 2024 har ekonomisk kapital för premierisk ökat till följd av portföljtillväxt.

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

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

3.1.1.2 Riskhantering och kontroll

Ifs ambition är att vara bäst på risk inom underwriting. De viktigaste metoderna för att begränsa premierisk är återförsäkring och riskdelning, diversifiering i portföljen, noggranna analyser och överväganden i samband med teckning samt regelbundna uppföljningar kopplade till den strategiska och finansiella planeringsprocessen.

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

Riktlinjer för köp av återförsäkring ges i återförsäkringspolicyen. Det optimala valet av återförsäkringsprogram utvärderas genom jämförelse av förväntad kostnad för återförsäkringen med nyttan samt påverkan på resultatvolatilitet och kapitalkrav.

Det viktigaste verktyget vid denna utvärdering är den interna modellen där små skador, stora skador och naturkatastrofer modelleras. I återförsäkringspolicyen anges en lägsta nivå för kreditvärdighet för godkända återförsäkringsgivare per affärgren. Därtill ges gränsvärden för koncentrationsrisk och exponering för återförsäkringsrisk. Återförsäkrarna bedöms och utvärderas även fortlöpande genom finansiella och kvalitativa analyser.

Sedan 2003 har If ett koncernomfattande återförsäkringsprogram. År 2024 var självbehållningsnivåerna mellan 100 MSEK och 300 MSEK per risk, samt 300 MSEK per händelse.

3.1.2 Avsättningsrisk

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

Avsättningsrisk inkluderar omprövningsrisk, som definieras som risken för förlust eller ogynnsam förändring i avsättningar och återförsäkringsskulder till följd av värdeförändringar och trender eller volatilitet beträffande omprövningar av skadelivräntor på grund av ändrade regulatoriska förhållanden eller förändrad hälsostatus hos de försäkrade.

3.1.2.1 Riskexponering

Risikfaktorerna värderas och rapporteras av chefaktuarien halvårsvis utifrån sannolikhet och påverkan. Riskfaktorer med störst påverkan på avsättningsrisken är inflation i skadeersättningar och förändring av diskonteringsräntor, pensionsåldrar och förväntad livslängd. Ekonomiskt kapital för avsättningsrisk ökade under 2024, främst till följd av förändrade reservnivåer inom enskilda affärgrenar.

Ifs försäkringstekniska avsättningar domineras av affärer med lång duration, vilket medför en väsentlig exponering mot inflation. Framtida skadeinflation kvantifieras separat för premierisk och avsättningsrisk.

Ekonomiskt kapital för inflationsrisk ökade under 2024 till följd av underliggande affärstillväxt.

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

Ytterligare information om försäkringstekniska avsättningar finns i

de kvantitativa rapporteringsmallarna (QRT) för Solvens II S.12.01.02, S.17.01.02 och S.19.01.21.

3.1.2.2 Riskhantering och kontroll

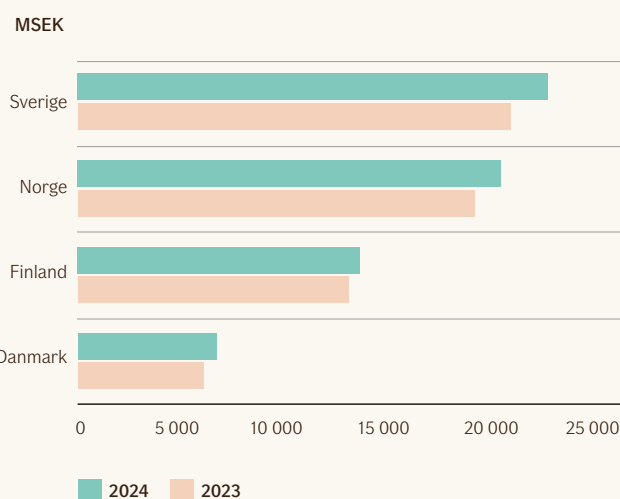
Styrelsen godkänner riktlinjerna som styr beräkningen av försäkringstekniska avsättningar. Chefaktuarien har ansvar för att utveckla och presentera riktlinjer för hur de försäkringstekniska avsättningarna ska beräknas och för att utvärdera om nivån på de totala avsättningarna är tillräcklig.

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

3.1.3 Riskkoncentration

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

Figur 11 – Bruttopremieinkomst per land



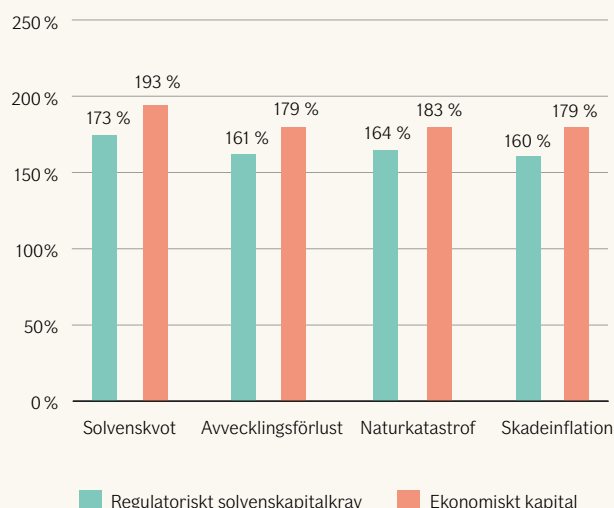
Trots den diversifierade portföljen kan riskkoncentrationer, och därmed stora skador, inträffa genom exempelvis pandemier eller exponeringar mot naturkatastrofer såsom stormar och översvämningar. Ackumulering av risker inom affärsområdet Industri övervakas genom en detaljerad latitud- och longitudregistrering. Mer information om premiefördelning mellan affärgrenar finns i QRT S.05.01.02.

3.1.4 Riskkänslighet

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

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

Figur 12 – Känslighet för teckningsrisk enligt Solvens II, 31 december 2024



3.1.5 Användande av specialföretag

If har inga specialföretag.

3.2 Marknadsrisk

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

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

3.2.1 Riskexponering

Det ekonomiska kapitalet för marknadsrisk minskade från 14 953 MSEK till 13 725 MSEK under 2024. Minskningen beror framför allt på minskad valutarisk. If har en väldiversifierad placeringsportfölj, vilket medför positiva diversifieringseffekter vid beräkning av ekonomiskt kapital.

Exponeringen är huvudsakligen relaterad till finansiella instrument och försäkringsavtal. Aktivt förvaltade tillgångar uppgick per den 31 december 2024 till 115 980 MSEK (115 568). Se tabell 3 Investeringsresultat. De huvudsakliga marknadsriskerna är ränterisk, aktierisk och valutarisk. Exponeringen mot marknadsrisk kan beskrivas genom allokeringen av placeringstillgångar och känsligheten av placeringarnas värde mot förändringar i underliggande marknadsvariabler.

Under året har allokeringen av placeringstillgångar varit fortsatt stabil och andelen aktieplaceringar var 13 procent (12). Andelen räntebärande placeringar var 87 procent (88). Övriga placeringstillgångar uppgick per den 31 december 2024 till 0 procent (0).

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

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

3.2.2 Riskhantering och kontroll

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

Investeringspolicyn är det huvudsakliga dokumentet för hantering av marknadsrisker. I policyn ges övergripande riktlinjer, såsom aktsamhetsprincipen, särskilda risklimiters och en beslutsstruktur för kapitalförvaltningen. Vid beslut om limiters och fastställande av mål beaktas den övergripande riskaptiten, risktoleransen, de lagstadgade kraven samt de försäkringstekniska avsättningarnas struktur och karaktär. Marknadsrisken övervakas och kontrolleras aktivt av investeringskommittén.

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

3.2.3 Ränterisk

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

3.2.3.1 Riskexponering

Ifs exponering mot ränterisk från finansiella instrument härrör främst från räntebärande placeringar. Durationen i räntebärande placeringar uppgick vid utgången av 2024 till 2,3 år (2,4). Jämfört med den 31 december 2023 har ränterisken minskat något enligt standardformeln i Solvens II, och ökat något enligt ekonomiskt kapital.

3.2.3.2 Riskhantering och kontroll

Enligt investeringspolicyn ska ränterisk i de försäkringstekniska avsättningarna beaktas vid sammansättningen av placeringstillgångarna. Ränterisken hanteras genom känslighetslimiters för finansiella instrument.

3.2.4 Aktierisk

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

3.2.4.1 Riskexponering

Aktieportföljen består av nordiska aktier och en diversifierad global fondportfölj. Vid årsskiftet uppgick exponeringen till 14 775 MSEK (13 831) och andelen aktier i investeringsportföljen uppgick till 13 procent (12). Aktierisken har främst ökat till följd av stigande marknadsvärden.

3.2.4.2 Riskhantering och kontroll

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

3.2.5 Valutarisk

Valutarisk avser känsligheten i värdet på tillgångar, skulder och finansiella instrument för förändringar i valutakurser eller deras volatilitet. Valutarisk kan delas in i transaktionsrisk och omräkningsrisk. Med transaktionsrisk avses avtalsenliga kassaflöden i utländsk valuta som hänför sig till försäkringsverksamhet, investeringsverksamhet och valutatransaktioner. Omräkningsrisk avser den risk som uppstår vid konsolidering av balansräkningar från utländska verksamheter som har en funktionell valuta som avviker från företagets redovisningsvaluta.

3.2.5.1 Riskexponering

If exponeras huvudsakligen för transaktionsvalutarisk till följd av försäkringsverksamhet i utländska valutor. Dessutom skapar bolagets investeringsbeslut valutaexponering. Ifs valutapositioner visas i tabell 8. Valutarisken har minskat jämfört med 31 december 2023. Vidare är If utsatt för omräkningsrisk.

