



The Swedish Club Årsredovisning 2025

1 januari 2025–31 december 2025

Sveriges Ångfartygs Assurans Förening

Organisationsnummer 557206–5265



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	4
Femårsöversikt	10
Resultaträkning.....	11
Balansräkning.....	12
Förändringar i eget kapital	14
Resultat- och klassanalys	15
Noter	17
1. Redovisningsprinciper	17
2. Riskhantering och riskanalys	24
3. Premieinkomst, före avgiven återförsäkring	36
4. Kapitalavkastning överförd från icke-teknisk redovisning	36
5. Utbetalda försäkringsersättningar	36
6. Förändring i övriga försäkringstekniska avsättningar	37
7. Driftskostnader	37
8. Operationell leasing.....	38
9. Kapitalavkastning, intäkter.....	38
10. Orealiserade vinster på placeringstillgångar	38
11. Kapitalavkastning, kostnader.....	39
12. Orealiserade förluster på placeringstillgångar	39
13. Immateriella tillgångar	39
14. Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag	40
15. Aktier och andelar.....	40
16. Obligationsfonder och andra räntebärande värdepapper.....	40
17. Derivat.....	41
18. Försäkringstekniska avsättningar	41
19. Fordringar avseende direkt försäkring	42
20. Materiella tillgångar	42
21. Övriga tillgångar	42
22. Pensioner och liknande förpliktelser	42
23. Skatter	43
24. Skulder avseende direkt försäkring.....	43
25. Skulder	44



26. Förväntade betalningstidpunkter för tillgångar och skulder	44
27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.....	44
28. Närståendetransaktioner	44
29. Viktiga händelser efter balansdagen.....	45
30. Personal	45
31. Resultatdisposition	47
Styrelsens underskrifter	48
Definitioner och ordförteckning	49



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sveriges Ångfartygs Assurans Förening (The Swedish Club) avger härmed årsredovisning för år 2025, bolagets 153:e verksamhetsår.

Verksamhet och struktur

The Swedish Club är ett ömsesidigt försäkringsbolag med verksamhet inom sjöfart och med huvudkontor i Göteborg (Sverige), och med servicekontor i Aten (Grekland), samt filialer i Hongkong, Singapore, London (Storbritannien), och Oslo (Norge). The Swedish Club ägs av och står under direkt kontroll av dess medlemmar.

Bolaget har ett helägt dotterbolag i Hongkong. Under 2024 överfördes samtliga operativa aktiviteter från dotterbolaget till bolagets filial i Hongkong och under räkenskapsåret 2025 har dotterbolaget därmed inte bedrivit någon väsentlig verksamhet. Med stöd av 7 kap. 3 a § årsredovisningslagen har dotterbolaget inte konsoliderats, då det bedöms vara av ringa betydelse med hänsyn till kravet på att koncernredovisningen ska ge en rättvisande bild.

Bolagets verksamhet omfattar direkt sjöfartsförsäkring inom skadeförsäkringsklasserna fartyg (Marine & Energy), fartygsansvar (P&I) och rättsskydd (FD&D). Bolaget tecknar även mottagen återförsäkring.

Väsentliga händelser under året

Inför 2024 lanserade bolaget en treårsplan för att väsentligt stärka bolagets finansiella motståndskraft. Under året 2025 har bolaget för andra året i rad levererat väl enligt planen. Bolaget har återigen under året uppvisat balanserad premietillväxt genom prisjusteringar och volymökningar, vilka sammantaget bidragit till förbättrad lönsamhet och positivt kassaflöde från försäkringsverksamheten. Finansverksamheten gynnades av kraftigt stigande aktiemarknader och attraktiva räntenivåer, vilket bidrog till god underliggande avkastning i investeringsportföljen. Denna utveckling motverkades dock av negativa valutakursdifferenser på tillgångar i utländsk valuta. Bolaget har under året behållit investeringsportföljens reducerade riskeponering.

Bolagets finansiella ställning, uttryckt i såväl primärkapital som investeringstillgångar, stärktes väsentligt under året. Det förbättrade primärkapitalet bidrog till att stärka solvenskvoten enligt regelverket för Solvency II, trots högre kapitalkrav till följd av den större investeringsportföljen och förväntad premietillväxt. Solvenskravet möts fortsatt med god marginal.

Bolaget annonserade i december 2025 expansion i Amerika genom etablering av kontor i New York, USA. Detta viktiga strategiskt steg ökar bolagets internationella räckvidd och stärker stödet till medlemmar i Amerika. Expansionen markerar nästa fas i bolagets långsiktiga tillväxtstrategi och etablerar en stark plattform för leverans av närmare, förbättrad service i en av världens mest dynamiska maritima regioner.

De två ratinginstituten Standard & Poor's och AM Best bekräftade båda sina respektive ratingar av bolaget, d.v.s. BBB+ och A-.



Ekonomisk översikt

Följande är en kortfattad kommentar till resultat- och balansräkning. För mer detaljerad information, se noter och resultatanalys per försäkringsklass.

Resultat för perioden

För 2025 uppgick resultat före bokslutsdispositioner och skatt till 101,3 (549,7) miljoner kronor. Motsvarande resultat i USD-redovisningen var en vinst på 53,5 (32,9) miljoner dollar. En valutakursförlust i och med en försvagad USD uppgår till -395 (141) miljoner kronor.

Sambandet mellan resultatet i USD och svenska kronor (SEK) visas i tabell nedan som förändring i konsolideringskapitalet:

Konsolideringskapital	USDm	USD/SEK	SEKm
31 december 2024	216,6	11,00	2 383,3
Resultat före skatt 2025	53,5		101,2
Skatt på årets resultat	-0,0		-0,0
31 december 2025	270,1	9,20	2 484,5

Försäkringsverksamheten

Premieinkomsten före avgiven återförsäkring uppgick år 2025 till 2 674 (2 613) miljoner kronor. Efter avdrag för erlagda premier för avgiven återförsäkring på 564 (629) miljoner kronor uppgick premieinkomsten till 2 111 (1 985) miljoner kronor. Premieintäkten för egen räkning uppgick till 2 049 (2 032) miljoner kronor.

Försäkringsersättningar för egen räkning uppgick till 1 402 (1 711) miljoner kronor. Förändringar i övriga försäkringstekniska avsättningar uppgick till -25 (140) miljoner kronor. Totala kostnader för försäkringsersättningar motsvarar 70% (77%) av premieintäkterna för egen räkning.

Under året har 32 skador (varav 8 från IG-poolen) som överstiger USD 0,5 miljoner rapporterats, jämfört med 35 (varav 7 från IG-poolen) skador under 2024.

Driftskostnaderna i försäkringsverksamheten uppgick till 440 (401) miljoner kronor vilket i relation till premieintäkterna för egen räkning motsvarar 21% (20%).

Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 305 (237) miljoner kronor.

Totalkostnadsprocenten var 91 (97).

Resultat per försäkringsklass

P&Is totalkostnadsprocent uppgick till 87 (100). Premieintäkterna för egen räkning var 1 105 (1 000) miljoner kronor. Skadekostnaden för andra klubbars poolskador var 169 miljoner kronor för 2025 respektive 127 miljoner kronor för 2024.

Försäkringsersättningar för egen räkning har minskat från 794 miljoner kronor 2024 till 729 miljoner kronor 2025. Skadeprocenten för året uppgick till 66 (79).



Per 31 december 2025 bestod P&I portföljen, inklusive Charterer's liability, av 2 347 (2 291) fartyg med ett bruttotonnage på 89 (91) miljoner.

FD&Ds totalkostnadsprocent uppgick till 76 (98). Per 31 december 2025 bestod FD&D portföljen av 1 438 (1 398) fartyg med ett bruttotonnage på 63 (62) miljoner.

Premieintäkterna för egen räkning uppgick till 100 (103) miljoner kronor.

Försäkringsersättningar för egen räkning har minskat från 88 miljoner kronor 2024 till 62 miljoner kronor 2025. Skadeprocenten för året uppgick till 62 (85).

Marine & Energys totalkostnadsprocent uppgick till 99 (94). Premieintäkterna för egen räkning uppgick till 834 (918) miljoner kronor. Försäkringsersättningar för egen räkning har minskat från 680 miljoner kronor 2024 till 633 miljoner kronor 2025.

Skadeprocenten för året uppgick till 76 (74).

Vid utgången av 2025 bestod portföljen för Marine & Energy av 7 345 (6 816) fartyg med ett bruttotonnage på 396 (374) miljoner och försäkrat värde uppgick till USD 31 (28) miljarder. Antal fartyg försäkrade för Loss of Hire var 1 090 (1 011) med ett bruttotonnage på 49 (53) miljoner.

Mottagen återförsäkrings totalkostnadsprocent uppgick till 35 (82). Premieintäkterna för egen räkning uppgick till 10 (12) miljoner kronor. Försäkringsersättningarna för egen räkning uppgick till 3 (10) miljoner kronor.

Finansverksamheten

Totalt finansresultat, inklusive kursdifferenser, uppgick till -80 (490) miljoner kronor. Resultatet för räntebärande värdepapper var 161 (223) miljoner kronor. För aktier var resultatet 103 (144) miljoner kronor och resultatet för övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 8 (21) miljoner kronor.

Resultat för valutakontrakt uppgår till 44 (-38) miljoner kronor. Bolaget tecknar valutakontrakt för att minska valutarisken i USD-redovisningen.

Omräkning av placeringstillgångarna till svenska kronor medförde kursförlust med -735 (416) miljoner kronor. Kursdifferenser hänförliga till avsättning för oreglerade skador uppgick till 476 (-209) miljoner kronor. Övriga valutakursdifferenser uppgick till -137 (-67) miljoner kronor. Bolagets placeringstillgångar uppgick vid utgången av 2025 till ett värde av 4 990 (5 481) miljoner kronor, varav 82% (82%) består av räntebärande värdepapper, 18% (18%) aktiefonder.

Balansräkningen

Avsättningar för oreglerade skador för 2025 var 4 674 (4 990) miljoner kronor.

Bolagets placeringstillgångar uppgick till 4 990 (5 481) miljoner kronor.

Vid årets utgång har fordringar på Hydra (se avsnittet om motpartsrisiker i not 2) ett beräknat värde motsvarande 106 (154) miljoner kronor. Värdet av dessa har redovisats i balansräkningen under rubriken "Övriga tillgångar".



Miljö

Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med 6 kap. 11 § årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget omfattas för räkenskapsåret 2025 inte av kravet på hållbarhetsrapportering enligt CSRD. Rapporten finns tillgänglig på www.swedishclub.com/about/corporate-governance/esg/.

Viktiga händelser efter balansdagen

Bolaget har inga viktiga händelser att rapportera om sådant som tidigare inte delgivits men avser perioder fram till balansdagen. Försäkringsverksamheten har efter balansdagen utvecklats i linje med uppsatta mål och förväntningar. Bolagets investeringsportfölj har inlett 2026 svagt.

Ratinginstitutet AM Best meddelade i januari 2026 att bolagets finansiella ställning stärkts och bekräftade sin rating, A- "stable outlook".

Medarbetare

The Swedish Club är ett kunskapsintensivt bolag. Anställdas engagemang, kompetens och prestation är avgörande faktorer för organisationens framgång och konkurrenskraft. Det är bolagets avsikt att vara och förbli en attraktiv arbetsgivare genom att föra en god personalpolitik, ha en sund företagskultur och väl etablerade kärnvärden.

The Swedish Clubs kärnvärden är:

- Engagerad (Committed)
Vi har engagemang i allt vi gör.
Vi bygger och utvecklar relationer för ömsesidig nytta.
Vår service bygger på respekt och professionalism.
- Pålitlig (Reliable)
Vi är pålitliga i våra värden och står för dem.
Genom ärlighet och rättvis behandling vinner vi förtroende och säkrar kontinuitet.
- Proaktiv (Proactive)
Vi är proaktiva i vårt förhållningssätt.
Vi agerar på ett förutseende och föregripande sätt och fokuserar på kostnadseffektiva lösningar.
- Omtanke (Caring)
Vi strävar efter att stärka våra medarbetare och skapa förutsättningar för ett meningsfullt samarbete, såväl inom vår klubb som i ett vidare sammanhang.
Genom ansvarsfulla beslut i dag bidrar vi till en långsiktigt hållbar framtid – miljömässigt och socialt – för kommande generationer.

