

Årsredovisning

för

Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening

802005-5565

Räkenskapsåret 2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening upprättar härmed årsredovisning för räkenskapsåret januari – december 2025. Siffror inom parentes avser jämförelsetal för januari – december 2024 om inget annat anges.

Ändamålet för Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening (Pensionskassan) är att tillhandahålla ålders-, sjuk- och efterlevandepension enligt gällande kollektivavtal främst BTP2, om inte annat avtalats mellan arbetsgivare och befattningshavare. Medlemmar i Pensionskassan är Handelsbanken och dess dotterbolag som ingått anslutningsavtal med Pensionskassan (gemensamt benämnda arbetsgivarna) samt de personer som någon av arbetsgivarna anmält för inträde i föreningen.

Pensionskassan har en lång historia och bildades i januari 1921. När den nya lagen om tjänstepensionsföretag (2019:742) trädde i kraft i december 2019 ansökte Pensionskassan därefter om att få omvandlas från understödsförening till tjänstepensionsförening. Tillstånd erhöles från Finansinspektionen i januari 2021 och som följd av detta skedde även en namnändring till Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening.

Organisation

Styrelsen består av sex personer, av vilka tre utses av Handelsbankens Centralstyrelse och tre av Finansförbundets koncernklubb i Handelsbanken. Under året hade styrelsen 7 (6) protokollförda sammanträden.

Pensionskassans styrelse har huvudansvaret för verksamheten och fastställer årligen interna styrdokument, policyer och riktlinjer. Pensionskassan har valt att via uppdragsavtal lägga ut verksamhet till uppdragstagare utanför föreningen. Verksamhetens arbete leds av en verkställande direktör vars arbetsordning fastställs av styrelsen årligen. Uppföljning av verksamheten sker inom de ramar som styrelsen fastställt.

Pensionskassan har en riskhanteringsfunktion som utvärderar systemet för riskhantering. I funktionens ansvar ingår bland annat att identifiera, mäta, analysera och rapportera väsentliga risker till styrelsen och verksamheten. Analys och kontroll av försäkrings-

risker sker av aktuariefunktionen men även löpande av riskhanteringsfunktionen. Vidare har Pensionskassan en compliancefunktion med ansvar för att säkerställa regelefterlevnaden. Pensionskassan har en funktion för internrevision med ansvar för att självständigt granska Pensionskassans verksamhet och redovisning. Här ingår att granska och utvärdera huruvida processer för riskhantering samt intern styrning och kontroll är tillfredsställande.

Föreningsstämman utsåg två ordinarie revisorer och två suppleanter.

Risker i verksamheten

De väsentligaste riskerna som är förknippade med verksamheten är finansiella risker, försäkringsrisker samt operativa risker. Pensionskassan står under Finansinspektionens tillsyn och det riskkänsliga kapitalkravet är en del av Finansinspektionens metodik för mätning av försäkringsverksamhetens exponering mot olika risker.

Ett kapitalkrav beräknas utifrån hur balansräkningen är sammansatt och ställs i förhållande till verksamhetens kapitalbas. Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav ska vara betryggande för att inte Finansinspektionen ska ingripa. I den löpande uppföljningen ingår såväl beräkningar av kapitalbehov som uppföljning av samtliga väsentliga finansiella risker.

Vidare stressas Pensionskassans ekonomiska ställning och likviditetsbehov mot olika scenarios för att proaktivt säkerställa att Pensionskassan både på kort och lång sikt kan uppfylla sina åtaganden. Detta arbete utvecklas kontinuerligt.

Finansiella risker

Placering av Pensionskassans medel i olika finansiella instrument innebär en exponering för olika typer av risker. De finansiella riskerna delas upp i marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Marknadsrisken är den största finansiella risken för Pensionskassan och den domineras av aktiekursrisken. Det har över tid skett en omallokering av tillgångar från aktier till ränterelaterade instrument som minskat volatilitet i resultatet hänförligt till förändrade marknadsvärden men istället ökat ränterelaterade risker hänförligt till omallokerade tillgångar.

Genom att enbart placera i värdepapper med hög kreditkvalitet, relativt kort genomsnittlig duration och begränsad likviditetsrisk är denna risk dock begränsad.

Vid beräkning av den försäkringstekniska avsättning- en utgör förändring i diskonteringsränta en ränterisk som har stor inverkan på avsättningens storlek samt på den premie som debiteras försäkringstagarna. Pensionskassan följer de föreskrifter för val av räntesats för diskontering som fortsatt gäller för tjänstepensionsföretag. Av antal försäkrade erhåller 56 % (53) pensionsutbetalningar från Pensionskassan och enbart 2% (2) avser försäkrade med nyintjäning av pension för vilka Pensionskassan erhåller premier. Resterande del avser fribrevsinnehavare.