3.2.5.2 Riskhantering och kontroll

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

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

3.2.6 Matchningsrisk

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

3.2.6.1 Riskexponering

Exponeringen mot matchningsrisk härrör främst från ränte-, inflations- och valutarisk.

Ur ett ekonomiskt perspektiv, där de försäkringstekniska avsättningarna diskonteras med gällande marknadsräntor, är If exponerat mot förändringar i inflation och nominella marknadsräntesatser. Exponeringen är stabil och beskrivs vidare i respektive avsnitt under 3.2. Marknadsrisk.

3.2.6.2 Riskhantering och kontroll

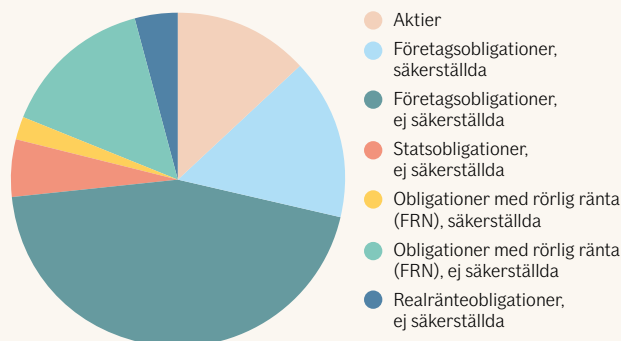
Matchningsrisk beaktas genom ramverket för riskaptit och regleras genom investeringspolicyn. För att bibehålla matchningsrisken inom bolagets riskaptit kan de försäkringstekniska avsättningarna matchas genom investeringar i räntebärande placeringar och genom användandet av ränte- och valutaderivat.

3.2.7 Riskkoncentration

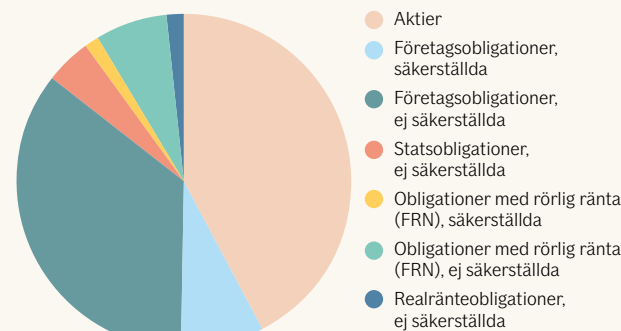
If har en väldiversifierad portfölj som kan motstå marknadsfluktuationer. Dock kan plötsliga och allvarliga marknadsövergripande svängningar orsaka märkbara rörelser i portföljen. De huvudsakliga faktorerna består av geopolitisk osäkerhet och negativ utveckling inom den nordiska banksektorn.

Ifs placeringsportfölj består i huvudsak av räntebärande värdepapper, 87 procent, och aktier, 13 procent. Figurerna nedan visar marknadsriskkoncentrationer för investeringsportföljen per 31 december 2024.

Figur 13 – Marknadsvärden per typ av tillgång, 31 december 2024



Figur 14 – Ekonomiskt kapital per typ av tillgång, 31 december 2024



IFRS-beloppen i tabell 5 och tabell 6 ger en bild av riskkoncentrationerna och skiljer sig inte väsentligt från motsvarande Solvens II-belopp. I tabell 5 och 6 presenteras aktieplaceringar per sektor och geografiskt område.

Tabell 5 – Sektorfördelning av aktieplaceringar				
MSEK Sektorfördelning	2024		2023	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Industrivaror och tjänster	5 995	66,6	5 858	65,0
Sällanköpsvaror och tjänster	1 522	16,9	1 695	18,8
Material	745	8,3	773	8,6
Telekomoperatörer	495	5,5	416	4,6
Energi	58	0,6	50	0,6
Dagligvaror	157	1,7	205	2,3
Hälsovård	23	0,3	16	0,2
Finans och Fastighet	4	0,0	4	0,0
Totalt	8 998	100	9 017	100

I jämförelse med tabell 3 och 4 Investeringsresultat, är investeringar i aktiefonder, ETF och private equity till ett värde av 5 777 MSEK (4 814) exkluderade i tabellen ovan.

Tabell 6 – Geografisk fördelning av aktieplaceringar				
MSEK Geografisk fördelning	2024		2023	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Sverige	6 716	45,9	6 860	49,7
Europa	3 140	21,5	2 776	20,1
Asien	1 928	13,2	1 555	11,3
Nordamerika	1 744	11,9	1 288	9,3
Norge	1 098	7,5	1 117	8,1
Latinamerika	-	-	217	1,6
Danmark	2	0,0	2	0,0
Finland	-	-	-	-
Totalt	14 628	100	13 815	100

I jämförelse med tabell 3 och 4 Investeringsresultat, är investeringar i private equity fonder till ett värde av 147 MSEK (16) exkluderade i tabellen ovan.

Durationen för olika typer av räntebärande placeringar visas i tabell 7.

Tabell 7 – Duration och andel räntebärande tillgångar per instrumenttyp						
MSEK Instrumenttyp	2024			2023		
	Bokfört värde	%	Duration	Bokfört värde	%	Duration
Skandinavien, långfristiga stats- och företagspapper	70 324	69,5	2,0	74 720	73,1	2,0
Europa, långfristiga stats- och företagspapper	17 836	17,6	2,5	15 326	15,0	3,1
USA, långfristiga stats- och företagspapper	5 000	4,9	3,3	3 912	3,8	4,1
Skandinavien, realränteobligationer	4 755	4,7	4,0	4 666	4,6	4,0
Globalt, långfristiga stats- och företagspapper	2 648	2,6	4,4	2 425	2,4	4,7
Kortfristiga räntebärande tillgångar	692	0,7	0,0	1 107	1,1	0,0
Totalt	101 255	100	2,3	102 156	100	2,4

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

Tabell 8 – Valutarisk

MSEK Valuta	EUR	NOK	DKK	GBP	USD	JPY	Övriga
2024	-1 311	-363	24	-67	-407	137	-308
2023	-432	-49	-18	-172	-218	52	-98

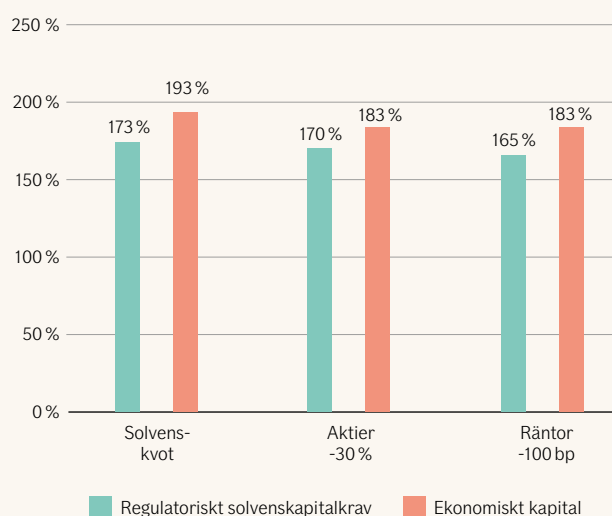
Information om exponering, koncentration, riskhantering och kontroll samt känslighet för spreadrisk finns i avsnitt 3.3 Kreditrisk.

3.2.8 Riskkänslighet

För att bedöma känsligheten mot förändringar i marknadsrisk har aktie- och räntestresstester genomförts. Känsligheten uttrycks som effekten på solvenskvoten för internt ekonomiskt kapital och för regulatoriskt solvenskapitalkrav per den 31 december 2024.

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

Figur 15 – Känslighet för marknadsrisk enligt Solvens II, 31 december 2024



Stresstesterna baseras på följande antaganden:

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

3.3 Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för förlust, eller ogynnsam förändring i bolagets finansiella ställning, orsakad av förändringar i kreditvärdigheten hos emittenter av värdepapper, motparter och eventuella gäldenärer som bolaget exponeras för, i form av motpartsrisk för utebliven betalning, spreadrisk eller marknadsriskkoncentrationer. Den kreditrisk som är förknippad med marknadsriskkoncentrationer beskrivs i avsnitt 3.2.7 Riskkoncentration.

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

Motpartsrisk avser risken för förlust, orsakad av oväntat fallissemang eller försämring av kreditvärdigheten hos motparter och gäldenärer.

Vid fallissemang bedöms den slutgiltiga förlusten av tillgångens värde med beaktande av ställda säkerheter och återvinningsgraden vid tidpunkten för fallissemang.

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

3.3.1 Riskexponering

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

3.3.1.1 Kreditrisk i kapitalförvaltningen

Kreditrisk i kapitalförvaltningen kan delas in i spreadrisk och motpartsrisk. I de flesta fall reflekteras redan delar av kreditrisken genom en högre kreditspread. Värdepappret får därav ett lägre marknadsvärde, även i de fall där det inte föreligger en utebliven betalning. Följaktligen är spreaden kreditriskens marknadspris. För placeringstillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och där det inte finns marknadspriser, mäts kreditrisk genom modeller för förväntade kreditförluster.

3.3.1.2 Kreditrisk i återförsäkringsverksamheten

Kreditrisk i avgiven återförsäkring uppstår i form av återförsäkringsfordringar och i återförsäkrarnas andel av oreglerade skador.

3.3.2 Riskkoncentration

3.3.2.1 Koncentrationsrisk i kapitalförvaltningen

En stor del av de räntebärande placeringarna är koncentrerade till finansiella institut, varav huvuddelen är placerade på den nordiska marknaden. Exponering per sektor, tillgångsklass och kreditbetyg visas i tabell 9.

3.3.2.2 Koncentrationsrisk i återförsäkringsverksamheten

Fördelningen av återförsäkringsfordringar och återförsäkrares andel av oreglerade skador, exklusive förväntad förlust, presenteras i tabellen 10. I tabellen är 2 718 MSEK (2 268) exkluderade, vilket huvudsakligen relaterar till captivebolag och lagstadgade poolsamarbeten. Ökningen i återförsäkringsfordringar under 2024 förklaras av ett par större skador.