Medelantalet anställda under året var 157 personer, se not 30 för mer information.

Den totala kostnaden för bonusprogrammet för personalen är maximerat till 10% av bolagets lönekostnad inklusive sociala avgifter. Bonusavsättning har gjorts 2025.



Beträffande principer för fastställande av ersättning och förmåner till ledningen se not 30.

Risker och osäkerhetsfaktorer

The Swedish Clubs verksamhet ger upphov till olika typer av risker som kan påverka resultatet och den finansiella ställningen.

Riskerna kan delas in i fem huvudgrupper:

- Försäkringsrisk
- Motpartsrisk
- Operativ risk
- Klimatrisk
- Finansiell risk

För att beräkna och följa upp riskerna används en intern kapitalmodell (ICM). Kapitalmodellen är central i bolagets process för bedömning av risk och solvens (ORSA), och ett viktigt styrverktyg att kalibrera kapitalbehovet.

En översikt av hur riskerna påverkar verksamheten och hur bolaget hanterar dessa återfinns i not 2.

Utsikter för år 2026

Den regelbaserade internationella ordning som länge har stöttat global handel och sjöfart utsätts för ökande påfrestningar. Tillsammans med geopolitiska spänningar och ekonomisk osäkerhet i flera viktiga regioner bidrar detta till en mer utmanande miljö för att bedöma den globala ekonomiska utvecklingen inför det kommande året.

Även om klubbens kärnverksamhet inom försäkring generellt sett är mindre känslig för kortsiktiga ekonomiska svängningar, kan det bredare ekonomiska och finansiella läget påverka skadeutvecklingen och avkastningen i klubbens investeringsportfölj.

Vid ingången av 2026 fortsätter klubben att upprätthålla en investeringsrisknivå som är lägre än den som följer av den långsiktiga strategiska tillgångsallokeringen. Detta återspeglar ett ansvarsfullt och balanserat synsätt på kapitalförvaltning i en miljö präglad av ökad volatilitet på de finansiella marknaderna.

Klubben kommer fortsatt att prioritera teckningsdisciplin och kvaliteten i försäkringsportföljen. Prisnivå och premieadekvans förblir i fokus, där hållbar försäkringsteknisk lönsamhet ges företräde framför volymtillväxt.

De finansiella marknaderna under de första månaderna av 2026 har kännetecknats av volatilitet, inklusive svagare aktiemarknader och något högre räntor. Sammantaget har dessa utvecklingar haft en negativ påverkan på klubbens kapitalförvaltning.

Trots den osäkra omvärlden är klubbens konkurrensposition fortsatt stark. Klubbens solida kapitalbas, disciplinerade underwriting-strategi och försiktiga investeringsförvaltning skapar motståndskraft och fortsätter att stärka förtroendet bland medlemmar, affärspartners och andra intressenter.



Resultatdisposition (SEK)

Fritt eget kapital enligt balansräkningen:

Balanserat resultat	-64 059 843
Årets resultat	52 510 746
Totalt	-11 549 097

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det fria egna kapitalet disponeras på följande sätt:

Överförs i ny räkning	-11 549 097
-----------------------	-------------



Femårsöversikt

Belopp i miljoner kronor	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning					
Premieinkomst, före avgiven återförsäkring	2 674,5	2 613,3	2 504,4	2 215,4	1 748,1
Premieintäkter, före avgiven återförsäkring	2 587,0	2 670,4	2 452,5	2 297,1	1 705,5
Premieintäkter, för egen räkning	2 048,9	2 032,2	1 863,5	1 721,2	1 329,2
Kapitalavkastning, överförd från finansrörelsen	123,6	177,1	134,7	-	-
Försäkringsersättningar, för egen räkning	-1 427,2	-1 571,3	-1 497,9	-1 453,8	-1 455,2
Återbäring och rabatter (efter avgiven återförsäkring)	-	-	-	-	-
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	305,2	236,5	124,5	-63,7	-385,8
Årets resultat, efter bokslutsdispositioner	52,5	105,0	201,1	-343,8	0,0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	101,3	549,7	268,8	-211,3	-112,3
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar till verkligt värde	4 990,3	5 481,2	4 356,9	3 657,7	3 533,0
Försäkringstekniska avsättningar, för egen räkning	3 495,2	4 190,4	3 625,9	3 166,4	2 639,4
Konsolideringskapital	2 484,5	2 383,3	1 834,0	1 565,7	1 777,0
Uppskjuten skatteskuld ingående i konsolideringskapital	636,3	587,6	463,7	396,5	432,4
Kapitalbas enligt Solvens 2	3 241,7	3 462,2	2 710,9	2 522,3	2 429,5
Kapitalbas, primärkapital	2 449,8	2 532,8	1 920,4	1 795,2	1 759,4
Kapitalbas, tilläggskapital	791,9	929,4	790,5	727,1	670,1
Minimikapitalkrav	583,5	647,8	582,9	518,5	437,1
Solvenskapitalkrav	1 583,8	1 858,9	1 580,9	1 454,3	1 340,2
Nyckeltal skadeförsäkringsrörelsen					
Skadeprocent	70%	77%	80%	84%	109%
Driftskostnadsprocent	21%	20%	20%	19%	20%
Totalkostnadsprocent	91%	97%	101%	104%	129%
Average Expense Ratio (AER)	13,3%	12,9%	12,7%	13,6%	12,6%
Resultat av kapitalförvaltningen					
Direktavkastning	0%	1%	1%	0%	0%
Totalavkastning	6%	7%	8%	-10%	4%
Övriga nyckeltal					
Konsolideringsgrad premier	121%	117%	98%	91%	134%
Konsolideringsgrad skador	84%	66%	60%	59%	80%
Genomsnittligt antal anställda	157	127	117	111	110

För definitioner se sida 49–51.



Resultaträkning

Räkenskapsåret januari till december, belopp i tusental kronor	Not	2025	2024
Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse			
Premieintäkter, för egen räkning			
Premieinkomst, före avgiven återförsäkring	3	2 674 473	2 613 266
Premier för avgiven återförsäkring		-563 753	-628 734
Förändring i avsättning för ej intjänade premier		-87 441	57 146
Återförsäkrarens andel av förändring i avsättning för ej intjänade premier		25 639	-9 503
		2 048 918	2 032 175
Kapitalavkastning överförd från icke-teknisk redovisning	4	123 600	177 100
Försäkringsersättningar, för egen räkning			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	5	-1 816 338	-1 302 383
Återförsäkrarens andel		223 178	-72 807
		-1 593 160	-1 375 190
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-438 211	-704 087
Återförsäkrarens andel		629 022	368 030
		190 811	-336 057
		-1 402 349	-1 711 247
Förändring i övriga försäkringstekniska avsättningar	6	-24 881	139 981
Driftskostnader	7, 8, 30	-440 101	-401 480
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		305 187	236 529
Icke-teknisk redovisning			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		305 187	236 529
Finansresultat			
Kapitalavkastning, intäkter	9	100 667	326 198
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	10	236 462	211 162
Kapitalavkastning, kostnader	11	-417 457	-33 516
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	12	-	-13 577
		-80 328	490 267
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen	4	-123 600	-177 100
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		101 259	549 696
Bokslutsdispositioner: förändring av säkerhetsreserv		-	-403 500
Resultat före skatt		101 259	146 196
Skatt på årets resultat	23	-48 748	-41 171
Årets resultat¹⁾		52 511	105 025

¹⁾ Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat



Balansräkning

Belopp i tusental kronor per 31 december	Not	2025	2024
Tillgångar			
Immateriella tillgångar			
Immateriella tillgångar	13	36 494	31 625
		36 494	31 625
Placeringstillgångar			
Placeringar i koncern- och intresseföretag			
Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag	14	2	2
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	15	876 454	968 252
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16	4 090 328	4 512 965
Derivat	17	23 527	-
		4 990 311	5 481 219
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för ej intjänade premier	18	57 625	58 387
Avsättning för oreglerade skador	18	1 731 578	1 380 729
		1 789 203	1 439 116
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring			
Fordringar avseende återförsäkring	19	804 590	901 804
Övriga fordringar		52 061	9 121
		15 796	17 396
		872 447	928 321
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	20	16 474	16 149
Kassa och bank		264 292	461 913
Övriga tillgångar	21	112 035	160 255
		392 801	638 317
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Förutbetalda anskaffningskostnader			
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		64 447	67 749
		15 601	13 580
		80 048	81 329
Summa tillgångar		8 161 304	8 599 927



Balansräkning

Belopp i tusental kronor per 31 december	Not	2025	2024
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Reservfond		500	500
Fond för utvecklingsutgifter		36 493	31 624
Balanserat resultat		-64 060	-164 216
Årets resultat		52 511	105 025
		25 444	-27 067
Obeskattade reserver			
Säkerhetsreserv		2 284 924	2 284 924
Utjämningsfond		10 761	10 761
		2 295 685	2 295 685
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Avsättning för ej intjänade premier	18	610 735	639 868
Avsättning för oreglerade skador	18	4 673 657	4 989 680
		5 284 392	5 629 548
Avsättningar för andra risker och kostnader			
Pensioner och liknande förpliktelser	22	1 934	2 085
Uppskjuten skatt	23	163 353	114 646
		165 287	116 731
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	24	145 438	193 175
Skulder avseende återförsäkring		105 643	202 407
Derivat	25	-	31 333
Övriga skulder	25	95 885	113 747
		346 966	540 662
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Upplupna kostnader		43 530	44 368
		43 530	44 368
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		8 161 304	8 599 927



Förändringar i eget kapital

Belopp i tusental kronor	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	500	24 856	-358 543	201 096	-132 091
Balanseras i ny räkning			201 096	-201 096	
Avsättning till fond för utvecklingsutgifter		6 768	-6 768		-
Årets resultat				105 025	105 025
Utgående balans 2024-12-31	500	31 624	-164 216	105 025	-27 067
Ingående balans 2025-01-01	500	31 624	-164 216	105 025	-27 067
Balanseras i ny räkning			105 025	-105 025	
Avsättning för fond till utvecklingsavgifter		4 869	-4 869		-
Årets resultat				52 511	52 511
Utgående balans 2025-12-31	500	36 493	-64 060	52 511	25 444

I årets resultat inkluderas realiserade värdeförändringar på placeringstillgångar. På denna del har uppskjuten skatt beräknats, se not 23.



Resultat- och klassanalys

Formellt finns enligt det svenska regelverket bara en försäkringsgren, sjöfart, men en frivillig underindelning har gjorts. Se sidan 49–51 för förklaring av klasserna.