Med utgångspunkt i hur pensionsutfästelserna förväntas utvecklas över tid, hanteras de finansiella risker som uppstår bland annat med stöd av interna prognosverktyg.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker är osäkerheten i försäkringsutfall på grund av de försäkrades liv och hälsa. Inom ramen för Pensionskassans verksamhet är livsfall- risken, det vill säga att de försäkrade lever längre än vad som antagits vid beräkning av de försäkrings- tekniska avsättningarna, den ojämförligt största försäkringsrisken.

Genom att följa upp respektive försäkringsrisk med avseende på antaganden och utfall samt löpande pröva lämpligheten i gjorda antaganden erhålls en god bild över Pensionskassans försäkringsrisker. När så bedöms erforderligt justeras försäkrings- tekniska beräkningsunderlag för att så långt det är möjligt säkerställa att inga försäkringsrisker underskattas.

Sannolikheten för att Pensionskassan inte ska kunna uppfylla sina åtaganden mot försäkringstagarna och de försäkrade bedöms vara begränsad. Det beror framförallt på att placeringstillgångarna med god marginal överstiger de försäkringstekniska avsättningarna.

Operativa risker

Med operativ risk menas konsekvensen av brister i intern kontroll, fel i arbetsprocesser och sådana risker som kan leda till ekonomisk förlust, utebliven intäkt, verksamhetsavbrott eller skadat förtroende. Operativa risker ska identifieras, bedömas, rappor- teras och kontrolleras. Här är uppföljning av utlagd verksamhet väsentlig och följer av lag, föreskrifter

och de policyer och riktlinjer som styrelsen fastställt. Utlagd verksamhet bedöms även fortsättningsvis innebära mindre operativ risk, bättre effektivitet, kontinuitet och kvalitet i företagsstyrningssystemet än om Pensionskassan haft egen personal för motsvarande funktioner.

Ytterligare upplysningar om risker och riskhantering framgår av not 2.

Väsentliga händelser under året

Det har inte förekommit några väsentliga händelser under året.

Resultatutveckling

Årets resultat uppgick till + 661 mnkr (+ 385) efter avdrag för skatt med 52 mnkr (62). Det tekniska resultatet, före bokslutsdispositioner och skatt, uppgick till + 715 mnkr (+ 443).

Under räkenskapsåret har fortsatt omallokering skett mellan tillgångsslag vilket genererat en ökad kapitalavkastning jämfört med föregående år samtidigt som resultaträkningen påverkas när balanserade orealiserade resultat justeras över resultaträkningen för aktuella innehav. Totalavkastningen minskade från + 831mnkr till + 664 mnkr innevarande år (not 9).

Utbetalda försäkringsersättningar består av ersättning vid ålderspension, sjukdom, dödsfall och drifts- kostnader för skadereglering. Utöver försäkrings- ersättningar utbetalas också pensionstillägg. Pensioner under utbetalning, intjänade pensionsrätter och kompletteringspension intjänad mellan 1991-01- 01 och 1999-12-31 har för räkenskapsåret 2025 räknats upp med 1,60 % (6,48). Av utbetalda försäkringsersättningar utgjorde utbetalda pensionstillägg 112 mnkr (111), not 10.

Utbetalningar gjordes under året till 6 539 personer (6 415) och totalt antal försäkrade uppgick vid årsskiftet till 11 740 personer (11 991).

Försäkringsteknisk avsättning är något lägre vid utgången av 2025 jämfört med föregående år. Analys av förändringar mellan åren framgår av not 18.

Antal anslutna arbetsgivare inom Handelsbankens koncern uppgick till 8 (8).

Totala driftskostnaderna uppgick till 11 mnkr (11). Beloppet avser administrationskostnader i försäkringsrörelsen och beskrivs närmare under not

12. Administrativa tjänster och internrevision köps bland annat från Handelsbanken. Uppgifter om transaktioner med närstående beskrivs närmare under not 3.

Vid ordinarie föreningsstämma den 10 april 2025 beslutades att arvode ska utgå till styrelseledamöter förutom till de styrelseledamöter som är anställda i Handelsbankskoncernen. Utbetalda arvoden inklusive sociala avgifter framgår av not 12.

Pensionskassan har enbart tillika anställda personer och som inte uppburit någon ersättning direkt från Pensionskassan.