Tabell 9 – Exponering per sektor, tillgångsklass och kreditbetyg, 31 december 2024

MSEK Sektor	Räntebärande tillgångar						Totalt	Aktier	Fastigheter	Derivat	Totalt	Förändring jämfört med 31 dec 2023
	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	Kredit- betyg saknas						
Basindustri	-	-	384	1 644	321	328	2 676	363	-	-	3 039	-7
Kapitalvaror	-	-	542	2 495	297	358	3 692	5 930	-	-	9 622	-333
Konsumentvaror	-	-	1 176	2 468	177	941	4 762	1 981	-	-	6 743	-784
Energi	-	-	182	-	-	500	682	157	-	-	839	-237
Finansiella institut	384	4 845	15 385	7 421	307	169	28 512	-	-	10	28 521	-689
Stater	5 778	1 396	-	-	-	-	7 174	-	-	-	7 174	1 805
Statligt garanterade	-	264	-	-	-	-	264	-	-	-	264	14
Hälsovård	-	-	166	1 499	266	512	2 443	23	-	-	2 466	391
Försäkring	-	-	304	1 395	-	1 499	3 197	4	-	-	3 201	240
Media	-	-	-	50	59	284	393	-	-	-	393	248
Paketering	-	-	-	68	126	108	302	-	-	-	302	65
Offentlig sektor	5 444	203	-	-	-	-	5 647	-	-	-	5 647	-124
Fastigheter	-	402	1 507	1 107	291	1 346	4 688	-	5	-	4 693	-1 152
Tjänster	-	-	470	2 001	1 543	621	4 635	-	-	-	4 635	864
Teknologi och elektronik	-	123	242	633	-	729	1 727	-	-	-	1 727	289
Telekommunikation	-	-	75	1 746	-	-	1 821	495	-	-	2 317	-201
Transport	-	392	575	248	59	715	1 988	-	-	-	1 988	251
El, vatten och gas	-	-	1 054	2 009	685	943	4 691	-	-	-	4 691	1 562
Säkerställda obligationer	20 513	-	-	-	-	-	20 513	-	-	-	20 513	-3 300
Fonder	-	-	-	-	-	366	366	5 777	-	-	6 143	1 211
Övrigt	-	-	340	227	-	415	983	45	-	-	1 028	275
Clearinghus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-18
Totalt	32 120	7 625	22 403	25 012	4 131	9 833	101 157	14 775	5	10	115 947	372
Förändring jämfört med 31 dec 2023	-2 491	-696	1 545	1 532	402	-828	-501	944	0	-71	372	-

Tabell 10 – Återförsäkringsfordringar

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2024	%	2023	%
AA	3 615	48,5	2 554	50,9
A	3 834	51,4	2 466	49,1
BBB	3	0,0	-	-
Kreditbetyg saknas	2	0,0	2	0,0
Totalt	7 454	100	5 021	100

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

Tabell 11 – Premiefördelning för avgiven fakultativ- och treaty-återförsäkring per kreditbetyg

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2024	%	2023	%
AA	1 551	56,5	1 043	55,3
A	1 195	43,5	843	44,7
Totalt	2 746	100	1 886	100

3.3.3 Riskhantering och kontroll

3.3.3.1 Riskhantering i kapitalförvaltningen

Kreditrisker i kapitalförvaltningen hanteras genom specifika limiter fastställda i investeringspolicyn. I policyn fastställs begränsningar för maximala exponeringar mot enskilda emittenter, skuldkategorier och per kreditbetygsklass. Vidare begränsas spreadrisk genom limiter för instrument som är känsliga för förändringar i kreditspreadar. I enlighet med investeringspolicyn beaktas aktsamhetsprincipen vid investeringsbeslut. Risken för insolvens hos derivatmotparter begränsas genom diversifiering och noggrant urval av motparter och clearinghus samt genom ställande av säkerheter.

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

3.3.3.2 Riskhantering i återförsäkringsverksamheten

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

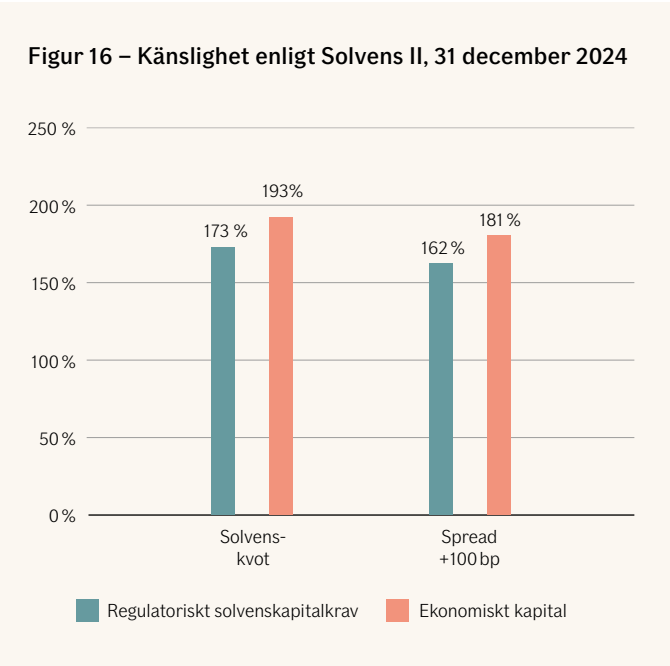
Reinsurance Security-kommittén bistår med information om och ge förslag till beslut avseende konkursrisken hos återförsäkrare, riskexponeringen och föreslagna avvikelser från återförsäkringspolicyn. Kommitténs ordförande ansvarar för att rapportera avvikelser från policyn och andra frågor som behandlas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

3.3.4 Riskkänslighet

3.3.4.1 Riskkänslighet i kapitalförvaltningen

För att bedöma känsligheten mot förändringar i kreditrisk har

ett stresstest avseende kreditspreadar genomförts. Känsligheten uttrycks som effekten på solvenskvoten för internt ekonomiskt kapital och för regulatoriskt solvenskapitalkrav per den 31 december 2024. Stressten syftar till att uppskatta hur mycket en spreadökning med 100 bp skulle påverka Ifs solvenskvot. Ett väsentligt antagande är att denna stress inte har någon inverkan på de försäkringstekniska avsättningarna. Även i stressat läge bibehåller If en solvenskvot över 160 procent.



3.3.4.2 Riskkänslighet i återförsäkringsverksamheten

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

Exponeringen är baserad på diskonterade värden i linje med Solvens II per den 31 december 2024. Simuleringen visar den maximala förlusten med en given sannolikhet på ett års horisont. Påverkan av stresstestet har ökat något men är fortsatt begränsad. Utfallet rapporteras kvartalsvis till riskkommittén.

3.4 Likviditetsrisk

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

3.4.1 Riskexponering

Ifs likviditetsrisk ur ett skadereglerings- och försäkringstagarperspektiv är begränsad, eftersom premier erhålls i förväg och stora skadeutbetalningar är vanligtvis kända i god tid innan de förfaller till betalning.

Stora skadeståndskrav, antingen nya eller till följd av ogynnsam reservutveckling, kan tillfälligt skapa ett behov av att frigöra likviditet. Det kan också finnas andra behov av att frigöra likviditet, exempelvis för att finansiera utdelningar eller potentiella förvärv, men generellt sett har If en stor mängd tillgänglig likviditet.

3.4.2 Riskkoncentration

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

3.4.3 Riskhantering och kontroll

Investeringspolicyn, tillsammans med aktsamhetsprincipen och instruktionen för investeringskommittén, fastställer strategier, mål, processer, rapportering och förfaranden för hantering av

likviditetsrisker. Cash Management-enheten är ansvarig för bolagets likviditetsplanering. För att identifiera likviditetsrisken analyseras förväntat kassaflöde från placeringstillgångar och avsättning för oreglerade skador regelbundet, både under normala och stressade marknadsförhållanden.

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

Tabell 12 – Förfallostruktur för kassaflöden, 31 december 2024

MSEK	Bokfört värde	varav obestämd förfallotidpunkt	varav avtalsbaserad förfallotidpunkt	Kassaflöde för avtalsbaserad förfallotidpunkt						
				2025	2026	2027	2028	2029	2030-2039	2040-
Finansiella tillgångar	119 005	15 461	103 543	16 066	21 144	27 974	17 652	12 479	21 535	32
Derivatskulder	-223	-	-223	-225	-	-	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	-3 144	-37	-3 107	-3 107	-	-	-	-	-	-
Avsättning för oreglerade skador (f e r) och övriga försäkringsrelaterade skulder ¹	-80 647	-	-80 647	-25 303	-7 624	-5 081	-3 906	-3 229	-17 518	-17 987

¹ Övriga försäkrings- och återförsäkringsrelaterade skulder redovisas inom Skulder och uppgår till 4 543 MSEK.

3.4.4 Riskkänslighet

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

3.4.5 Förväntad vinst som ingår i framtida premier

Det totala beloppet av förväntad vinst som ingår i framtida premier uppgick till 3 253 MSEK (3 220) per den 31 december 2024.

3.5 Operativ risk

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

3.5.1 Riskexponering

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

Några av de mer väsentliga operativa riskerna är förknippade med cyberhändelser, föråldrade tekniska lösningar, kontinuitetshantering, lågt medarbetarengagemang och tredjepartshantering.

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

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

3.5.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av operativa risker har identifierats.

3.5.3 Riskhantering och kontroll

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

If har utfärdat ett antal styrdokument som är relevanta för hanteringen av operativ risk. Dessa inkluderar, men är inte begränsade till, riskhanteringspolicyn, policyn för affärskontinuitet och säkerhet samt informationssäkerhetspolicyn.