Räkenskapsåret januari till december 2025, belopp i tusental kronor.	Total	P&I	FD&D	Marine & Energy	Mottagen återförsäkring	
Teknisk redovisning						
Premieintäkter, för egen räkning						
Premieinkomst, brutto	2 674 473	1 540 633	105 530	1 017 082	11 228	
Premier för avgiven återförsäkring	-563 753	-414 476	-4 699	-143 978	-600	
Förändring i avsättning för ej intjänade premier	-87 441	-42 520	-1 142	-43 315	-464	
Återförsäkrarens andel av förändring i avsättning för ej intjänade premier	25 639	21 044	128	4 439	28	
	A	2 048 918	1 104 681	99 817	834 228	10 192
Kapitalavkastning överförd från icke-teknisk redovisning	B	123 600	83 500	7 300	32 800	-
Försäkringsersättningar, för egen räkning						
Utbetalda försäkringsersättningar						
Före avgiven återförsäkring	-1 816 338	-1 023 349	-63 263	-712 092	-17 634	
Återförsäkrarens andel	223 178	200 514	4	22 660	-	
	-1 593 160	-822 835	-63 259	-689 432	-17 634	
Förändring i avsättning för oreglerade skador						
Före avgiven återförsäkring	-438 211	-483 079	1 608	29 093	14 167	
Återförsäkrarens andel	629 022	601 851	-14	27 185	-	
	C	-1 402 349	-704 063	-61 665	-633 154	-3 467
Förändring i övriga försäkringstekniska avsättningar	C	-24 881	-24 881	-	-	-
Återbäring och rabatter (efter avgiven återförsäkring)	D	-	-	-	-	-
Driftskostnader						
Externa anskaffningskostnader	-241 055	-113 202	-8 493	-119 356	-4	
Driftskostnader för anskaffning av försäkringsavtal	-123 816	-78 869	-3 224	-41 685	-38	
Administrationskostnader	-75 230	-43 924	-2 838	-28 432	-36	
	E	-440 101	-235 995	-14 555	-189 473	-78
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat A+B+C+D+E	305 187	223 241	30 897	44 402	6 647	
Avvecklingsresultat (enl. 5 kap 4 § 3 ÅRFL)	48 426	63 180	2 245	-21 899	4 900	
Resultat avgiven återförsäkring	314 086	408 933	-4 581	-89 694	-572	



Belopp i tusental kronor per 31 december 2025	Total	P&I	FD&D	Marine & Energy	Mottagen återförsäkring
Nyckeltal					
Skadeprocent [C/A]	70%	66%	62%	76%	34%
Driftskostnadsprocent [E/A]	21%	21%	15%	23%	1%
Totalkostnadsprocent [(C+E)/A]	91%	87%	76%	99%	35%
Totalkostnadsprocent inkl. kapitalavkastning [(C+E)/((A+B))]	86%	81%	71%	95%	35%
Tre års genomsnittlig totalkostnadsprocent	96%	94%	86%	102%	-
Försäkringsportfölj¹⁾					
Antal försäkrade fartyg	-	2 347	1 438	7 345	-
Bruttotonnage (miljoner bruttoton)	-	89	63	391	-
Genomsnittlig försäkrad andel (procent av bruttoton)	-	100%	100%	12%	-
Genomsnittlig ålder (år)	-	12	12	11	-
¹⁾ Exklusive intresse, krig och 'loss of hire'					
Försäkringstekniska avsättningar					
Före avgiven återförsäkring					
Avsättning för ej intjänade premier	610 735	180 693	10 791	419 251	-
Avsättning för oreglerade skador	4 673 657	3 538 077	174 502	932 024	29 054
	5 284 392	3 718 770	185 293	1 351 275	29 054
Återförsäkrarens andel					
Avsättning för ej intjänade premier	57 625	49 666	-	7 959	-
Avsättning för oreglerade skador	1 731 578	1 564 753	46	166 779	-
	1 789 203	1 614 419	46	174 738	-
För egen räkning					
Avsättning för ej intjänade premier	553 110	131 027	10 791	411 292	-
Avsättning för oreglerade skador	2 942 079	1 973 324	174 456	765 245	29 054
	3 495 189	2 104 351	185 247	1 176 537	29 054



Noter

1. Redovisningsprinciper

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2.

Lagbegränsad IFRS tillämpas, och med detta avses internationella redovisningsstandarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av RFR 2 och FFFS 2019:23. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Den ekonomiska redovisningen presenteras i tusental svenska kronor (tkr) om ej annat anges. Beloppen inom parentes avser föregående räkenskapsår.

Bolaget har ett dotterbolag i Hongkong som, med stöd av årsredovisningslagen (ÅRL) 7 kap 3a §, inte har konsoliderats då dotterbolaget anses vara av ringa betydelse med hänsyn till kravet på rättvisande bild.

Förutsättningar vid upprättande av försäkringsföretagets finansiella rapporter

US Dollar är bolagets funktionella valuta då det är denna i vilket bolaget har den största delen intäkter och kostnader och är den valuta i vilken försäkringstekniska avsättningar sker. Redovisningsvalutan är svenska kronor (SEK).

Bolaget räknar om transaktioner i utländsk valuta till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen till både svenska kronor och US Dollar. US Dollar används i bolagets interna rapportering och svenska kronor används i den officiella svenska rapporteringen i enlighet med lagbegränsad IFRS.

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

För att upprätta de finansiella rapporterna används i vissa fall uppskattningar och bedömningar som baseras på erfarenheter och antaganden. Dessa uppskattningar och bedömningar påverkar redovisade belopp i både balans- och resultaträkningen.

Effekter avseende ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om det påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Premiefordringar bedöms ha ett värde uppgående till vad som beräknas inflyta. Genomgång av utestående poster sker löpande.

Regresser uppskattas i enlighet med vad som beräknas inflyta.



Återförsäkringsfordringar bedöms ha ett värde som motsvarar vad som avtalats i ingångna försäkringskontrakt.

Viktiga uppskattningar och bedömningar gällande försäkringstekniska avsättningar har baserats på antaganden om framtida skadeutbetalningar. Uppskattningar baserar sig på bolagets egen historiska statistik om tidigare skadeutfall. Vid uppskattningen av försäkringstekniska avsättningar beaktas bland annat obetalda ersättningar, skadeutveckling inklusive förändringar i bolagets åtaganden inom ramen för International Group of P&I Clubs, förändringar i lagstiftning, domslut samt den allmänna ekonomiska utvecklingen.

Fordringar på Hydra uppskattas ha ett värde motsvarande bolagets andel av captivebolaget Hydra.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna.

Tillämpade principer

Nya och ändrade standarder som tillämpas av företag

Nya standarder eller ändringar som publicerats efter 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid.

Ett antal nya internationella redovisningsstandarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först under kommande räkenskapsår. Inga av dessa förändringar bedöms ha en väsentlig påverkan på redovisningen. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att tillämpas i förtid.

IFRS 18, Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 och ersätter IAS 1. Standarden ska tillämpas retroaktivt inklusive jämförelseår. Bolaget förbereder implementering för att säkerställa att presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna uppfyller IFRS 18 från och med ikraftträdandet.

Försäkringsavtal

Samtliga av bolaget ingångna försäkringsavtal definieras som försäkringsavtal i enlighet med FFFS 2019:23. Försäkringskontrakt redovisas och värderas i resultat- och balansräkning utifrån sin ekonomiska innebörd snarare än sin juridiska form, om dessa skulle skilja åt. Ett försäkringskontrakt definieras som ett avtal där bolaget övertar en väsentlig försäkringsrisk från försäkringstagaren. Det innebär att bolaget åtar sig att ersätta försäkringstagaren eller en utsedd förmånstagare om en specificerad försäkrad händelse inträffar.

Inkomstskatt

Inkomstskatter består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen efter bokslutsdispositioner.



Med aktuell skatt menas den inkomstskatt som beräknats för innevarande räkenskapsår utifrån årets skattepliktiga resultat med gällande skattesats på balansdagen. Hit hör även justeringar gällande tidigare räkenskapsårs inkomstskatter som ännu inte redovisats.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som är hänförlig till framtida räkenskapsår. Den uppskjutna skatten beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Enligt rådande skattelagstiftning ges företag möjlighet att utjämna skattebelastningen genom avsättning till obeskattade reserver. Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuld.

Premieinkomst, för egen räkning

Premieinkomsten redovisas i normalfallet efter förfallodagsprincipen. Det innebär att premieinkomsten redovisas i resultaträkningen när årspremien, eller vid uppdelning av den avtalade försäkringsperiodens premie på flera delbelopp när den första delpremien, förfaller till betalning. En ytterligare förutsättning för att premieinkomst skall medräknas är att det underliggande försäkringskontraktet har börjat sin löptid inom aktuell redovisningsperiod. Den ovan beskrivna metoden används även för återförsäkrarnas andel av premieinkomst.

Premieintäkt, för egen räkning

Som premieintäkt redovisas den del av premieinkomsten som är hänförlig till redovisningsperioden. Den del av premieinkomsten från påbörjade försäkringskontrakt som avser tidsperioden efter balansdagen sätts av till premiereserv i balansräkningen. Beräkning av avsättning till premiereserv sker genom att premieinkomsten periodiseras utifrån det underliggande försäkringskontraktets löptid. Den ovan beskrivna metoden används även för återförsäkrarnas andel av premieintäkter.

Avsättningen för ej intjänade premier för egen räkning värderas om till valutakursen gällande vid balansdagen. Effekterna av omvärderingen redovisas under rubriken "Kapitalavkastning, intäkter" eller "Kapitalavkastning, kostnader".

Avsättning för kvardröjande risker görs i de fall då framtida intäkter och kostnader under försäkringsavtalens kvarvarande löptid beräknas ge ett underskott.

Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

Kapitalavkastningen bruttoredovisas i det icke-tekniska resultatet. Beräkningsmodellen av överförd kapitalavkastning till det tekniska resultatet bygger på räntesatsen som motsvarar en ettårig amerikansk statsobligationsränta vid årets ingång i relation till genomsnittliga avsättningar för oreglerade skador för egen räkning. Denna kompenserar försäkringsrörelsen med ränta för det genomsnittliga tidsspännet mellan



premiebetalning och skadeutbetalning. I det fall beräkningen ger ett belopp som är lägre än USD 1 miljon årligen sker ingen överföring.

Försäkringsersättningar

De totala försäkringsersättningarna för redovisningsperioden omfattas dels av periodens utbetalda försäkringsersättningar, dels av förändringar i avsättningar för oreglerade skador. Försäkringsersättningar inkluderar, förutom skadeersättningar, även kostnader för skadereglering. Reserven för oreglerade skador är beräknade med förväntade nominella kassaflöden.

Redovisningen av avsättningen för oreglerade skador har justerats så att bedömd nettoexponering delats upp i avsättning och regress då det kunnat identifiera bestämda motparter med avseende på förväntade regresser.

Avsättningen för oreglerade skador för egen räkning värderas om till den gällande valutakursen på balansdagen. Omvärderingen bokförs som förändring av oreglerade skador om dessa uppkommit i redovisningsperioden. Effekterna av omvärderingen i valuta av kvarvarande oreglerade skador vid årets ingång redovisas under rubriken "Kapitalavkastning, intäkter" eller "Kapitalavkastning, kostnader".

Driftskostnader

Den del av totala driftskostnader som är hänförlig till skadereglering redovisas under rubriken "Utbetalda försäkringsersättningar". Det finns dessutom en del av driftskostnader som avser finansförvaltning vilka redovisas under rubriken "Kapitalförvaltningskostnader". I driftskostnader i försäkringsrörelsen ingår, förutom administrativa kostnader även anskaffningskostnader. Interna anskaffningskostnader och finansförvaltningskostnader fördelas enligt en modell (se not 7 och 11).

Kapitalavkastning - realiserade och orealiserade vinster på placeringstillgångar

Realisationsvinst/förlust vid försäljning av placeringstillgång motsvarar skillnaden mellan försäljningspriset och anskaffningsvärdet. Bolagets placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Orealiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen och kan definieras som årets förändring mellan verkligt värde och anskaffningsvärde.

Finansiella instrument.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan:

- Kundfordringar (redovisade under rubriken fordringar)
- Aktier och andelar
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper
- Derivat

Bland skulder och eget kapital återfinns:

- Leverantörsskulder (redovisade under rubriken skulder)



Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor (affärsdagsredovisning), förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviddagsredovisning tillämpas. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har slutfört en prestation och avtalsenlig skyldighet att betala föreligger, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas dock upp när faktura har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Kvittning av finansiella instrument

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering av finansiella instrument.

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Samtliga investeringar i placeringstillgångar och valutakontrakt värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För obligationer och andra räntebärande värdepapper ska denna värderingsmetod väljas på dessa tillgångar då de löpande utvärderas baserat på dess verkliga värde.

Värdering av bolagets placeringstillgångar till verkligt värde sker till aktuell köpkurs utifrån priser kvoterade på en aktiv marknad avseende Nivå 1 och Nivå 2. Värderingen av bolagets placeringstillgångar avseende Nivå 3 baseras på information från bolagets kapitalförvaltare.

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Dessa tillgångar utgörs i balansräkningen av övriga fordringar samt kassa och bank och redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att inlåning i bank är återbetalningsbart, så uppgår förväntade kreditförluster till obetydliga belopp, eftersom placeringarna görs med god kreditkvalitet (svenska staten) och att



bankmedel är återbetalningsbara, så uppgår förväntade kreditförluster till obetydliga belopp.

Klassificering av finansiella skulder

Upplåning samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i kategorin finansiella skulder. Dessa värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Bestämning av verkligt värde

För en beskrivning av bolagets tillämpade metoder och antaganden för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument se not 2.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar avser utgifter för utveckling av datasystem och är värderade till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över fem år och påbörjas då respektive system tas i bruk.