Pensionskassans verksamhet delas i resultatanalysen på sidan 7 upp i två rörelsegrenar, förmånsbestämd försäkring respektive riskförsäkring. Riskförsäkring avser resultatet från premiebefrielseförsäkring och sjukförsäkring. För riskförsäkringsgrenen kan avsättning ske till säkerhetsreserv. Se vidare under not 20.

Kapitalförvaltning

Placeringsstrategi

Pensionskassans ändamål är att tillhandahålla ålders-, sjuk- och efterlevandepension till anställda i Handelsbankskoncernen. Pensionerna är förmånsbestämda vilket innebär att resultatet från kapitalförvaltning av tillgångar inte påverkar storleken på utbetalda pensioner.

Placeringar ska ske på ett aktsamt sätt och styrelsen följer löpande utvecklingen av Pensionskassans placeringar i förhållande till de utfästelser som Pensionskassan ska trygga. Ambitionen är att avkastningen på medellång och lång sikt minst ska motsvara förväntad utveckling för Pensionskassans åtaganden med en tillräcklig buffert för att säkerställa värdesäkring av intjänade pensioner över tid.

Av femårsöversikt framgår placeringstillgångarnas utveckling samt motsvarande uppgifter för värdet på Pensionskassans åtaganden. Värdet på de samlade tillgångarna inklusive upplupna räntor och inlåning ökade med 259 mnkr till 16 985 mnkr (16 726).

Allokering av tillgångar sker enbart i aktierelaterat respektive ränterelaterade värdepapper.

Belopp marknadsvärden mnkr

Marknad	2025	%-uell andel	2024	%-uell andel
Aktierelaterat	3 300	19%	3 799	23%
Ränterelaterat	13 685	81%	12 927	77%
Summa	16 985	100%	16 726	100%

Belopp inklusive inlåning och upplupna räntor.

Placeringstillgångarnas värde exklusive upplupna räntor och inlåning översteg livförsäkrings-avsättningen med 8 131 mnkr (7 792) vilket motsvarar en konsolidering på 213 % (204).

Aktiemarknad

Pensionskassans aktieportfölj består av investeringar i ett begränsat antal aktier noterade på Nasdaq OMX Nordisk Börs i Stockholm. Det största enskilda innehavet är Industrivärden, vilket utgjorde 7 % (6) av de totala tillgångarna. Marknadsvärdet på Pensionskassans aktieinnehav uppgick till 3 300 mnkr (3 799) vilket motsvarar en andel av samtliga tillgångar på 19 % (23).

Räntemarknad

De ränterelaterade tillgångarna består av marknadsvärderade obligationer, räntefonder och inlåning. Värdet på de ränterelaterade tillgångarna uppgick till 13 685 mnkr (12 927). Av de ränterelaterade placeringarna var 41 % (46) placerat i fonder administrerade av Handelsbanken.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Förslag till resultatdisposition

Årets resultat uppgår till 660 851 581 kr och förs mot konsolideringsfond.

Femårsöversikt

Tkr om ej annat anges

Utdrag ur resultaträkningen	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinkomst	206 035	525 949	753 923	272 966	141 612
Kapitalavkastning	664 026	830 879	1 412 284	-1 613 379	1 764 594
Försäkringsersättningar	-412 840	-408 549	-390 144	-355 535	-342 364
Tekniskt resultat	715 139	442 535	900 292	-565 893	1 972 561
Årets resultat	660 852	385 809	863 422	-587 480	1 960 947
Ekonomisk ställning	2025	2024	2023	2022	2021
Placeringstillgångar	15 353 997	15 285 994	15 511 709	14 331 172	16 690 448
Försäkringsteknisk avsättning	7 223 459	7 493 654	6 999 787	6 135 934	7 280 532
Konsolideringskapital/ eget kapital	9 752 712	9 211 608	9 278 642	9 080 354	9 850 575
Kapitalbas	9 762 577	9 218 965	9 291 495	9 088 780	9 850 575
Minimikapital	293 786	305 918	285 757	250 491	298 306
Risikänsligt kapitalkrav	1 416 587	1 522 319	1 769 021	1 599 756	2 301 354
Nyckeltal %	2025	2024	2023	2022	2021
Förvaltningskostnadsprocent	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Direktavkastning	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%	1,4%
Totalavkastning	3,9%	5,0%	9,0%	-10,0%	10,8%
Konsolidering	212,6%	204,0%	221,6%	233,6%	229,2%

Definitioner

Minimikapital	Minimikapital beräknas i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:21 som gäller för tjänstepensionsföreningar
Risikänsligt kapitalkrav	Risikänsligt kapitalkrav beräknas i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:21.
Förvaltningskostnadsprocent	Pensionskassans totala driftskostnader i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångar och bankmedel.
Direktavkastning i procent	Ränteintäkter och aktieutdelning i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångar och bankmedel.
Totalavkastning	Ränteintäkter, aktieutdelning, realisationsresultat och värdeförändring i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångar och bankmedel.
Konsolidering	Visar förhållandet mellan placeringstillgångarnas marknadsvärden och den försäkringstekniska avsättningen.