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

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

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

Andra exempel på viktiga riskreducerande tekniker är tydliga och väl implementerade styrdokument, fastställda mandat, dualitetprinciper, farfarsprinciper, tydliga roller och ansvarsfördelning, utbildning av anställda samt automatiserade och manuella kontroller i viktiga affärsprocesser.

3.5.4 Riskkänslighet

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

3.6 Övriga materiella risker

3.6.1 Strategisk risk

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

3.6.1.1 Riskexponering

För If är den strategiska risken förknippad med de centrala delarna av affärsstrategin och affärsmodellen, vilka syftar till att upprätthålla konkurrenskraft, vara bäst på att prissätta risk, förmågan att attrahera och behålla nyckelkompetenser samt lyckas med hållbarhetsmål.

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

3.6.1.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av strategiska risker har identifierats.

3.6.1.3 Riskhantering och kontroll

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

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

3.6.2 Compliancerisk

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

3.6.2.1 Riskexponering

De största identifierade complianceriskerna är risken att bryta mot dataskyddsförordningen (GDPR) och risken att bryta mot lagen om penningtvätt och finansiering av terrorism (AML/CTF).

Det har inte skett några väsentliga förändringar i riskexponeringen för compliancerisk under rapporteringsperioden men på grund av såväl samhällsutvecklingen som nya regelverk kräver dock digital och operativ motståndskraft ökad uppmärksamhet framöver.

3.6.2.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av compliancerisker har identifierats.

3.6.2.3 Riskhantering och kontroll

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

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

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

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

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

3.6.3 Anseenderisk

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

3.6.3.1 Riskexponering

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

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

3.6.3.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av anseenderisker har identifierats.

3.6.3.3 Riskhantering och kontroll

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

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

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

3.6.4 Framväxande risker

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

3.6.4.1 Riskexponering

Risker som bevakas är artificiell intelligens (AI), regulatorisk utveckling och ett förändrat landskap inom mobilitet.

3.6.4.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av framväxande risker har identifierats.

3.6.4.3 Riskhantering och kontroll

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

Medvetenheten om nya risker från interna och externa källor i kombination med ständig översyn av försäkringsvillkoren är nödvändigt för att hantera och begränsa nya risker. För att reducera framväxande risker kan identifierade risker uteslutas från framtida

försäkringar, eller ett lämpligt premietillägg göras för försäkringsbara risker. Även återförsäkring används som en riskreducerande teknik.

3.6.5 Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisker är osäkra miljömässiga, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller förhållanden som, om de inträffar, skulle kunna orsaka en potentiell väsentlig negativ effekt på affärsmodellen, strategin och förmågan att uppnå mål och skapa värde. Detta kan i sin tur påverka beslut och affärsrelationer.

Den mest betydande hållbarhetsrisken för If är klimatrelaterad risk. Klimatrelaterad risk avser effekterna av ökande fysiska konsekvenser av global uppvärmning (fysisk risk), samt av åtgärder som vidtas för att övergå till en ekonomi med mindre koldioxidutsläpp (omställningsrisk).

3.6.5.1 Riskexponering

När det gäller försäkringsverksamheten är klimatrelaterad fysisk risk redan relevant på kort sikt och kommer sannolikt att öka på medellång till lång sikt. På kort sikt uppstår risk i form av förändringar i skadefrekvenser och/eller i allvarlighetsgraden av klimatrelaterade fysiska risker som är relevanta i Norden (stormar, översvämningar, kraftig nederbörd, jordskred, erosion och värmeböljor). På kort sikt är stormar Ifs skadeportföljs största fysiska risk. Ifs investeringsportfölj är exponerad för fysisk risk och omställningsrisk, vilket kan påverka värdet på Ifs investeringar.

För att identifiera svagheter analyseras fyra klimatscenarier och utfallen visar att både investerings- och försäkringsresultat är motståndskraftiga mot klimatförändringar.

3.6.5.2 Riskkoncentration

Inga väsentliga koncentrationer av hållbarhetsrisker har identifierats.

3.6.5.3 Riskhantering och kontroll

Dagliga riskhanteringsprocesser inkluderar ansvarsfull underwriting och prisanalys. Ökande kostnader för skador från naturkatastrofer kan hanteras genom prissättning. De ekonomiska effekterna av oväntat hög allvarlighetsgrad eller frekvens av naturkatastrofer kan hanteras genom en kombination av återförsäkring och diversifiering.

Återförsäkring skyddar If från förluster utöver riskaptiten. Omställningsrisker i leverantörskedjan identifieras av uppförandekoden för leverantörer, branschspecifika miljökrav samt genom due diligence processen för leverantörer och affärspartners.

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

3.6.6 Riskkänslighet

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

En väsentlig strategisk riskhändelse kan påverka Ifs konkurrenskraft negativt och leda till minskad premievolum och försämrad lönsamhet.

En väsentlig materialiserad compliancerisk kan medföra sanktioner eller ingripanden från Finansinspektionen.

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

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

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

3.7 Övrig information

Det finns ingen övrig materiell information avseende Ifs riskprofil.

¹⁴ Environmental, Social and Governance

4 Värdering för solvensändamål

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

De redovisningsprinciper som används i årsredovisningen har i huvudsak varit oförändrade under 2024. Valutaomvärderingar för poster i balansräkningen görs enligt balansdagskurs både i årsredovisningen och i Solvens II.

Till följd av Solvens II-justeringar är det belopp med vilket tillgångarna överskrider skulderna 6 157 MSEK högre i Solvens II-balansräkningen jämfört med årsredovisningen vid slutet av året. Solvens II-justeringarna är främst hänförliga till försäkringstekniska avsättningar.

I tabellen nedan ges en översikt över justeringar i balansräkningen mellan årsredovisningen och Solvens II.

Justeringarna i tabellen ovan kan delas in i följande kategorier:

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

Tabell 13 – Justeringar i balansräkningen för Solvens II, 31 december 2024				
MSEK	Värde i årsredovisningen	Solvens II-justeringar	Solvens II-värde	Kategori
Tillgångar				
Goodwill	30	-30	-	
Förutbetalda anskaffningskostnader	1 491	-1 491	-	A
Pensionstillgångar, netto	-	412	412	D
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	204	1 265	1 469	B
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)	113 615	-	113 615	
Fastigheter (annat än för eget bruk)	5	-	5	
Aktier	8 953	-	8 953	
Obligationer	98 352	-	98 352	
Investeringsfonder	6 138	-	6 138	
Derivat	166	-	166	
Lån och hypotekslån	1 968	-	1 968	
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	9 373	-1 204	8 169	A
Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	9 373	-1 204	8 169	
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	19 180	-14 729	4 451	A
Återförsäkringsfordringar	1 981	-	1 981	
Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)	2 499	-622	1 877	C
Kontanter och andra likvida medel	594	-	594	
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	551	-48	463	B, D
Summa tillgångar	151 448	-16 446	135 001	
Skulder				
Summa försäkringstekniska avsättningar	101 728	-24 782	76 947	A
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)	62 561	-20 348	42 212	
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)	19 184	-4 696	14 488	
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	19 984	263	20 247	
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	925	-	925	
Pensionsåtaganden	207	28	235	D
Uppskjutna skatteskulder	1 295	1 744	3 039	E
Derivat	223	-	223	
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	-	1 259	1 259	B
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	1 916	-	1 916	
Återförsäkringsskulder	2 627	-118	2 509	A
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	3 825	-622	3 203	C
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	2 171	-113	2 059	A
Summa skulder	114 916	-22 603	92 313	
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	36 531	6 157	42 688	

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

4.1 Tillgångar

4.1.1 Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk

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

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

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

4.1.2 Placeringstillgångar

4.1.2.1 Aktier

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

4.1.2.2 Obligationer

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

4.1.2.3 Investeringsfonder

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

4.1.2.4 Derivat

Derivat är finansiella instrument vars värden baseras på den förväntade framtida prisutvecklingen hos de underliggande tillgångar till vilka de är knutna. Samtliga derivatinstrument värderas individuellt till verkligt värde både i årsredovisningen och i Solvens II.

4.1.3 Lån och hypotekslån

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

4.1.4 Återförsäkringsfordringar och fordringar (kundfordringar, inte försäkring)

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

I Solvens II-balansräkningen utgörs fordringar (kundfordringar, inte försäkring) huvudsakligen av koncerninterna fordringar.

Fordringar på den finska patientförsäkringspoolen för offentlig sektor, uppgående till 622 MSEK, har i Solvens II omklassificerats till försäkringstekniska avsättningar.

4.1.5 Kontanter och andra likvida medel

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

4.1.6 Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans

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

4.1.7 Tillgångar kopplade till beräkningen av lfs försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II

4.1.7.1 Förutbetalda anskaffningskostnader

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

Tillgångar kopplade till förutbetalda anskaffningskostnader och skulder kopplade till förutbetalda intäkter i årsredovisningen redovisas inte i Solvens II. Förutbetalda anskaffningskostnader och intäkter härrör från periodiserad redovisning i årsredovisningen. Dessa poster är inte relaterade till tidpunkten för kassaflödena för anskaffningskostnaderna, vilket är kriteriet för att redovisas som försäkringstekniska avsättningar i Solvens II. Framtida kassaflöden för anskaffningskostnad (dvs. de kassaflöden som förväntas men som ännu inte uppkommit i relation till gällande försäkringar) hanteras i stället genom beräkningen av bästa skattning av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II.

4.1.7.2 Fordringar enligt återförsäkringsavtal

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

4.1.7.3 Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare

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

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

4.2 Försäkringstekniska avsättningar

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

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

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

4.2.1 Värdering för solvensändamål

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

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

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

Per den 31 december 2024 var den sammantagna Solvens II-effekten för omvärderingen av försäkringstekniska nettoavsättningar 7 589 MSEK (8 089). Detta inkluderar effekten av premiefordringar netto, vilket beskrivs i avsnitt 4.1 Tillgångar, samt utelämnandet av förutbetalda anskaffningskostnader.