Materiella tillgångar

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade linjära avskrivningar baserade på tillgångens nyttjande period och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tre eller fem års period. För förbättringsutgift på annans fastighet görs avskrivning linjärt över 20 år.

Dotterföretag och intresseföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav motsvarande 20–50% av röstetalet. Andelar i dotterföretag och andelar i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas eventuellt erhållen utdelning.

Kassa och bank

Kassa och bank består, förutom mindre kassabelopp, av banktillgodohavanden och medel överförda till kapitalförvaltningen som ännu inte investerats i placeringstillgångar.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Posten avser periodiserade kommissioner som har samband med tecknande av försäkringsavtal.

Dessa kostnader periodiseras på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie.

Avsättning för ej intjänade premier

Avsättningen för ej intjänade premier beräknas strikt tidsproportionellt. Regelbunden prövning görs, i enlighet med försäkringstekniska riktlinjer, om behov av avsättning för kvardröjande risker föreligger.



Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för inträffade och rapporterade skador är baserade på individuella realistiska bedömningar av enskilda skadefall utifrån tillgänglig information vid balansdagen. Inträffade men ännu ej rapporterade skador, IBNR, beräknas med hjälp av statistiska metoder som bygger på erfarenheter av antalet och omfattningen av de skador som är rapporterade för tidigare räkenskapsår. I avsättningen för oreglerade skador ingår även en reserv för driftskostnader avsedda att reglera utestående skador. Avsättningen för oreglerade skador redovisas med odiskonterade värden.

Pensionskostnader och pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelserna omfattar pensionsplaner reglerade genom kollektivavtal och socialförsäkringslagar. Det förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda planer.

Bolagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt den intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Bolaget har äldre åtaganden för tidigare anställda som ligger som skuld i balansräkningen.

Leasingavtal

Bolaget har operationella leasingavtal bestående av hyresavtal för lokaler, bilar och kontorsmaskiner som löper under en avtalad period. Leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet. Se not 8.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor (SEK) efter balansdagens kurs. Aktier i dotterföretag har dock upptagits till anskaffningsdagens valutakurs. När omräkning sker från utländsk valuta till SEK, redovisas den uppkomna differensen i resultaträkningen under rubriken kapitalavkastning.

För bolagets mest betydelsefulla valutor har följande kurser rådande per 31 december använts:

Valuta	2025	2024
US dollar (USD)	9,1971	11,0018
Brittiska pund (GBP)	12,3874	13,8241
Euro (EUR)	10,8092	11,4636
Hongkong dollar (HKD)	1,1823	1,4174
Norsk krona (NOK)	0,9156	0,9684
Singapore dollar (SGD)	7,1632	8,1100
SEK per en valutaenhet		



2. Riskhantering och riskanalys

Övergripande riskhantering

The Swedish Club (TSC) hanterar risker i ett integrerat system som är en central del av verksamheten. Målet är att identifiera, mäta, hantera, kontrollera, övervaka och rapportera de risker som bolaget är eller kan bli utsatt för. Riskhanteringssystemet följer styrelsens antagna direktiv och säkerställer att arbetet bedrivs på ett strukturerat och effektivt sätt.

Bolaget använder en intern kapitalmodell (ICM) för att kvantifiera risker och kompletterar den med ett system för hantering av operativa risker. Modellen fungerar som ett styrverktyg för ledningen, stödjer ORSA-processen och optimerar återförsäkringsprogrammet. Detta arbete reducerar sannolikheten för oönskade operationella och ekonomiska utfall och bidrar till att uppnå bolagets affärsmål.

Riskmedvetenhet främjas på alla nivåer i organisationen, där samtliga avdelningar ansvarar för att identifiera, kartlägga och rapportera sina risker samt föreslå förebyggande eller korrigerande åtgärder.

Företagsstyrning och ansvarsfördelning

Bolagsstämman

Bolagsstämman är TSCs högst beslutande organ och består av samtliga medlemmar. Vid bolagsstämman väljs styrelsen samt medlemmar till valberedningskommittén. Bolagsstämman fastställer resultat- och balansräkningen i årsredovisningen, utser externa revisorer och beslutar i övriga frågor som omfattas av dess ansvarsområde.

Styrelsen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att säkerställa att bolaget följer lagar och regler samt att lämpliga interna instruktioner för riskhantering och riskkontroll finns på plats. Styrelsen övervakar löpande verksamheten, bolagets finansiella resultat och kapitalförvaltning. Styrelsen har regelbunden kontakt med samtliga kommittéer, ledningsgruppen och andra nyckelfunktioner och skall arbeta proaktivt och konstruktivt.

Riskkommittén

Riskkommittén, en underordnad kommitté till styrelsen, granskar och övervakar effektiviteten i TSCs riskhanteringssystem. Kommittén fungerar även som en länk mellan styrelsen och riskhanteringsfunktionen och assisterar styrelsen i att fullgöra sina ansvar avseende riskhantering.

Finance & Audit Committee

Finance & Audit Committee är en underordnad kommitté till styrelsen med ansvar för att övervaka bolagets finansiella verksamhet och interna kontroller. Kommittén granskar TSCs finansiella rapportering för att säkerställa att den är korrekt och följer gällande regelverk. Den övervakar också effektiviteten i den interna kontrollen och internrevisionen samt fungerar som en länk mellan styrelsen och revisionen. Kommittén säkerställer regelbunden rapportering samt fattar beslut om investeringsallokeringar inom ramarna för bolagets riskdirektiv.

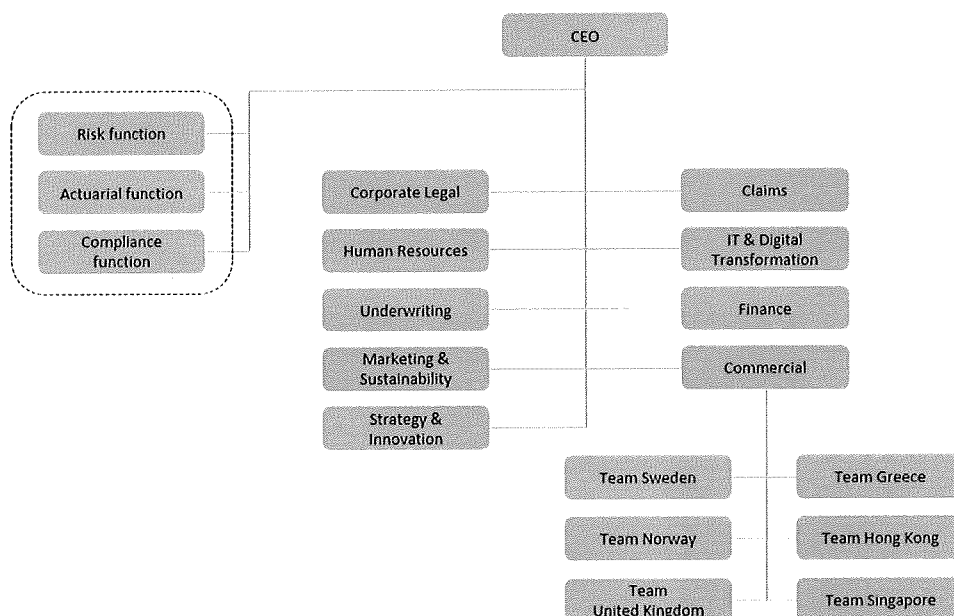


Verkställande direktör

Den verkställande direktören utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget.

Organisation och intern kontroll

Bolagets organisation består av den verkställande direktören, centrala funktioner samt sex geografiska team. De geografiska teamen är i huvudsak oberoende i den dagliga driften men ett flertal av organisationens funktioner är centraliserade vilket illustreras i figuren nedan.



Uppgifter och ansvarsområden inom organisationsstrukturen skall vara klart definierade, allokerade och samordnade. Relevanta processer beskrivs och dokumenteras i bolagets ledningssystem.

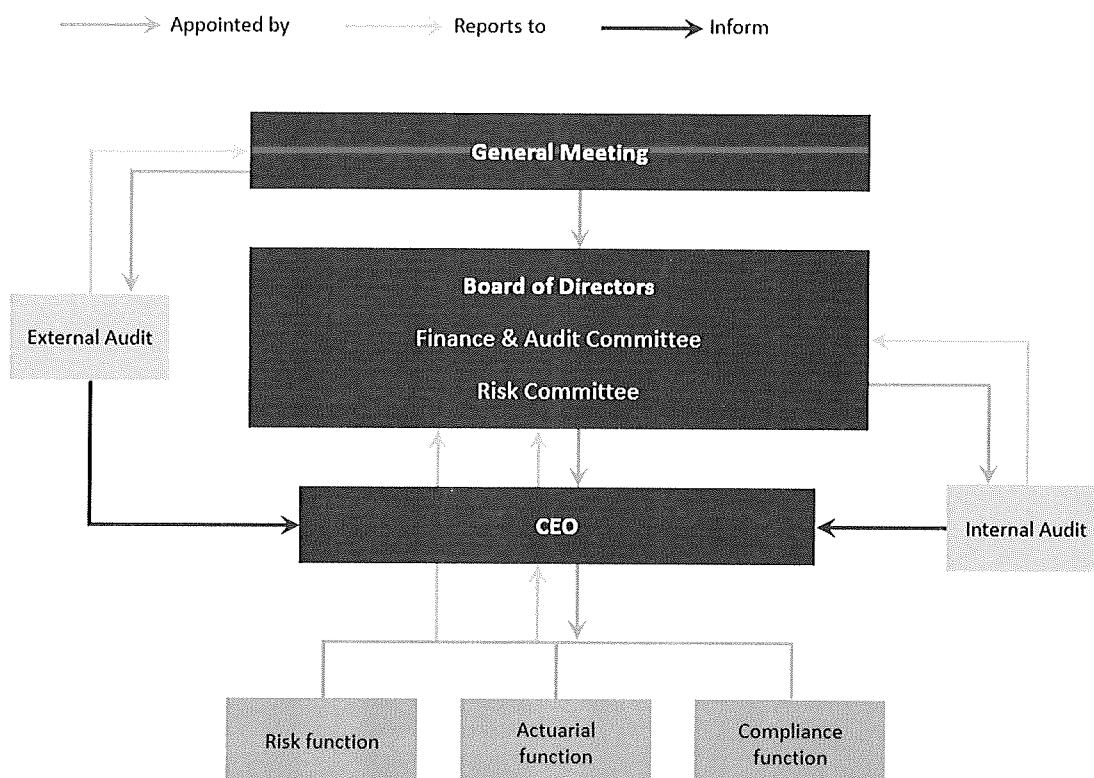
The Swedish Club (TSC) organiserar sig enligt modellen med tre försvarslinjer för att säkerställa en effektiv hantering av risker och en robust intern kontroll. Den första försvarslinjen utgörs av den operativa verksamheten, där dagliga kontroller och riskhantering sker. Den andra försvarslinjen består av de centrala funktionerna för Riskhantering, Aktuarietjänsterna och Regelefterlevnadsfunktionerna, som är oberoende från den operativa verksamheten och har ansvar för att stödja och övervaka arbetet. Den tredje försvarslinjen utgörs av Internrevisionen, som är helt oberoende och utvärderar effektiviteten i hela styrsystemet.



Intern kontroll

Intern kontroll inom TSC syftar till att säkerställa effektiv verksamhetsstyrning, tillförlitlig finansiell rapportering, efterlevnad av lagar och regler samt en systematisk hantering av risker för att skydda organisationens resurser och mål.

Informationsflöden är tydligt definierade för att möjliggöra snabb och korrekt rapportering mellan nivåerna, roller och ansvar är definierat. Processer och rutiner utvärderas kontinuerligt för att säkerställa effektivitet och regelefterlevnad.



Figuren ovan illustrerar viktiga informationsflöden och ansvarsfördelning.

Operativa funktioner

De operativa funktionerna eller geografiska teamen inom TSC utgör den första försvarslinjen och ansvarar för att identifiera, hantera och rapportera risker i den dagliga verksamheten. Chefer för operativa funktioner säkerställer att anställda följer bolagets riktlinjer och regler samt ansvarar för att vidta korrigerande åtgärder vid behov. De informerar också funktionerna för Risk, Aktuarie och Regelefterlevnad om omständigheter som kan påverka deras ansvarsområden.