Inga väsentliga förändringar i nivån på de försäkringstekniska avsättningarna har skett under rapporteringsperioden.

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

MSEK	2024	2023
Solvens II-justeringar		
Förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	-1 491	-1 291
Fordringar enligt återförsäkringsavtal	-1 204	-920
Premiefordringar	-14 729	-13 891
Summa justering av tillgångar	-17 424	-16 102
Försäkringstekniska avsättningar, brutto (exkl. riskmarginal)	-27 087	-26 317
Återförsäkringsskulder	-118	-98
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader	-113	-81
Införande av riskmarginal	2 305	2 305
Summa justering av skulder	-25 012	-24 191
Netto av omvärderingsposter relaterade till försäkringsteknisk avsättning	-7 589	-8 089

4.2.2 Förklaringar av de viktigaste kvantitativa skillnaderna

En av de största omvärderingseffekterna beror på inkluderingen av framtida inbetalningar som ej är förfallna och i stället är en del av premiefordringar i årsredovisningen. Diskontering har också effekt på storleken av de försäkringstekniska avsättningarna. De flesta försäkringstekniska avsättningar (med undantag för intjänade skadelivräntor i skadereserven och IBNR-reserven¹⁵ samt skaderegleringsreserven för skadelivräntor) diskonteras inte i årsredovisningen, medan samtliga reserver är föremål för diskontering i Solvens II. Som ett resultat av diskontering minskar de avgivna avsättningarna och bruttoavsättningarna. Införandet av en riskmarginal motverkar delvis omvärderingseffekterna.

¹⁵ Inträffade men ej rapporterade skador (Incurred but not reported claims)

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

Tabell 15 – Uppdelning av försäkringstekniska avsättningar efter affärgrenar enligt Solvens II

MSEK Typ av försäkringstekniska avsättningar	Återförsäkrares andel av bästa skattningar			Försäkringstekniska avsättningar, brutto				
	Årsredo- visning	Solvens II- justering	Solvens II- värde	Årsredo- visning	Solvens II- justering	Solvens II-värde	Bästa skattning	Risk- marginal
Totalt	9 373	-1 204	8 169	101 729	-24 782	76 947	74 642	2 305
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	-	-	-	10 320	158	10 478	10 224	254
Försäkring avseende inkomstskydd (skadelivräntor)	-	-	-	885	42	927	882	44
Sjukvårdsförsäkring (skadelivräntor)	-	-	-	16	0	16	16	0
Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (skadelivräntor)	-	-	-	9 419	116	9 535	9 326	209
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	363	-33	330	19 184	-4 696	14 488	13 791	697
Försäkring avseende inkomstskydd	4	0	3	9 539	-2 837	6 702	6 370	332
Sjukvårdsförsäkring	53	-10	43	4 406	-1 501	2 905	2 804	102
Trygghetsförsäkring vid arbetsskada	306	-23	283	5 239	-358	4 880	4 617	263
Livförsäkring utom sjukförsäkring	-	-	-	9 664	105	9 769	9 563	207
Försäkring mot brand och annan skada på egendom (skadelivräntor)	-	-	-	50	1	51	50	1
Ansvarsförsäkring för motorfordon (skadelivräntor)	-	-	-	9 448	97	9 545	9 349	196
Allmän ansvarsförsäkring (skadelivräntor)	-	-	-	165	8	174	164	10
Skadeförsäkring utom sjukförsäkring	9 010	-1 171	7 839	62 561	-20 349	42 212	41 064	1 148
Försäkring mot brand och annan skada på egendom	7 210	-767	6 442	27 789	-7 969	19 819	19 407	412
Sjö-, luftfarts- och transportförsäkring	284	-46	238	1 266	-267	1 000	966	34
Övrig motorfordonsförsäkring	35	-12	23	11 625	-7 155	4 470	4 377	93
Ansvarsförsäkring för motorfordon	9	-2	6	11 722	-3 187	8 534	8 259	276
Allmän ansvarsförsäkring	1 473	-343	1 129	9 564	-1 645	7 919	7 595	324
Icke-proportionell ansvarsåterförsäkring	0	-	0	595	-125	470	460	10

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

4.2.3 Antaganden till grund för beräkning av lfs försäkringstekniska avsättningar

4.2.3.1 Allmänna bestämmelser

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

Den bästa skattningen beräknas brutto, utan avdrag för belopp som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal (se avsnitt 4.2.2.15 Medel som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag). I beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna beaktas pengars tidsvärde genom användning av riskfria räntesatser för relevanta durationer. Avsättningar beräknas på ett transparent sätt och ska kunna granskas av en kvalificerad expert.

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

4.2.3.2 Datakvalitet

Förteckningar över samtliga uppgifter som används vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna finns separat för Danmark, Finland, Norge och Sverige.

De uppgifter som används vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar är främst lfs egna historiska data för skadeanspråk. Detta omfattar betalningar, reserver och antal skador. Eftersom produkterna och riskerna är likartade från år till år inom varje definierad homogen riskgrupp, är uppgifterna förenliga med det ändamål för vilket de används (dvs. skattning av framtida skadeutveckling baserat på erfarenhet) och återspeglar de risker som lf är exponerat för.

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

4.2.3.3 Riskfria räntesatser för relevanta durationer

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

4.2.3.4 Riskfria basräntesatser

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

4.2.3.5 Volatilitetsjustering och matchningsjustering

If tillämpar varken volatilitetsjustering eller matchningsjustering.

4.2.3.6 Övriga långsiktiga garantier eller övergångsbestämmelser

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

4.2.3.7 Uppdelning och upprättande av homogen riskgrupp

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

4.2.3.8 Metoder och antaganden

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

4.2.3.9 Framtida förvaltningsåtgärder

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

4.2.3.10 Försäkringstagarnas beteende

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

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

4.2.3.11 Proportionalitet och användning av förenklingar

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

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

4.2.3.12 Avtalsgräns

Enligt Solvens II, upptas ett försäkringsavtal när premierna förfaller till betalning, men senast när försäkringsskyddet påbörjas, såvida inte denna tolkning har en väsentlig inverkan på solvensbedömningen. If

tillämpar ett proportionerligt tillvägagångssätt gällande gränsen för försäkringsavtal som används för solvensändamål.

I vissa fall kan ett försäkringsavtal inte sägas upp, trots att risktäckningsperioden inte har inletts. Därmed leder tolkningen ovan inte till exakt samma definition av avtalsgränserna som definitionen enligt Solvens II.

Kontrakt som inte kan sägas upp redovisas för närvarande inte värderingen av försäkringstekniska avsättningar vilket leder till en försumbar underskattning av kapitalbasen. Varje försäkringsavtal upphör på slutdatumet, varefter If har rätt att justera premien för en ny period för att till fullo återspegla risken. Principen förväntas inte ge upphov till väsentliga skillnader i värderingen av försäkringstekniska avsättningar.

4.2.3.13 Kassaflödesprognoser för beräkning av bästa skattning

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

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

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

4.2.3.14 Härledning av riskmarginalen

Riskmarginalen baseras på den partiella interna modellen för solvenskapitalkrav.

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

4.2.3.15 Medel som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

De belopp som kan återvinnas enligt återförsäkringsavtal för skadeförsäkringsförpliktelser beräknas separat för avsättningar för ej intjänade premier och avsättning för skador. Justeringen avser förväntade förluster på grund av motpartsfallissemang. Justeringen beräknas som det förväntade nuvärdet av förändringen i kassaflöden som ligger till grund för de belopp som kan återvinnas från denna

motpart, till följd av ett eventuellt motpartsfallissemang eller tvist. Vid beräkningen tas hänsyn till sannolikheten för fallissemang under perioden för återförsäkringsförpliktelserna. Det sker separat per motpart och per typ av reserv. I de fall där en insättning har gjorts för kassaflödena, är belopp som kan återvinnas justerade för att undvika en dubbelräkning av tillgångar och skulder som hör till insättningen. If har inga specialföretag.

4.2.3.16 Osäkerheter i samband med beräkningarna

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

4.3 Andra skulder än försäkringstekniska avsättningar

4.3.1 Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar

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

4.3.2 Pensionsåtaganden

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

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

förvaltningstillgångar som respektive plan omfattar och redovisas antingen som en nettoskuld eller en nettotillgång i balansräkningen. Att gå från redovisning av pensionsförpliktelser för juridisk person till IAS 19 redovisning av dessa innebär främst två effekter vid jämförelse mellan Solvens II och den lagstadgade informationen i balansräkningen.

Till följd av IAS 19 omvärderingen av pensionsförpliktelser ökade pensionstillgången med 412 MSEK och pensionsskulden ökade med 28 MSEK jämfört med den lagstadgade redovisningen, vilket leder till en omvärderad positiv nettoställning om 177 MSEK.

Ytterligare information rörande pensionsförpliktelserna finns i avsnitt 4.5 Övrig information.

4.3.3 Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

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

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

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder diskonteras inte och värderas till de skattesatser som förväntas gälla när tillgången realiseras eller skulden regleras. I tabell 16 presenteras skattesatser för beräkning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder.

Tabell 16 – Skattesatser

Land	2024	2023
Sverige	20,6%	20,6%
Norge	25,0%	25,0%
Danmark	26,0%	26,0%
Finland	20,6%	20,6%
Storbritannien	25,0%	25,0%
Tyskland	27,4%	27,4%
Frankrike	25,8%	25,8%
Nederländerna	20,6%	20,6%

Tabell 17 - Avstämning av uppskjuten skatt (netto) i Solvens II-balansräkningen, 31 december 2024

MSEK	Värde i årsredovisningen	Solvens II-justeringar	Solvens II-värde
Beräkning av uppskjuten skatt, netto			
Avsättningar, inklusive pensionsförpliktelser redovisade i linje med IAS 19 i Solvens II	53	-85	-32
Placeringstillgångar till verkligt värde	-1 485	-	-1 485
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	-129	-	-129
Försäkringstekniska avsättningar omräknade enligt Solvens II	-	-1 503	-1 503
Leasing enligt IFRS 16	-	9	9
Övriga temporära skillnader	267	-165	102
Uppskjutna skatteskulder, netto	-1 295	-1 744	-3 039

För 2024 redovisades en uppskjuten skatteskuld netto på 1 295 MSEK i årsredovisningen. Efter Solvens II-justeringar ökade det uppskjutna skuldbeloppet med 1 744 MSEK till en uppskjuten skatteskuld på 3 039 MSEK.

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

4.3.4 Derivat

Hanteringen av derivat som presenteras i avsnitt 4.1.2.4 Derivat, gäller även derivatskulder.

4.3.5 Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut

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

4.3.6 Försäkringsskulder och skulder till förmedlare

I enlighet med Solvens II-klassificeringen innehåller försäkrings-skulder och skulder till förmedlare belopp som förfallit till betalning till försäkringstagare och andra försäkringsgivare samt övriga skulder kopplade till försäkringsverksamheten, men som inte redovisas som en del av de försäkringstekniska avsättningarna. Dessa poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde både i årsredovisningen och i Solvens II, då redovisat värde anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet.

4.3.7 Återförsäkringsskulder

I enlighet med Solvens II-klassificeringen innehåller återförsäkrings-skulder belopp som förfallit till betalning till återförsäkrare och skulder som är kopplade till återförsäkring. Enligt Solvens II-klassificeringen ska de försäkringstekniska avsätt-ningarna till fullo beakta alla inkommande och utgående kassaflöden. I stället för att redovisa en skuld avseende framtida förväntade avgivna premier som ännu inte förfallit till betalning för gällande försäkringar, beaktas därför de framtida premierna fullt ut i den bästa skattningen av återförsäkrarens andel av avsättningen för ej intjänade premier (i fordringarna enligt återförsäkringsavtal). Skulder uppgående till 118 MSEK omklassificeras från återförsäkringsskulder till återförsäkrarens andel av försäkringsförpliktelsen. Den åter-stående balansen återförsäkringsskulder består av belopp att betala till återförsäkrare. Dessa hanteras på samma sätt i årsredovisningen som i Solvens II.

4.3.8 Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)

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

4.3.9 Övriga skulder som inte visas någon annanstans

I enlighet med Solvens II-klassificeringen innehåller rubriken övriga skulder som inte visas någon annanstans främst upplupna personalkostnader och sociala avgifter. Redovisat värde anses vara en rimlig skattning av det verkliga värdet. Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader, som i årsredovisningen uppgår till 113 MSEK, elimineras i Solvens II.

4.4 Alternativa värderingsmetoder

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

- Inga Solvens II-justeringar görs för placeringstillgångar eller finansiella skulder med undantag för leasingkulder. Eftersom Solvens II-ramverket har många likheter med IFRS-ramverket vad gäller identifiering och värdering av finansiella tillgångar och skulder är presentationen i Solvens II baserad på årsredovisningens upplysning-ar. Enligt IFRS-ramverket består verkligt värdehierarkin av:
- Nivå 1: Noterade priser på aktiva marknader.
 - Nivå 2: Noterade priser på Nivå 1 är inte tillgängliga. Det verkliga vär-det baseras på observerbara marknadsdata.
 - Nivå 3: Indata som inte baseras på observerbara marknadsdata.

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

Tabell 18 – Solvens II-tillgångar fördelade mellan AVM och QMP/QMPS, 31 december 2024			
MSEK	AVM	QMP/QMPS	Totalt
Statsobligationer	-	14 636	14 636
Företagsobligationer	138	83 578	83 717
Derivat	-	166	166
Aktier	9	8 944	8 953
Investeringsfonder	15	6 123	6 138
Fastigheter (annat än för eget bruk)	5	-	5
Totalt	167	113 448	113 615

Företagsobligationer som värderas med AVM är obligationer i före-tag med finansiella problem där handel med instrumenten i princip har upphört. Värden baseras på senaste marknadstransaktioner.

Externa värderingar erhålls för vissa onoterade aktier. De externa värderingarna bygger på modeller som innehåller ej observerbara förutsättningar.

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

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

4.5 Övrig information

4.5.1 Leasingarrangemang

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

Tabell 19 – Operationella leasingavtal, 31 december 2024						
MSEK	Totala framtida minimileaseavgifter				Totala leasing-avgifter under perioden	
	Tillgångsklass	<1 år	1–5 år	>5 år		Totalt
Materiella anläggnings-tillgångar		387	869	636	1 893	332

I enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer tillämpas inte IFRS 16 Leasingavtal i årsredovisningen. Varken nyttjanderätt eller leasingkulld redovisas i balansräkningen. Istället redovisas samtliga leasingavgifter som kostnad i resultaträkningen i enlighet med IAS 17. I Solvens II inkluderas nyttjanderättstillgångar och leasingkulder i enlighet med IFRS 16. Värdering enligt IFRS 16 anses vara förenlig med artikel 75 i Solvens II-direktivet.

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

Endast leasingavtal hänförliga till större kontorsfastigheter hanteras enligt IFRS 16. Per den 31 december 2024 har tillämpning av IFRS 16 i Solvens II endast en mindre effekt på belopp med vilket tillgångar överskrider skulder.

Tabell 20 – Leasingavtal enligt Solvens II, 31 december 2024

IFRS 16 Leasingavtal MSEK	Solvens II
Nyttjanderättstillgångar samt vändning av förutbetalda leasingkostnader	1 217
Leasingskulld	-1 259
Nettoeffekt på belopp med vilket tillgångar överskrider skulder i Solvens II	-41

4.5.2 Förmånsbestämda pensionsplaner

If har förmånsbestämda planer i Sverige och Norge. De pensionsförmåner som omfattas för båda länderna är ålderspension och efterlevandepension. Gemensamt för de förmånsbestämda pensionsplanerna är att de anställda, och efterlevande som omfattas av planerna, har rätt till en garanterad pension som huvudsakligen beror på de anställdas tjänstgöringstid och pensionsmedförande lön vid pensionstillfället. Den dominerande förmånen är ålderspension och avser framförallt livsvarig pension efter förväntad pensionsålder. Ifs pensionsåtagande i Norge är ofonderade pensionslöften för vilka If ansvarar för de löpande utbetalningarna. Pensionerna i Sverige är huvudsakligen finansierade genom försäkring där försäkringsgivaren fastställer premierna och utbetalar förmånerna (säkerställd plan). De svenska pensionsutfästelserna tryggs i Skandia och Ifs åtagande fullgörs primärt genom betalning av premier. För de säkerställda pensionsförmånerna förvaltas det hänförliga kapitalet som en del i Skandias förvaltningsportfölj. Ansvar för övervakning av pensionsplanen, inklusive investeringsbeslut och tillskott, ligger gemensamt på Skandia och If. Samtliga pensionsplaner är i stort utsatta för likartade väsentliga risker avseende förmånernas slutliga belopp, de anställdas livslängd samt val av diskonteringsränta som påverkar värderingen i redovisningen. De svenska pensionsutfästelserna är också utsatta för investeringsrisk i plantillgångarna.

Pensionsförpliktelse, samt den på räkenskapsperioden hänförliga pensionskostnaden, beräknas enligt Projected Unit Credit-metoden i enlighet med IAS 19. Beräkningen av pensionsförpliktelser baseras på framtida förväntade pensionsutbetalningar och inkluderar årligt uppdaterade antaganden om lönetillväxt, inflation, dödlighet och personalomsättning. De förväntade pensionsutbetalningarna diskonteras sedan till nuvärde med en diskonteringsränta som fastställs utifrån företagsobligationer, inklusive säkerställda bostadsobligationer, med kreditbetyg AAA och AA i lokal valuta. De valda

diskonteringsräntorna beaktar durationen av bolagets pensionsförpliktelser i respektive land. Efter avräkning för förvaltningstillgångar redovisas en nettotillgång eller nettoskuld i balansräkningen.

I följande tabell redovisas några väsentliga antaganden, specificeringar av pensionstillgångar och skulder samt en känslighetsanalys som visar den potentiella effekten på förpliktelse av rimliga ändringar av dessa antaganden per utgången av räkenskapsåret. Redovisade belopp har där det är tillämpligt angivits inklusive särskild löneskatt i Sverige (24,3 procent) och motsvarande avgift i Norge (19,1 procent).