Risikfunktionen

Risikfunktionen utgör en central del av den andra försvarslinjen och är ansvarig för att implementera och övervaka ett effektivt riskhanteringssystem. Risikfunktionen arbetar bland annat med följande:



- Identifiera och bedöma risker
- Övervaka och rapportera risker
- Stöd till styrelsen genom att tillhandahålla regelbundna rapporter om riskkontroll och risktolerans samt medverka i relevanta kommittéer
- Rådgivning kring riskhantering
- Samordning av bolagets ORSA-process
- Säkerställa efterlevnad av regelverk kopplade till riskhantering

Risikfunktionen verkar oberoende från den operativa verksamheten och rapporterar löpande till ledning och styrelse samt relevanta utskott.

Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen har till uppgift att samordna beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna och kontrollera beräkningar till ORSA-rapporten, underhåll av bolagets interna kapitalmodell, ICM, samt kontrollerar relevanta risker genom avancerade metoder som scenariotester och stokastiska modeller. Den granskar också teckningspolicyn och återförsäkringsprogrammets lämplighet.

Regelefterlevnadsfunktionen

Regelefterlevnadsfunktionen i bolaget ansvarar för att identifiera och följa upp regelefterlevnad kopplad till bolagets tillståndspliktiga försäkringsverksamhet i enlighet med tillämpliga regelverk. Regelefterlevnadsåtgärderna omfattar bland annat följande:

- Identifiering och analys av relevanta regelverk och krav som påverkar bolagets verksamhet.
- Information och rådgivning till verksamheten om tillämpliga regelverk och krav.
- Uppföljning, granskning och rapportering avseende regelefterlevnad.

Regelefterlevnadsfunktionen rapporterar löpande till ledning och styrelse samt till relevanta utskott.

Internrevision

Internrevisionen är en oberoende funktion utsedd av styrelsen som utvärderar effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem och andra styrprocesser. Uppdraget gäller för hela The Swedish Club, inklusive filialer. Funktionen är externt utlagd och rapporterar direkt till styrelsen. Dess uppgifter inkluderar:

- Granskning av den övergripande bolagsstyrningen, inklusive aktuariefunktionens oberoende och anställdas ersättningspolicy.
- Regelbunden rapportering av iakttagelser och rekommendationer för att förbättra processer.

Internrevisionen arbetar enligt en fastställd revisionsplan som utvärderas och uppdateras årligen.



Risakanalys

Bolagets riskexponering är huvudsakligen relaterad till variationer i skadeutfall inom försäkrings-klasserna samt variationer i kapitalavkastningen. Riskexponeringen omfattar även ett antal andra riskklasser som hanteras inom bolagets riskramverk. Vissa risker har ökat i betydelse, vilket medför att dessa ges ökat fokus i riskhanteringen.

Komponenterna i *försäkringsrisk*, *motpartsrisk*, *operativ risk*, *klimatrisk* och *finansiella risker* presenteras nedan:

Försäkringsrisk

Försäkringsrisk omfattar *teckningsrisk*, *koncentrationsrisk* och *reservrisk*. En effektiv hantering av teckningsrisk är central för bolagets verksamhet. Innan nya medlemmar accepteras genomgår landorganisation och fartyg en noggrann granskning. Betygssystem och premiemodeller används för att säkerställa korrekta premienivåer. The Swedish Clubs omfattande återförsäkringsprogram jämnar ut variationer i skaderesultat och skyddar mot större förluster, inklusive aggregering av skador från multipelt försäkrade intressen.

Skademodellen övervakas kvartalsvis genom att verkligt utfall jämförs med de förväntade resultaten per försäkringsklass. Den används även för simulering av skadekostnader i bolagets ICM, vilket möjliggör en konsekvent hantering av försäkringsrisk baserat på kapitalkrav, från företagsnivå ner till individuell risk.

Fartyg kan vara försäkrade i flera klasser, vilket medför *koncentrationsrisk*. En händelse kan då ge upphov till krav inom flera klasser. Beroende på återförsäkringsskyddens konstruktion kan detta påverka hur skadekostnader fördelas mellan återförsäkrare och The Swedish Club, särskilt för de klasser som anges i tabellen nedan.



	Fartyg	Marine ¹⁾	PI	FDD
Tre klasser	416	X	X	X
	317	X	X	
	24	X		X
Två klasser	480		X	X
	6 677	X		
	337		X	
En klass	113			X
Antal Fartyg	8 364			
Antal fartyg per klass		7 434	1 550	1 033

¹⁾ Inkl. Energy risker

Tabellen visar koncentrationen av försäkringsklasser per fartyg den 31 december 2025: 5% av fartygen var exponerade till tre klasser, 10% till två klasser och 85% till en klass.

Viktad genomsnittlig duration för utestående skador för egen räkning är 2,7 år (2,6 år).

Reservrisk innefattar den osäkerhet som finns kring avsättningar för att täcka framtida krav. Avsättning för ej intjänade premier ska ta hänsyn till riskexponeringens variation under försäkringsperioden, exempelvis säsongvariationer i skadefrekvens och skadeomfattning.

Avsättningar för inträffade och rapporterade skador baseras på individuella bedömningar av varje skadefall, med hänsyn till den senaste informationen. Skadereserverna ska reflektera det totala ansvaret, inklusive skadehanteringskostnader, förväntad skadeinflation och valutapåverkan.

För inträffade men ej rapporterade skador (IBNR) används statistiska metoder baserade på tidigare erfarenheter av antalet och omfattningen av skador för tidigare år.

Tabellen nedan visar skadeutvecklingen netto, det vill säga den ursprungliga skadekostnadens utveckling från slutet av respektive redovisningsår fram till 31 december 2025. Tabellen inkluderar även valutakurspåverkan relaterad till SEK:s utveckling gentemot andra valutor. Förändringar som orsakas av valutakursändringar kompenseras av motsvarande utveckling i valutakurser för placeringstillgångar, se avsnittet om valutaexponering.



Uppskattad slutgiltig skadekostnad i slutet av:	Försäkringsår					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Skadeåret (netto)	1 030 879	1 583 190	1 533 053	1 452 157	1 845 761	1 448 709
ett år senare	1 249 559	1 853 535	1 553 904	1 405 744	1 606 090	
två år senare	1 378 751	1 711 246	1 737 327	1 121 540		
tre år senare	1 379 421	1 815 209	1 460 453			
fyra år senare	1 486 596	1 518 524				
fem år senare	1 235 824					

Motpartsrisk

Återförsäkringsskyddet är avgörande för bolagets framgång. Otillräckligt eller felaktigt skydd kan medföra risker. Upphandlingen centraliseras till återförsäkringsavdelningen vars uppgift är att optimera försäkringskostnader i relation till risk, resultat, volatilitet och kapitalbehov. Bedömning av sannolikheter och skadeutfall är viktiga för att hantera dessa risker.

Bolaget har haft en konsekvent återförsäkringsstrategi i flera år. För Marine, Energy och FD&D köps skyddet direkt genom långsiktiga relationer med ledande återförsäkringsbolag. För P&I samarbetar bolaget inom International Group of P&I Clubs, där skador mellan USD 10 och USD 100 miljoner delas (The Pooling Agreement). Vidare köps återförsäkringsskydd upp till USD 3,1 miljarder (Excess Reinsurance Programme).

Delar av poolen och återförsäkringsskyddet täcks av Hydra Insurance Company Limited (Bermuda), som ägs av gruppens 12 medlemmar. Hydra är ett "protected cell company", vilket innebär att tillgångar och skulder i varje cell är legalt separat från övriga celler och där varje medlem äger var sin cell. Hydra täcker P&I-klubbarnas skydd på följande sätt:

- 100% mellan USD 30 miljoner och USD 100 miljoner.
- Max USD 107 miljoner mellan USD 100 miljoner och USD 750 miljoner.

The Swedish Club har en andel på cirka 4% av affären. För mer information om International Group, se www.igpandi.org.

The Swedish Club tecknar en egen återförsäkringslösning som omfattar Marine, Energy, FD&D samt P&I upp till USD 10 miljoner.

För att minimera motpartsrisk finns krav på att deltagande återförsäkringsgivare ska ha en minimumrating på A- (Standard & Poor's) eller A3 (Moody's). Under 2025 hade alla återförsäkringsgivare rating A eller högre.



Vid skadehantering accepteras ibland garantier från P&I-klubbar, kända försäkringsbolag eller bankgarantier. Dessa garantier medför liten risk. I december 2025 var utestående premier över 3 månader 0,7% (1,2) av 2025 års premie före avgiven återförsäkring.

Operativa risker

Operativa risker kan uppstå genom bristande eller otillräckliga processer, mänskliga misstag, systembrister eller externa händelser. TSC har även en underkategori av operativa risker som omfattar legala risker.

Processrisker uppstår när interna processer är otillräckliga eller inte fungerar som avsett. Dessa hanteras genom regelbundna processutvärderingar samt incidenthantering. Dokumentation och standardisering av arbetsflöden finns för att säkerställa att processer är effektiva och robusta. Mänskliga misstag, orsakade av personalen, minimeras genom regelbundna utbildningar, kompetensutveckling, uppföljning av incidenter och tydliga arbetsinstruktioner.

Systemrisker avser fel eller beroenden i Informations- och kommunikationsteknik (IT-system). Dessa risker hanteras genom noggrann testning av nya system innan de tas i drift, samt genom löpande utvärdering och riskbedömning av leverantörer av IT-system. Informationssäkerhetsrisker avser risken att information röjs för obehöriga, förändras eller blir otillgänglig. De hanteras genom robusta informations-säkerhetspolicys och processer, i kombination med regelbunden personalutbildning och systematiska säkerhetskopieringar. Utöver detta används avancerade säkerhetsåtgärder såsom brandväggar, kryptering och kontinuerlig övervakning av systemen. IT-risker mildras även genom redundans i kritiska system samt regelbunden testning av katastrofåterställningsförmågan.

Externa risker, som härrör från externa händelser såsom naturkatastrofer, hanteras genom kontinuitetsplanering, etablering av krisåtgärdsplaner och samarbete med externa experter för att identifiera och hantera externa hot.

Legala risker inkluderar risken för rättsliga tvister eller skada på anseendet till följd av att företaget inte uppfyller gällande lagar och regler. Dessa risker hanteras genom dedikerade resurser som övervakar regeländringar, försäkras om efterlevnad av branschstandarder och intern utbildning i juridiska och regulatoriska krav.

TSC har systemstöd för att identifiera, värdera och kontrollera operativa risker. Den operativa verksamheten ser över sina operativa risker på årsbasis och uppföljning sker bland annat genom TSCs incidenthanteringssystem.



Hantering av risker för penningtvätt, terrorfinansiering och sanktionsöverträdelse

För att motverka risker kopplade till penningtvätt, finansiering av terrorism och sanktionsöverträdelse har The Swedish Club implementerat ett ramverk för regel efterlevnad och riskhantering. Detta inkluderar:

1. Kundkännedom (KYC): Rutiner för kontinuerlig övervakning av kundrelationer för att säkerställa att vi förstår våra kunders verksamhet och syfte med affärsrelationen.
2. Screening av sanktioner: Automatiserade system för att regelbundet kontrollera kunder, fartyg och affärspartners mot globala sanktionslistor.
3. Riskbedömning: Riskanalyser för att identifiera högriskaktiviteter och geografiska områden, med tillämpning av förstärkta åtgärder vid identifiering av förhöjd risk.
4. Utbildning och medvetenhet: Utbildning för anställda för att säkerställa att de är medvetna om gällande regler, sanktionskrav och företagets interna policyer.

Genom dessa åtgärder strävar The Swedish Club att upprätthålla hög standard för regel efterlevnad och bidra till en säker och transparent finansiell miljö globalt.

Klimatrisker

För att effektivt hantera klimatrisker behandlas dessa som en egen riskkategori och integreras i våra risk- och solvensbedömningar. Omställningsrisker är kopplade till förändringar i regelverk, teknologier och marknadskrav som påverkar våra kunder och vår verksamhet. Fysiska risker avser främst extrema väderhändelser, stigande havsnivåer och andra klimatrelaterade effekter som kan påverka tillgångar och försäkringsportföljer.

Finansiella risker

Marknads-, kredit- och likviditetsrisker klassificeras som finansiella risker, där bolagets mål är att identifiera en säker risknivå och maximera långsiktig kapitalavkastning. Valutamixen i investeringsportföljen är avgörande för att matcha bolagets tillgångar och skulder. Investeringsfilosofin fokuserar på riskspridning genom diversifiering och placeringar i tillgångar med hög kreditkvalitet. För att styra riskerna fastställer styrelsen en investeringspolicy ("Risk Management Directive"), som reglerar inriktning, kontroll och behörighet för kapitalförvaltningen.

En modell har utvecklats för att mäta det totala värdet under risk genom exponering i aktier, valutor, räntor och löptider, samt matchning mot försäkringstekniska avsättningar. Enligt modellen har riskexponeringen ökat från USD 30 miljoner i början av året till USD 40 miljoner vid slutet av 2025, vilket uppfyller målet att hålla risken inom toleransgränsen. Resultat och andra faktorer rapporteras månadsvis till VD.

Marknadsrisker omfattar förändringar i räntor, valutakurser och aktiekurser. Bolaget verkar internationellt med intäkter, utgifter och investeringar i olika valutor. Den 31 december 2025 var durationen på räntebärande värdepapper 2,6 år (2,6). En förändring i räntenivån med 1 procentenhet medför en värdeförändring på cirka 99 miljoner kronor (111).



Valutaexponeringen i de mest betydande valutorna per den 31 december 2025 var -299,1 miljoner kronor (-15,7). Eftersom valutapositionerna beslutas utifrån ett USD-perspektiv, har bolaget valt att se konsolideringskapitalet helt i USD, medan operativa kostnader uppstår i olika valutor.

Valutaexponering	EUR	GBP	USD
Placeringstillgångar	255 722	-	4 711 060
Fordringar	53 117	27 054	763 991
Övriga tillgångar	12 570	16 377	177 832
Summa tillgångar	321 409	43 431	5 652 883
Eget kapital och obeskattade reserver	-	-	-2 484 483
Försäkringstekniska avsättningar netto	-33 350	-48	-3 446 329
Övriga skulder och avsättningar	-11 710	-502	-340 366
Summa skulder och avsättningar	-45 060	-550	-6 271 178
Nettoexponering	276 349	42 881	-618 295
Nettoexponering exklusive eget kapital och obeskattade reserver	276 349	42 881	1 866 188

18% av bolagets placeringstillgångar är aktier, alla i väl diversifierade fonder eller indexbundna värdepapper med hög rating. Styrelsen, genom Finance & Audit Committee, ansvarar för beslut om investeringar och omfördelning av aktieplaceringar.

*Kreditrisk*er omfattar främst risk för obligationsfallissemang, återförsäkringskrav, kundfordringar och erhållna motpartsgarantier. Kreditkvaliteten på obligationer och räntebärande värdepapper redovisas i tabellen nedan. Vid årets slut uppgick bolagets investeringar i räntebärande produkter till SEK 4 090 miljoner (4 513).

Kreditkvalitet på klasser av finansiella tillgångar till verkligt värde ¹⁾	AAA	AA	A	BBB	Övriga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
Utländska stater	270 680	2 388 508	17 488	20 389	13 291
Övriga utländska emittenter	65 034	87 319	437 237	554 244	236 138
	335 714	2 475 827	454 725	574 633	249 429

¹⁾ Rating av Standard & Poor's och Moody's

Likviditetsrisken är liten på kort sikt eftersom övervägande del av investeringsportföljen kan realiseras inom ett fåtal dagar till likvida medel. Bolaget är därmed inte beroende av finansiering från kapitalmarknader.



2025	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin</i>				
Finansiella tillgångar				
Aktier	876 454	-	876 454	876 454
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 090 328	-	4 090 328	4 090 328
Derivat	23 527	-	23 527	23 527
Övriga fordringar	-	1 706	1 706	- 1)
Kassa och bank	-	264 292	264 292	- 1)
Övriga tillgångar	-	5 839	5 839	- 1)
Totalt finansiella tillgångar	4 990 309	271 837	5 262 146	4 990 309

2025	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella skulder				
Övriga skulder	-	107 846	107 846	- 1)
Totalt finansiella skulder	-	107 846	107 846	-

2024	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin</i>				
Finansiella tillgångar				
Aktier	968 252	-	968 252	968 252
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 512 965	-	4 512 965	4 512 965
Övriga fordringar	-	5 180	5 180	- 1)
Kassa och bank	-	461 914	461 914	- 1)
Övriga tillgångar	-	5 839	5 839	- 1)
Totalt finansiella tillgångar	5 481 217	472 933	5 954 150	5 481 217



2024	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella skulder				
Derivat	31 333		31 333	31 333
Övriga skulder	-	107 846	107 846	- ¹⁾
Totalt finansiella skulder	31 333	107 846	139 179	31 333

¹⁾ Upplysning om verkligt värde har inte lämnats eftersom det bokförda värdet anses vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen:

Nivå 1

För finansiella instrument noterade på en aktiv marknad, placeringstillgångar, bestäms verkligt värde baserat på den noterade köpkursen på balansdagen, utan tillägg för transaktionskostnader (t.ex. courtage). Framtida transaktionskostnader vid avyttring beaktas inte.

Nivå 2

I de få förekommande fall då priser inte finns direkt tillgängliga så har värderingen skett av en utomstående förvaltare där denna enligt egen utsaga har använt sig av priskomponenter som kan observeras på marknaden och som därför ingår i nivå 2.

Nivå 3

Bolaget använder en värdering gjord av utomstående förvaltare baserat på senast tillgänglig information.

I tabellen nedan ges upplysningar om hur verkligt värde fastställs för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen.

2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier	764 548	-	111 906	876 454
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 687 766	198 348	204 213	4 090 328
Summa	4 452 314	198 348	316 120	4 966 782

Kapitalkrav

Finansinspektionens övervakning av försäkringsbolag omfattar en kvartalsvis rapportering över solvenskapitalkrav och kapitalbas. Solvenskapitalkrav vid utgången av 2025 är 1 584 miljoner kronor och är att jämföra med kapitalbasen som uppgår till 3 242 miljoner kronor.



3. Premieinkomst, före avgiven återförsäkring

Premieinkomst per geografiskt område	2025	2024
Grekland	757 174	746 319
Kina	465 452	407 971
Singapore	299 046	322 172
Tyskland	189 494	199 483
Hongkong	142 973	129 623
Sverige	127 742	121 585
Cyprus	75 995	79 799
Taiwan	74 936	87 744
Norge	68 684	79 656
Övriga länder	472 977	438 914
	2 674 473	2 613 266

4. Kapitalavkastning överförd från icke-teknisk redovisning

	2025	2024
Kapitalavkastning överförd till den tekniska redovisningen	123 600	177 100

Bolaget använder en modell för beräkning av överförd kapitalavkastning som bygger på räntesatsen som motsvarar ettårig statlig USD obligationsränta vid årets ingång i relation till avsättningar för oreglerade skador för egen räkning. För 2025 är denna 4,0 %. Är det beräknade årliga beloppet mindre än motsvarande 1 musd sker ingen överföring.

	2025	2024
Genomsnittlig räntesats	4,0%	5,3%

5. Utbetalda försäkringsersättningar

	2025			2024		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
<u>Årets verksamhet:</u>						
Utbetalda skadeersättningar	-442 746	62 292	-380 454	-328 949	39 192	-289 757
Driftkostnader för skadereglering	-180 145		-180 145	-163 735		-163 735
<u>Tidigare års verksamheter:</u>						
Utbetalda skadeersättningar	-1 193 447	160 886	-1 032 561	-809 699	-111 999	-921 698
	-1 816 338	223 178	-1 593 160	-1 302 383	-72 807	-1 375 190



6. Förändring i övriga försäkringstekniska avsättningar

	2025	2024
Värdeförändring Hydra	-24 881	139 981
	-24 881	139 981

Posten avser värdeförändring på Hydra redovisad under rubriken "Övriga tillgångar" (se not 21).

7. Driftskostnader

Specifikation av resultatposten driftskostnader

	2025	2024
Anskaffningskostnader	-237 753	-224 478
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader	-3 302	-1 003
Interna driftskostnader för anskaffning av försäkringsavtal	-123 816	-111 551
Anskaffningskostnader	-364 871	-337 032
Administrationskostnader	-75 230	-64 448
Driftskostnader i försäkringsrörelsen	-440 101	-401 480

Fördelning av övriga driftskostnader i resultaträkningen:

Skaderegleringskostnader ingående i driftskostnader redovisade som utbetalda försäkringsersättningar	-180 144	-163 735
Finansförvaltningskostnader ingående i Kapitalavkastning, kostnader (not 11)	-8 829	-7 412
	-629 074	-572 627

Sammanställning av totala driftskostnader:

Annonser och försäljningskostnader	-11 445	-8 380
Personalkostnader	-259 544	-228 302
Resekostnader	-10 068	-9 939
Lokalkostnader	-30 512	-22 716
Kontorskostnader	-26 698	-19 222
Externa tjänster och avgifter ¹⁾	-76 179	-61 468
Avskrivningar	-8 442	-6 354
Utdebiterade omkostnader	33 252	47 472
Övriga intäkter	1 917	1 458
Anskaffningskostnader	-241 055	-225 481
Kostnader för Hongkong bolaget	-300	-39 694
	-629 074	-572 627

¹⁾ Driftskostnader inkluderar ersättningar till PwC

	2025	2024
Revisionsuppdrag	-3 302	-4 838
- varav avser PwC Sverige	-2 723	-4 273
Övriga lagstadgade uppdrag	-	-
Skatterådgivning	-153	-285
Övriga tjänster	-368	-1 487
- varav avser PwC Sverige	-26	-



8. Operationell leasing

Bolaget har operationella leasingavtal, främst hyresavtal för lokaler, som redovisas i nedanstående uppställning.

Avgifter som förfaller	Maskiner & Inventarier	Byggnader & lokaler
År 2025	3 201	34 659
1 år	3 108	29 397
2 - 5 år	3 921	98 170
> 5 år	-	12 445

9. Kapitalavkastning, intäkter

	2025	2024
Erhållna utdelningar på aktier och andelar	1 690	1 847
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 930	3 011
Övriga ränteintäkter	17 790	29 949
	20 720	32 960
Valutakursvinst, netto	-	140 847
Realisationsvinst, aktier och andelar övrigt	-	27
Realisationsvinst, netto		
Aktier och andelar	33 790	49 805
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	44 467	100 712
	78 257	291 391
	100 667	326 198

10. Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	2025	2024
Aktier och andelar	67 776	92 295
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	113 827	118 867
Valutakontrakt	54 859	-
	236 462	211 162



11. Kapitalavkastning, kostnader

	2025	2024
Interna kapitalförvaltningskostnader	-8 829	-7 412
Externa kapitalförvaltningskostnader	-2 500	-1 957
Valutakursförlust, netto	-395 155	-
Realisationsförlust, netto		
Derivat	-10 973	-24 147
	-417 457	-33 516

12. Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	2025	2024
Derivat	-	-13 577
	-	-13 577

13. Immateriella tillgångar

	2025	2024
<u>Balanserade utgifter för datasystem</u>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	79 041	69 906
Anskaffning	8 387	9 135
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	87 428	79 041
Ingående ackumulerade avskrivningar	-47 416	-45 050
Årets avskrivning	-3 518	-2 366
Utgående ackumulerade avskrivningar	-50 934	-47 416
	36 494	31 625

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen under driftskostnader.



14. Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

	2025	2024
<u>Ej noterade aktier i dotterföretag:</u>		
The Swedish Club Hong Kong Limited		
1 aktie nom. värde HKD 1	2	2
	2	2

Bolaget har ett dotterbolag som, med stöd av årsredovisningslagen, inte har konsoliderats då dotterbolaget är av ringa betydelse med hänsyn till kravet på en rättvisande bild.

Uppgifter om The Swedish Club Hong Kong Limited:

Org nr: 15065077-001-09-19-0

Säte: Hongkong

Land: Kina

15. Aktier och andelar

	2025	2024
Noterade aktier och andelar (marknadsvärde)	876 454	968 252
	876 454	968 252

Anskaffningsvärde noterade aktier och andelar 543 175 (702 748).