Tabell 22 – Specifikation av förpliktelser för ersättningar till anställda per land, 31 december 2024

MSEK	Sverige	Norge
Balansräkningen		
Förmånsbestämda pensionsförpliktelse, inkl. sociala avgifter m.m.	2 228	235
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	2 641	-
Nettoförpliktelse / nettotillgång i Solvens II-balansräkningen	-412	235
Specifikation per tillgångsslag		
Obligationer	41%	-
Aktier	22%	-
Fastigheter	9%	-
Övrigt	28%	-
Väsentliga aktuariella antaganden, m.m.		
Diskonteringsränta	3,3%	4,0%
Lönetillväxt	3,0%	3,3%
Prisinflation	2,0%	2,3%
Livslängdstabell	DUS23	K2013
Pensionsförpliktelseernas genomsnittliga löptid	17 år	11 år
Förväntade inbetalningar till de förmånsbestämda pensionsplanerna under 2024	60	-
Känslighetsanalys av effekten av rimligt möjliga förändringar		
Diskonteringsränta, +0,50 %	-176	-10
Diskonteringsränta, -0,50 %	196	11
Lönetillväxt, +0,25 %	40	1
Lönetillväxt, -0,25 %	-38	-1
Förväntad livslängd, +1 år	76	6

Tabell 21 – Analys av förpliktelserna för ersättningar till anställda

MSEK	2024			2023		
	Säkerställda planer	Ej säkerställda planer	Totalt	Säkerställda planer	Ej säkerställda planer	Totalt
Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, inkl. sociala avgifter m.m.	2 228	235	2 463	2 063	227	2 290
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	2 641	-	2 641	2 418	-	2 418
Nettoförpliktelse / nettotillgång i Solvens II-balansräkningen	-412	235	-177	-355	227	-127
varav redovisas som pensionstillgångar, netto			412			355
varav redovisas som pensionsåtaganden			235			227

5 Finansiering

5.1 Kapitalbas

If ska alltid ha en tillräcklig kapitalnivå som säkerställer att tillgängligt kapital överstiger de regulatoriska solvenskapitalkraven, tillhörande mållimiter fastställda av styrelsen, samt det interna ekonomiska kapitalkravet.

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

Tillgängligt kapital utöver regulatoriskt solvenskapitalkrav och ekonomiskt kapital kraven ska beräknas kvartalsvis för att bedöma styrkan och lämpligheten i Ifs kapitalisering, både under normala och under stressade omständigheter. Stresstester utförs kvartalsvis för att utvärdera riskkänslighet. Scenarioanalyser utförs minst årligen och skall omfatta den finansiella planeringsperioden för att utvärdera det framtida kapitalbehovet.

Beräkningarna ska utföras mer ofta vid beslut av styrelsen vid till exempel låga kapitalnivåer, där hänsyn tas till nuvarande och framtida riskprofil och riskbedömning.

Den årliga ORSA-processen, som beskrivs under avsnitt 2.3.5 Egen risk- och solvensbedömning, är ett viktigt verktyg för att utvärdera om kapitalbasen är tillräcklig både i nuläget och över en treårig planeringsperiod.

I den treåriga finansiella planen beaktas planerade emissioner, inlösen och återbetalningar av kapitalbasposter. Vidare analyseras hur utdelningsprognosen påverkar kapitalbasen.

Genom att kombinera åtgärderna ovan kan If på ett effektivt sätt övervaka och planera sitt kapitalbehov under planeringsperioden och säkerställa att styrelsen får information som är relevant för den strategiska ledningsprocessen och för beslutsfattande.

5.1.1 Beskrivning av kapitalbasen

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

Solvenskapitalkravet återspeglar en kapitalbasnivå som gör det möjligt för ett bolag att täcka oförutsedda förluster och ger en rimlig säkerhet för försäkringstagare och förmånstagare. Konfidensgraden för solvenskapitalkravet är 99,5 procent, vilket motsvarar en händelse som inträffar en gång på 200 år. En överträdelse av solvenskapitalkravet leder till ett myndighetsingripande.

Minimikapitalkravet återspeglar en kapitalbasnivå som innebär att bolaget i 85 procent av alla möjliga utfall på ett års sikt kan uppfylla sina åtaganden.

Total medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet minskade med 2 703 MSEK (2 977) under redovisningsperioden. Inga kapitalbasposter har emitterats eller lösts in under året.

5.1.2 Sammansättning av medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet

Kapitalbasen utgörs av primärkapital bestående av överskott av tillgångar mot skulder i Solvens II-balansräkningen som kan åberopas för att täcka förluster. Per den 31 december 2024 fanns inga kapitalbasposter som kvalificerades för behandling som tilläggskapital, efterställda skulder eller uppskjutna skattefordringar.

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

5.1.3 Nivåindelning av primärkapitalposter

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

Per den 31 december 2024 uppgick avstämningsreserven till 28 629 MSEK (31 272). Avstämningsreserven består av eget kapital och obeskattade reserver (exklusive stamaktiekapital och norskt naturskadekapital) enligt årsredovisningen samt Solvens II-värderingsjusteringar. En föreslagen utdelning på 11 000 MSEK (8 000) har avräknats från avstämningsreserven. Avstämningsreserven ingick i kapitalbasen och klassificerades som nivå 1 utan begränsning.

Den norska filialen tillhandahåller egendomsförsäkring som bland annat skyddar mot skador som orsakas av naturkatastrofer. Filialen är därför medlem av den norska naturskadepoolen och är därmed skyldig att avsätta eget kapital i form av naturskadekapital. Den 31 december 2024 ingick det norska naturskadekapitalet på 2 955 MSEK (3 015) i kapitalbasen som nivå 2 och presenteras som övriga poster godkända av Finansinspektionen. I posten ingick en obeskattad del på 2 907 MSEK (2 954) och en beskattad del på 48 MSEK (61).

Tabell 23 – Förändringar i kapitalbasen					
MSEK	Totalt	Nivå 1 – obegränsat	Nivå 1 – begränsat	Nivå 2	Nivå 3
Medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet per den 1 januari 2024	34 391	31 376	-	3 015	-
Resultat enligt årsredovisningen	10 954	10 954	-	-	-
Övrigt totalresultat enligt årsredovisningen	453	453	-	-	-
Förändring av kapitalbasposter som inte ingår i eget kapital enligt årsredovisningen	-37	3	-	-40	-
Förändring av Solvens II-värderingsjusteringar för överskott av tillgångar mot skulder	-374	-367	-	-7	-
Omföring mellan nivåer	-	13	-	-13	-
Utbetald utdelning	-2 700	-2 700	-	-	-
Föreslagen utdelning	-11 000	-11 000	-	-	-
Medräkningsbar kapitalbas för täckning av solvenskapitalkravet per den 31 december 2024	31 688	28 733	-	2 955	-

Tabell 24 – Nivåindelning av kapitalbas, 31 december 2024

MSEK	Totalt	Nivå 1 – obegränsat	Nivå 1 – begränsat	Nivå 2	Nivå 3
Stamaktiekapital	104	104	-	-	-
Avstämningsreserv	28 629	28 629	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-
Andra kapitalbasposter godkända av Finansinspektionen	2 955	-	-	2 955	-
Medräkningsbar kapitalbas, QRT* S.23.01.01	31 688	28 733	-	2 955	-

* Kvantitativa Rapporteringsmallar (QRT).

Tabell 25 – Bedömning av medräkningsbar kapitalbas, 31 december 2024

MSEK	Totalt	Nivå 1 – obegränsat	Nivå 1 – begränsat	Nivå 2	Nivå 3
Medräkningsbar kapitalbas för att uppfylla solvenskapitalkravet	31 688	28 733	-	2 955	-
Medräkningsbar kapitalbas för att uppfylla minimikapitalkravet	30 384	28 733	-	1 651	-
Solvenskapitalkrav	18 340	-	-	-	-
Kvot för medräkningsbar kapitalbas/solvenskapitalkrav	173%	-	-	-	-
Minimikapitalkrav	8 253	-	-	-	-
Kvot för medräkningsbar kapitalbas/minimikapitalkrav	368%	-	-	-	-

5.1.4 Kriterier avseende krav om minsta duration för primärkapitalposter

Samtliga kapitalbasposter på nivå 1 var odaterade och uppfyllde därmed permanenskraven.

5.1.5 Tillämpning av generella gränsskrav för medräkning

Den medräkningsbara kapitalbasen var tillräcklig för att uppfylla både solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet.

Medräkningsbegränsningar avseende kapitalbasen på nivå 2 för täckning av solvenskapitalkrav saknades. Däremot fanns det en medräkningsbegränsning för täckning av minimikapitalkravet med anledning av att kapitalbasen på nivå 2 endast får användas för att täcka 20 procent av minimikapitalkravet.

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

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

Tabell 26 – Eget kapital och obeskattade reserver, överskott av tillgångar mot skulder och tillgängligt primärkapital

MSEK	2024	2023
Stamaktiekapital	104	104
Reservfond	388	388
Fond för utvecklingskostnader	-	-
Fond för verkligt värde	-	-
Balanserad vinst och årets resultat	29 136	28 429
Obeskattade reserver	6 902	6 939
Summa eget kapital och obeskattade reserver enligt årsredovisningen	36 531	35 860
Solvens II-värderingsjusteringar		
Elimineringar för goodwill och immateriella tillgångar	-30	-
Förändringar av uppskjuten skatt	-1 744	-1 857
Förändringar av försäkringstekniska avsättningar, netto	7 589	8 089
Förändringar av åtaganden avseende pensionsförmåner	385	341
Förändringar av värdering av leasingavtal	-42	-43
Förändringar av värdering av efterställda skulder	-	-
Summa för alla avstämningsrörelser, p.g.a. värderingsskillnader	6 157	6 531
Överskott av tillgångar mot skulder, Solvens II-balansräkning	42 688	42 391
Efterställda skulder i primärkapital	-	-
Föreslagen utdelning	-11 000	-8 000
Summa tillgängligt primärkapital, redovisat i QRT för kapitalbas	31 688	34 391