Specifikation av aktier och andelar framgår av tabellen:

Namn	Antal	Ansk.värde	Mark.värde
Mercer Passive Global Equity UCITS Fund	321 782	451 434	764 548
Mercer PIP VI - Sub Fund INFRA	9 975	91 741	111 906
		543 175	876 454

16. Obligationsfonder och andra räntebärande värdepapper

2025	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Bokfört värde
Obligationsfonder	3 654 159	4 090 328	4 090 328
	3 654 159	4 090 328	4 090 328

2024	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Bokfört värde
Obligationsfonder	4 190 604	4 512 965	4 512 965
	4 190 604	4 512 965	4 512 965



17. Derivat

	2025	2024
Valutakontrakt (marknadsvärde)	23 527	-
	23 527	-

18. Försäkringstekniska avsättningar

	2025			2024		
	Brutto	Återför- säkrares andel	Netto	Brutto	Återför- säkrares andel	Netto
Avsättning för oreglerade skador						
IB Rapporterade skador	4 781 670	-1 377 982	3 403 688	3 828 797	-925 170	2 903 627
IB Inträffade ännu ej rapporterade skador IBNR	208 010	-2 746	205 264	162 676	-2 492	160 184
Ingående balans	4 989 680	-1 380 728	3 608 952	3 991 473	-927 662	3 063 811
Skador som inträffat under innevarande år	1 462 729	-192 169	1 270 560	2 139 381	-348 204	1 791 177
Utbetalda skador innevarande år	-1 636 123	223 178	-1 412 945	-1 138 648	-72 807	-1 211 455
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultat)	611 606	-660 032	-48 426	-296 646	52 981	-243 666
Valutaeffekt	-754 235	278 173	-476 062	294 121	-85 037	209 085
Utgående balans	4 673 657	-1 731 578	2 942 079	4 989 680	-1 380 729	3 608 952
UB Rapporterade skador	4 471 003	-1 729 282	2 741 721	4 781 670	-1 377 983	3 403 688
UB Inträffade ännu ej rapporterade skador IBNR	202 654	-2 296	200 358	208 010	-2 746	205 264
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker						
Ingående balans	639 868	-58 388	581 479	617 518	-55 391	562 127
Försäkringar tecknade under perioden	610 735	-57 625	553 111	639 868	-58 387	581 479
Intjänade premier under perioden	-756 441	84 791	-671 650	-538 022	42 891	-495 131
Valutaeffekt	116 573	-26 403	90 170	-79 496	12 500	-66 996
Utgående balans	610 735	-57 625	553 110	639 868	-58 387	581 479

Avsättningen är värderad till balansdagens valutakurs. Den valutakursdifferens som i detta avseende uppkommer, redovisas under rubriken kapitalavkastning. Skadebehandlingsreserv ingående i avsättning för oreglerade skador uppgår till 86 419 (103 376).



19. Fordringar avseende direkt försäkring

	2025	2024
Försäkringstagare	540 953	634 757
Försäkringsmäklare	340	586
Försäkringsföretag	41 739	28 135
Övrigt	221 558	238 326
	804 590	901 804

20. Materiella tillgångar

Maskiner och inventarier	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	49 951	40 926
Anskaffning	6 003	8 555
Försäljning och utrangering	-14 311	-
Valutaomvärdering	-803	470
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	40 840	49 951
Ingående ackumulerade avskrivningar	-33 802	-29 815
Återlagda avskrivningar vid utrangering	14 360	-
Årets avskrivning	-4 924	-3 987
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24 366	-33 802
	16 474	16 149

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen under driftskostnader.

21. Övriga tillgångar

	2025	2024
Fordringar på Hydra	106 196	154 416
Övriga tillgångar	5 839	5 839
	112 035	160 255

22. Pensioner och liknande förpliktelser

	2025	2024
Avsättningar för pensioner	1 934	2 085
	1 934	2 085

Kostnader för egen personal avseende både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensioner redovisas som personalkostnad i takt med att förmånerna intjänas. Förmånsbestämda pensioner redovisas enligt RFR 2, vilket innebär att pensionskostnaden motsvarar inbetalda premier. Totalt inbetalda premier under året uppgick till 26 090. I pensionsavsättningarna ingår kapitalvärde av pensionsåtagande gentemot tidigare ledande befattningshavare med 1 934 (2 085).



23. Skatter

Skatt på årets resultat	2025	2024
Uppskjuten skatt ¹⁾	-48 707	-40 703
Övriga skatter	-41	-468
	-48 748	-41 171

¹⁾ Skattesats 20,6 %. Årets redovisade uppskjutna skatt är hänförlig till orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar.

Förändring i uppskjutna skatter hänförlig till orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	2025	2024
Ingående balans	114 646	73 943
Förändring redovisad i årets resultat	48 707	40 703
Utgående balans	163 353	114 646

Förändring i uppskjuten skatt ingående i obeskattade reserver (ej redovisad)	2025	2024
Ingående balans	495 754	412 633
Förändring redovisad i obeskattade reserver	-	83 121
Utgående balans	495 754	495 754

Avstämning av effektiv skatt ²⁾	2025	2024
Resultat före skatt	101 259	146 196
Ej redovisade skattepliktiga intäkter	138 642	71 906
Ej tidigare redovisade underskott	-1 484	-20 516
Summa	238 417	197 586
Skatt ²⁾	48 707	40 703
Övriga skatter	41	468
Total skatt	48 748	41 171
Skatt enligt resultaträkningen	48 748	41 171

²⁾ Under året gällande skattesats 20,6%

24. Skulder avseende direkt försäkring

	2025	2024
Försäkringstagare	44 388	60 189
Försäkringsmäklare	76 992	88 365
Försäkringsföretag	24 058	44 621
	145 438	193 175



25. Skulder

	2025	2024
Derivat, valutakontrakt	-	31 333
Leverantörsskulder	6 161	7 651
Övriga skulder	89 724	106 096
	95 885	113 747

26. Förväntade betalningstidpunkter för tillgångar och skulder

Cirka 60 % av avsättning för oreglerade skador förväntas bli betald efter mer än 12 månader. Andra balansposter som förväntas bli återvunna efter mer än 12 månader är 50 % av fordringar och skulder hänförliga till andra försäkringsföretag. Risken för att bolaget skulle få likviditetsbrist är liten på kort sikt eftersom övervägande delen av investeringsportföljen inom ett fåtal dagar kan realiseras till likvida medel. För mer information om likviditetsrisk se not 2.

27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Nedan angivna tillgångar är registerförda i förmånsrättsregister för täckning av försäkringstekniska avsättningar. I händelse av obestånd har försäkringstagarna förmånsrätt till de registerförda tillgångarna. Företaget har rätt att under pågående verksamhet tillföra respektive avveckla tillgångar i förmånsrättsregistret så länge kravet är uppfyllt enligt försäkringsrörelselagen.

	2025	2024
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt	5 520 458	6 256 348
Försäkringstekniska avsättningar, netto (Solvency 2)	3 232 173	3 788 535
Överskott av registerförda tillgångar	2 288 285	2 467 813
	5 520 458	6 256 348

Bankgarantier

I samband med förpliktelser till andra medlemmar i International Group och till försäkringstagare i The Swedish Club har bolaget tillhandahållit bankgarantier uppgående till 43,2 (50,9) miljoner kronor. Dessutom finns en bankgaranti avseende ett hyreskontrakt uppgående till 0,9 (0,9) miljoner kronor.

28. Närståendetransaktioner

Förutom vad som följer av avtal i försäkringsverksamheten förekommer inga närståendetransaktioner mot styrelseledamöter (medlemmar). Inga närståendetransaktioner förekommer heller mot ledande befattningshavare i bolaget. Bolaget har under året betalat en ersättning motsvarande 0,3 miljoner kronor till dotterbolaget i Hongkong. Denna ersättning avser driftskostnader för 2025. Vidare finns en skuld i balansräkningen på 0,9 miljoner kronor avseende dotterbolaget.



29. Viktiga händelser efter balansdagen

Försäkringsverksamheten har efter balansdagen utvecklats i linje med uppsatta mål och förväntningar. Bolaget har inga viktiga händelser att rapportera om sådant som tidigare inte delgivits men avser perioder fram till balansdagen.

30. Personal

	2025	2024
Genomsnittligt antal anställda:		
i Sverige	90	84
i Grekland	26	21
i Norge	6	6
i Hongkong ¹⁾	21	6
i Singapore	11	7
i Storbritannien	3	3
	157	127
Varav kvinnor	54%	50%
Kvinnor i företagsledningen	29%	29%
Löner och ersättningar:		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	17 423	18 847
varav rörlig ersättning	1 472	1 885
Övriga anställda	157 418	131 743
Sociala kostnader:		
Övriga anställda	65 554	60 987
varav pensionskostnader till styrelse, vd och ledande befattningshavare	4 609	3 480
varav pensionskostnader till övriga anställda	20 257	18 358

¹⁾ Medelantalet anställda i The Swedish Club Hong Kong Limited är 0 (16).

Arvode till styrelsen har under året utgått enligt årsstämman beslut. Stämman beslutar om fördelning av arvudet mellan styrelseordförande och övriga ledamöter. Inget arvode utgår till styrelseledamot som är anställd i bolaget. Till styrelsen utgår inga rörliga ersättningar.

VD:s ersättning beslutas av styrelsens ordförande och ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av VD. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen. För pensionsvillkor se not 22. För verkställande direktören gäller anställningsavtal, som innebär två års uppsägningstid från bolaget sida.



Löner och ersättningar

Ersättningspolicy

Styrelsen granskar och fastställer årligen ett direktiv angående ersättningspolicy. Till grund för fastställandet låg en riskanalys som utförts av styrelsen vid direktivets antagande. Resultatet av analysen var att bolagets ersättningspolicy inte medför några risker. Bedömningen grundar sig främst på slutsatsen att policyn stödjer bolagets långsiktiga intressen, främjar effektiv riskhantering och motverkar överdrivet risktagande.

Ersättningsmodell och kriterier för rörlig ersättning

Den huvudsakliga ersättningen utgörs av fast månadslön. Rörlig ersättning tillämpas som ett komplement till den fasta lönen och är antingen kollektiv eller individuell. Den rörliga ersättningen ska stimulera och belöna prestation som är utmärkt och främjar bolagets långsiktiga intressen. Styrelsen kan inställa betalning av rörlig ersättning om det enligt styrelsens mening föreligger exceptionella omständigheter och betalning skulle vara olämplig eller strida mot bolagets intressen. Ledningen kan inställa eller nedsätta betalning av bonus till en anställd om denne brister i regelefterlevnad eller beteende. Rörlig ersättning utbetalas endast kontant.

Kollektiv rörlig ersättning

Den kollektiva rörliga ersättningen är en bonus grundad på resultatkriterierna *Totalkostnadsprocent*¹⁾ och *Avkastningskrav på kapital*. Bolagets totala bonus uppgår till 20% av överskottet efter avdrag för av styrelsen beslutad avkastning på kapitalet. Det maximala bonusutfallet är dock begränsat till 10% av bolagets årliga bruttolönesumma inklusive sociala kostnader och arbetsgivaravgifter. Det maximala bonusutfallet per individ är begränsat till 10% av hans/hennes årliga bruttolön.

¹⁾ Försäkringsersättningar för egen räkning och driftskostnader i försäkringsrörelsen i procent av intjänade premier för egen räkning.

Individuell rörlig ersättning

Den individuella rörliga ersättningen är en bonus grundad på prestation och resultat. Alla anställda kan kvalificera sig för denna bonus men beslutet fattas av styrelsen när det gäller *anställd i ledande position*.

Individuell bonus utgår med maximalt 3% av den anställdes årliga bruttolön. Bolagets totala utbetalningar avseende individuell bonus ska emellertid inte överskrida 2% av bolagets totala årliga fasta lönesumma.

Övriga ersättningar och förmåner

Utöver ovan redovisad kontant ersättning erbjuder bolaget förmåner som lunchbidrag, bilförmån, friskvårdsförmån och semesterboende. Avseende pensionsförmåner se not 22.