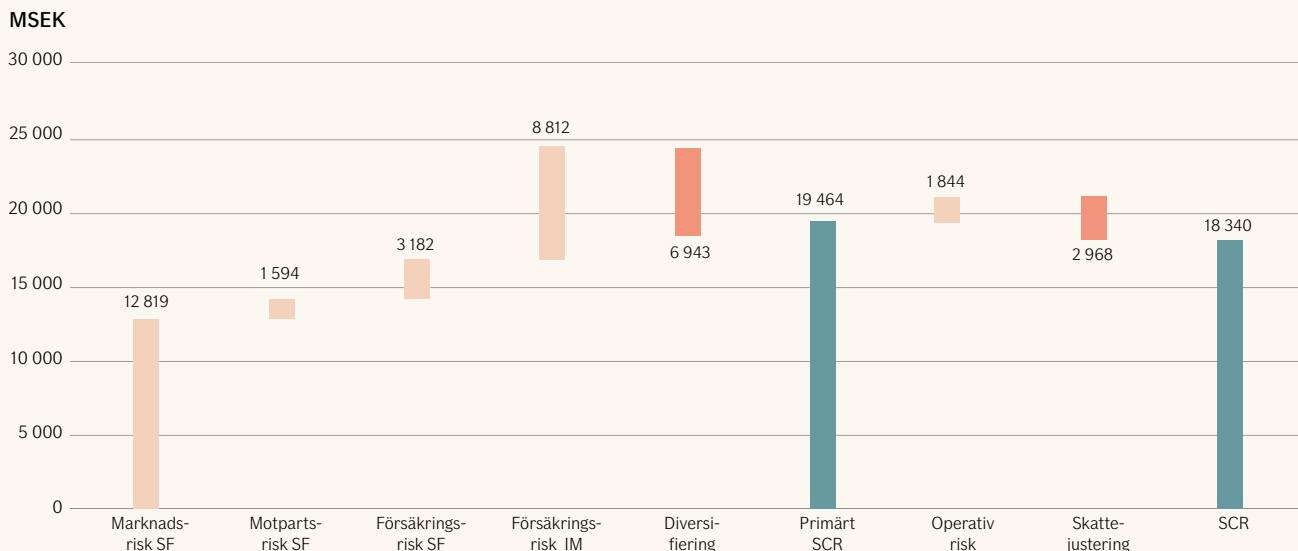
5.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

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

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

Figuren nedan sammanfattar Ifs regulatoriska solvenskapitalkrav baserat på den partiella interna modellen.

Figur 17 – Regulatoriskt solvenskapitalkrav, 31 december 2024



Per den 31 december uppgick solvenskapitalkravet till 18 340 MSEK. Vid sidan av teckningsrisk dominerar marknadsrisk i beräkningen av det primära solvenskapitalkravet. De största riskerna inom marknadsrisk utgörs av spreadrisk, aktierisk och valutarisk. Mer detaljerade siffror återfinns i QRT S.25.05.21.

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

Avsikten är att minimikapitalkravet ska kalibreras enligt det riskutsatta värdet för primärkapitalet med en konfidensgrad på cirka 85 procent över en ettårig tidshorisont. If har exponeringar både i liv- och skadeförsäkring och därför härleds bolagets linjära minimikapitalkrav separat för livförsäkring (inkluderar Ifs livräntor för skadeförsäkring, hälso- och sjukvårdsförsäkring) och exponeringar i skadeförsäkring. I den slutliga beräkningen måste minimikapitalkravet vara mellan 25 procent och 45 procent av solvenskapitalkravet men aldrig lägre än 4 MEUR.

Det linjära minimikapitalkravet per den 31 december 2024 motsvarar den övre gränsen för minimikapitalkravet (8 253 MSEK eller 45 procent av solvenskapitalkravet).

Vidare upplysningar om Ifs solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav finns i QRT S.25.05.21 och S.28.01.01.

5.2.1 Förlusttäckningskapacitet i uppskjuten skatt

Ifs solvenskapitalkrav beräknas genom att subtrahera en skattejustering från solvenskapitalkravet före skatt, vilken representerar den uppskjutna skattens förlusttäckningskapacitet. Ifs obeskattade reserver ingår i sin helhet i kapitalbasen och därför justeras beräkningen av skattejusteringsbeloppet för solvenskapitalkravet så att dessa reserver först och främst täcker förlusterna före skatt. Detta påverkar beräkningen av skattejusteringen, eftersom det innebär att Ifs beräkning av förlusttäckningskapaciteten för uppskjutna skatter endast tar hänsyn till den del av solvenskapitalkravet före skatt som överskrider de obeskattade reserverna.

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

Tabell 27 – Förlusttäckningskapacitet i uppskjuten skatt, 31 december 2024

MSEK	2024
Motiverad av reversering av uppskjuten skatteskuld	2 910
Motiverad av framtida beskattningsbara vinster	58
Motiverad med möjligheten att återfå tidigare års betald skatt	-
Totalt	2 968

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

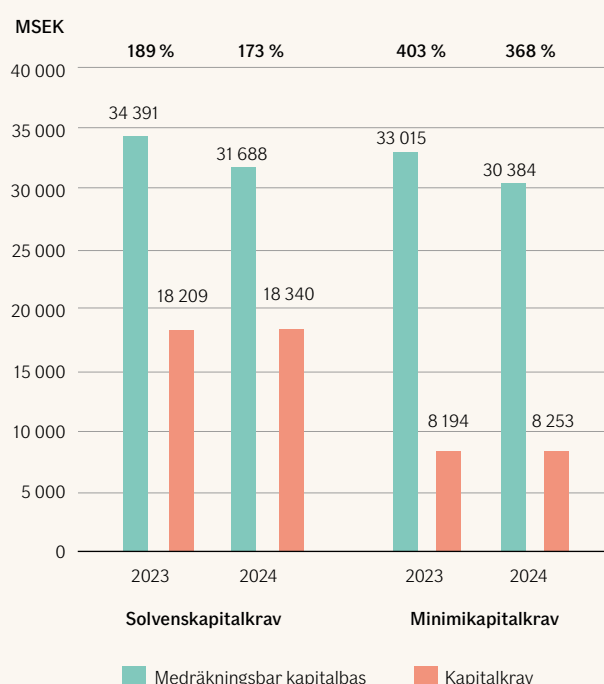
- Den finansiella planen justeras för ökningen av avbrutna eller uppsagda försäkringskontrakt utifrån SCR-chocken och effekten kvarstår under hela den finansiella planeringsperioden.
- Effekterna av SCR-chocken på balansräkningen och framtida tillgängliga beskattningsbara vinster beaktas uttryckligen.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

5.2.2 Kapitalställning

Per den 31 december 2024 uppgick kvoten för solvenskapitalkravet till 173 procent (189) och kvoten för minimikapitalkravet till 368 procent (403).

Solvenskapitalkravet har under året ökat från 18 209 MSEK till 18 340 MSEK, främst på grund av en ökning i teckningsrisk till följd av verksamhetstillväxt, delvis motverkat av en nedgång i marknadsrisk. Minimikapitalkravet har ökat från 8 194 MSEK till 8 253 MSEK under året, drivet av det ökade solvenskapitalkravet.

Under året har kapitalbasen minskat och solvens- och minimikapitalkravet har ökat något, vilket förklarar de lägre solvenskvoterna.

Figur 18 – Översikt av Ifs kapital och solvens

Baserat på den finansiella planen¹⁶, bedöms If ha en stark kapitalstruktur och solvens, god lönsamhet och stabila resultat. If bedöms även ha goda möjligheter att generera ytterligare kapital och bibehålla den kapitalnivå som krävs för att hantera risker samt nå verksamhetsmålen framgent.

5.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

Undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk används inte av If.

5.4 Skillnader mellan standardformeln och den interna modellen

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

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

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

I den interna modellen modelleras försäkringsverksamheten per land, affärsområde och försäkringsklass, uppdelade i homogena riskgrupper, så kallade affärgrenar. Teckningsrisk inkluderar premierisk,

¹⁶ Beslutad av styrelsen i december 2024.

avsättningsrisk, katastrofrisk och inflationsrisk. Modelleringen av premierisk och avsättningsrisk baseras på statistiska metoder för modellering av teckningsrisk som tillämpas på lfs historiska data. Risker för vilka solvenskapitalkrav inte beräknas med den partiella interna modellen är marknadsrisk, operativ risk, motpartsrisk, annullationsrisk, omprövningsrisk för skadelivräntor och sakförsäkringsrisk avseende intern återförsäkring inom Sampo-gruppen. Solvenskapitalkrav för dessa risker beräknas i stället med standardformeln. Det totala solvenskapitalkravet erhålls genom en aggregering av resultaten från standardformlen och den interna modellen.

Inom teckningsrisk används korrelationsmatriser för att modellera beroenden, i kombination med beroendeantaganden inom de externa modeller som används för inflationsrisk och katastrofrisk. Korrelationer för teckningsrisk baseras på en kombination av kvantitativ analys och kvalitativ input från verksamhets specialister. Katastrofrisk modelleras med hjälp av katastrofmodeller från tredje part som modellerar händelser och deras effekt på hela portföljen. Inflationsscenarierna betraktas som oberoende av skadeutfallen eftersom icke inflaterade utfall av frekvensskador, stora skador, avsättningsrisk och katastrofskador bedöms vara oberoende av inflationsutvecklingen. I stället fångas inflationseffekten upp som en riskfaktor under modelleringen av teckningsrisk genom att inflation adderas till det icke inflaterade skadeutfallet, så att hänsyn tas till beroendeförhållanden både inom och mellan länder.

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

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

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

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

5.5. Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

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

5.6. Övrig information

Sampo-gruppens partiella interna modell godkändes av Finansinspektionen i maj 2024 och ersatte därmed lfs partiella interna modell. lfs regulatoriska solvenskapitalkrav och solvensställning förblev i stort sett opåverkat av denna modelländring.

6 Bilagor

Bilaga 1 – Förklaring av mått för övervakning av lfs kapitalställning

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

Bilaga 2 – Kvantitativa rapporteringsmallar

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

S.02.01.02 Balansräkning

S.04.05.21 Premier, ersättningar och kostnader per land

S.05.01.02 Premier, ersättningar och kostnader per affärsgren

S.12.01.02 Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkring och SLT sjukförsäkring

S.17.01.02 Försäkringstekniska avsättningar, skadeförsäkring

S.19.01.21 Skadeförsäkringsersättningar

S.23.01.01 Kapitalbas

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

S.28.01.01 Minimikapitalkrav

Kontakt:

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