RISKPERSONER

Kategori	Fast ersättning ¹⁾	Varav rörlig ersättning ¹⁾	Antal personer med fast ersättning
Anställda i ledande position	19 334	1 933	7
Övriga anställda som kan påverka bolagets risknivå	40 606	4 061	23
Övriga anställda	152 883	15 288	127
	212 823	21 282	157

¹⁾ Inklusiv sociala avgifter

Definitioner

Anställda i ledande position: Verkställande direktör eller en person i ledningsgruppen

Anställd som kan påverka bolagets risknivå: En anställd som utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på bolagets risknivå. Anställda i följande positioner ingår i denna kategori:

- Anställd i ledande position
- Regional Chief Executive
- Senior Underwriter
- Underwriter

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utbetalats under räkenskapsåret 2025 i likhet med föregående år.

31. Resultatdisposition

Fritt eget kapital enligt balansräkningen:

Balanserat resultat	-64 060
Årets resultat	52 511
Totalt	-11 549

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning -11 549




Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026


P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026


T. Tanthuanit
Ledamot
Göteborg / 2026


M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026


J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026



T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026


M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026


L. Hager
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

27 april 2026


Iulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkras att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouroglou
Ledamot
Göteborg 26/3 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Kostas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Hager
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodourolou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg 26/3 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iuliia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg 3/3 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg 1/1 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg 1/1 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg 1/1 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouroglou
Ledamot
Göteborg / / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg 21/03 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / / 2026

I. Kostas
Vice ordförande
Göteborg / / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / / 2026

T. Tanthuwanit
Ledamot
Göteborg / / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iulia Zhuravel
Auktoriserad revisor




Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

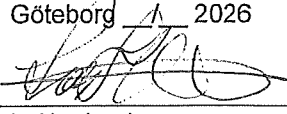
Styrelsen och verkställande direktören försäkras att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026


P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026


A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg 30/3 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

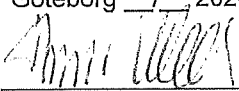
M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

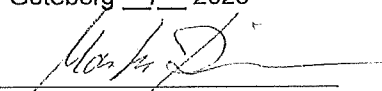
T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuanit
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

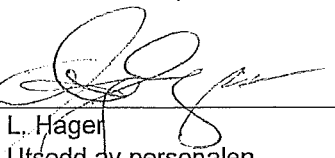
J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026


K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026


T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026


Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ilulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouroglou
Ledamot
Göteborg __/__/2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg __/__/2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg __/__/2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg __/__/2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg __/__/2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg 31/3 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg __/__/2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg __/__/2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg __/__/2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg __/__/2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg __/__/2026

T. Tanthuanit
Ledamot
Göteborg __/__/2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg __/__/2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg __/__/2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg __/__/2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg __/__/2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Håger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iulia Zhuravel
Auktoriserad revisor




Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026


P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

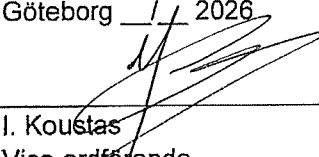
D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026


J. Koustas
Vice ordförande
Göteborg 26/3 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

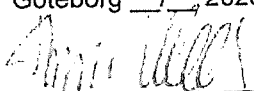
T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

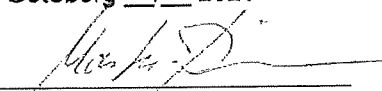
M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

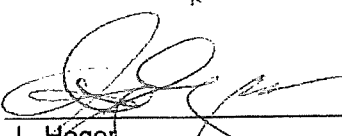
J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026


T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026


M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026


L. Hager
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

liulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouroglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg 26/3 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwanit
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Hager
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ilulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Kostas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg 27/3 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iliulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg 27/3 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Hager
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

liulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Kostas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg 26/3 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Hager
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouroglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg 30/3 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuanit
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg 30/3 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuanit
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg 24/4 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouroglou
Ledamot
Göteborg __/__/2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg __/__/2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg __/__/2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg __/__/2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg __/__/2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg __/__/2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg __/__/2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg __/__/2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg __/__/2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg __/__/2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg __/__/2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg __/__/2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg __/__/2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg __/__/2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg 26/3 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg __/__/2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Häger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Styrelsens underskrifter

Resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 11 juni 2026 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed för försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats 26 mars 2026

P. Claesson
Styrelseordförande
Göteborg 26/3 2026

M. Bodouoglou
Ledamot
Göteborg / 2026

D. Dragazis
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Hampson
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Hashim
Vice ordförande
Göteborg / 2026

L. Höglund
Ledamot
Göteborg / 2026

R. Johansson
Ledamot
Göteborg / 2026

I. Koustas
Vice ordförande
Göteborg / 2026

A. Källsson
Ledamot
Göteborg / 2026

A. Lemos
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Livijn
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Ponath
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Tanthuwani
Ledamot
Göteborg / 2026

M. Vinnen
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Wei
Ledamot
Göteborg / 2026

J. Xiao
Ledamot
Göteborg / 2026

K. Zacharatos
Ledamot
Göteborg / 2026

T. Nordberg
Verkställande direktör
Göteborg 26/3 2026

M. Birgersson
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

L. Håger
Utsedd av personalen
Göteborg 26/3 2026

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Iiulia Zhuravel
Auktoriserad revisor



Definitioner och ordförteckning

AER, Average expense ratio:	samtliga P&I försäkringsbolag som är medlemmar i The International Group of P&I Clubs är enligt en överenskommelse med EU kommissionen skyldiga att rapportera AER för P&I-rörelsen. Måttet visar kostnadseffektivitet. AER mäts i US dollar och beräknas genom att man för den senaste femårsperioden ställer driftskostnader, exklusive skadehandläggningkostnader, som har samband med P&I verksamheten i relation till premier plus kapitalinkomster relaterade till P&I verksamheten.
Direktavkastning:	kapitalavkastning på placeringstillgångar (erhållna utdelningar och ränteintäkter) i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångarna och kassa/bank.
Driftskostnadsprocent:	driftskostnader i försäkringsrörelsen, i procent av premieintäkter för egen räkning.
Energy:	försäkring som innefattar Hull & Machinery, 'Increased value', intresse, krig, 'Loss of Hire' för 'Mobile offshore units' och 'FPSO'. För mer information se: Insurance Products på www.swedishclub.com .
FD&D, Freight, Demurrage & Defence (rättsskydd):	en huvudförsäkringsklass som förmedlar juridisk rådgivning och täcker därtill hörande kostnader som uppstår för att kräva eller försvara skadeanspråk som faller inom ramen för försäkringen enligt dess villkor. Det utgår emellertid ingen ersättning under FD&D försäkringen för själva skadeståndsanspråket.
För egen räkning:	med avdrag för återförsäkrares andel.
Försäkringstekniska avsättningar, FTA:	avsättningar i balansräkningen för åtaganden på grund av försäkringar. Exempel på delposter är ej intjänade premier och kvardröjande risker samt oreglerade skador.
IBNR, Incurred but not reported:	begrepp som används för att beskriva en uppskattning av skador som eventuellt kan ha inträffat, men som bolaget ännu inte fått kännedom om, eller endast delvis fått kännedom om och för vilka avsättningar måste göras vid beräkning av bolagets skulder för inträffade skador.
International Group of P&I Clubs:	organisation som arrangerar gemensam försäkring och återförsäkring för P&I-klubbarna och representerar gruppens åsikter.



Kapitalbas enligt Solvens 2:	fastställs utifrån en solvensbalansräkning där tillgångar och skulder värderats till verkligt värde. De olika posterna i kapitalbasen delas in i tre olika nivåer med olika medberäkningsbarhet beroende på postens kvalitet.
Kapitalbas primärkapital:	kärnan i kapitalbasen enligt Solvens 2. Beräknas som skillnaden mellan tillgångar och skulder inklusive försäkringstekniska avsättningar värderade till verkligt värde.
Kapitalbas, tilläggskapital:	består av poster utöver dem som ingår i primärkapitalet och som kan krävas in för att täcka förluster. Det maximala tilläggskapital för poster på nivå 2 och 3 i kapitalbasen, som får tillgodoräknas är 50 % av solvenskapitalkravet.
Konsolideringsgrad, premier:	konsolideringskapital, i procent av premieintäkten för egen räkning.
Konsolideringsgrad, skador:	konsolideringskapital, i procent av avsättning för oreglerade skador för egen räkning.
Konsolideringskapital:	eget kapital minus latent skattefordan plus obeskattade reserver och uppskjuten skatteskuld.
Marine & Energy (fartyg):	huvudförsäkringsklass som innefattar Hull & Machinery, intresse, krig, 'Loss of Hire' och energiförsäkring. För mer information: se Insurance på www.swedishclub.com .
MCR, Minimikapitalkrav:	är den gräns under vilken det anses vara oacceptabelt att driva försäkringsrörelsen vidare. Nivån skall motsvara en nivå där företaget i 85 % av alla tänkbara utfall kan fullgöra sina åtaganden.
Mottagen återförsäkring:	försäkringsklass som innebär att bolaget åtar sig att återförsäkra risk i andra försäkringsbolag.
P&I, Protection & Indemnity (fartygsansvar):	huvudförsäkringsklass som ersätter eller täcker försäkringstagaren avseende juridiskt ansvar som uppkommit på grund av en händelse under försäkringstiden som en direkt följd av fartygets drift.



Pool:	P&I-klubbarna inom International Group delar skador överstigande självbehållet på USD 10 miljoner. Över pool-gränsen har gruppen gemensamt köpt Excess of Loss återförsäkring.
Regress:	överenskommelse mellan skadeförsäkringsbolag som anger under vilka förhållanden och i vilken utsträckning som de avtalslutande bolagen skall ha återkravsskyldighet mot varandra för i olika försäkringsgrenar utbetalda försäkringsersättningar
Skadeprocent:	försäkringsersättningar för egen räkning, i procent av premieintäkter för egen räkning.
Solvenskapitalkrav, SCR:	kapitalkrav enligt Solvens 2-direktivet. Motsvarar den nivå där sannolikheten att bolaget inte ska kunna fullgöra sina åtaganden inte är högre än 1 på 200. Kravet beräknas med hjälp av en standardmodell. Kapitalkravet påverkas av försäkrings-, marknads-, kredit-, och operativa risker.
Totalavkastning:	kapitalavkastning på placeringstillgångar (erhållna utdelningar och ränteintäkter), orealiserade vinster och förluster samt realisationsresultat vid försäljning av placeringstillgångar, i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångarna och kassa/bank.
Totalkostnadsprocent:	försäkringsersättningar för egen räkning och driftskostnader i försäkringsrörelsen, i procent av premieintäkter för egen räkning.



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Sveriges Ångfartygs Assurans Förening, org.nr 557206–5265

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Sveriges Ångfartygs Assurans Förening för år 2025.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Sveriges Ångfartygs Assurans Förening.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Lika som vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.



Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

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

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<p><i>Värdering av avsättning för oreglerade skador</i></p> <p>Avsättning för oreglerade skador utgör en väsentlig balanspost som baseras på beräkningar och bedömningar om framtida utfall av kostnaden för inträffade skador. Faktorer som beaktas vid bedömningen är bland annat avvecklingstid och skademönster.</p> <p>Bolaget använder vedertagna aktuariella metoder för beräkningarna av avsättningar för oreglerade skador. Bolagets avsättningar består av ett flertal olika produkter där egenskaper hos produkterna påverkar beräkningsmodellerna.</p> <p>För ytterligare beskrivning, se årsredovisningen not 1, 2, och 18.</p>	<p>Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Bedömning av rimligheten och lämpligheten av processen för beräkning av avsättningen för oreglerade skador.• Vår granskning har också omfattat bedömningar av använda aktuariella metoder och modeller. Vi har även utmanat och bedömt företagsledningens antaganden.• Vidare har vi utfört egna beräkningar för att säkerställa att avsättningarna är rimliga. PwCs egna aktuarier biträdde vid revisionen.• Vi har granskat och bedömt huruvida upplysningarna i årsredovisning är lämpliga.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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



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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sveriges Ångfartygs Assurans Förening för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Sveriges Ångfartygs Assurans Förening enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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



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

Revisorns ansvar

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

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

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



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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för företagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Sveriges Ångfartygs Assurans Förenings revisor av bolagsstämman den 12 juni 2025 och har varit bolagets revisor sedan 16 juni 2016.

Stockholm den 27 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luliia Zhuravel'. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

Luliia Zhuravel
Auktoriserad revisor