Resultaträkning

tkr		2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Not 3,9			
Premieinkomster	Not 4	206 035	525 949
Kapitalavkastning, intäkter	Not 5	696 367	801 604
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	Not 6	164 449	360 486
Utbetalda försäkringsersättningar	Not 10	-412 840	-408 549
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	Not 11	270 195	-493 867
Driftskostnader	Not 12	-11 465	-11 041
Kapitalavkastning, kostnader	Not 7	-812	-15 531
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	Not 8	-196 790	-316 516
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		715 139	442 535
Icke-teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		715 139	442 535
Bokslutsdisposition	Not 20	-2 508	5 496
Skatt	Not 21	-51 779	-62 222
Årets resultat		660 852	385 809
Totalresultat			
Årets resultat		660 852	385 809
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		660 852	385 809

Resultatanalys

tkr	Totalt	Förmånsbestämd försäkring	Risikoförsäkring *)
Premieinkomster	206 035	203 931	2 104
Kapitalavkastning, intäkter	696 367	692 887	3 480
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	164 449	163 627	822
Utbetalda försäkringersättningar	-412 840	-410 559	-2 281
Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar	270 195	280 288	-10 093
Driftskostnader	-11 465	-11 407	-58
Kapitalavkastning, kostnader	-812	-808	-4
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-196 790	-195 807	-983
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	715 139	722 152	-7 013
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	715 139	722 152	-7 013
Bokslutsdisposition	-2 508	-	-2 508
Skatt	-51 779	-53 711	1 932
Årets resultat	660 852	668 441	-7 589

**Avser tjänsteanknuten premiebefrielseförsäkring samt sjukförsäkring*

Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	7 187 366	7 187 366	-
Avsättning för oreglerade skador	36 093	-	36 093
Summa försäkringstekniska avsättningar	7 223 459	7 187 366	36 093

Balansräkning

tkr		2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar	Not 13		
Placeringstillgångar	Not 14		
Aktier och andelar	Not 15	3 299 964	3 798 756
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Not 16	12 054 033	11 487 238
Summa Placeringstillgångar		15 353 997	15 285 994
Fordringar			
Övriga fordringar		2 963	6
Uppskjuten skattefordran	Not 21	1 932	-
Summa Fordringar		4 895	6
Andra tillgångar			
Kassa och bank		1 605 605	1 408 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 13,17	29 279	34 694
Summa tillgångar		16 993 776	16 729 356
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Konsolideringsfond		9 091 860	8 825 799
Årets resultat		660 852	385 809
Summa eget kapital		9 752 712	9 211 608
Obeskattade reserver			
Säkerhetsreserv	Not 20	9 865	7 357
Försäkringstekniska avsättningar	Not 18		
Livförsäkringsavsättning		7 187 366	7 467 654
Avsättning för oreglerade skador		36 093	26 000
Summa försäkringstekniska avsättningar		7 223 459	7 493 654
Skulder			
Övriga skulder	Not 19	7 166	15 477
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		574	1 260
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		16 993 776	16 729 356

Rapport över förändringar i eget kapital

tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2024	8 415 219	863 423	9 278 642
Disposition av 2023 års resultat	863 423	-863 423	0
Beslutad värdesäkring	-452 843	-	-452 843
Resultat för år 2024	-	385 809	385 809
Utgående balans per 31 december 2024	8 825 799	385 809	9 211 608
Ingående balans per 1 januari 2025	8 825 799	385 809	9 211 608
Disposition av 2024 års resultat	385 809	-385 809	0
Beslutad värdesäkring	-119 748	-	-119 748
Resultat för år 2025	-	660 852	660 852
Utgående balans per 31 december 2025	9 091 860	660 852	9 752 712

Noter

tkr om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag (FFFS 2019:23) i enlighet med Finansinspektionens allmänna råd tillämpas godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) i den utsträckning det är möjligt enligt svensk rätt, samt RFR 2 om kompletterande redovisningsregler från Rådet för finansiell rapportering. Redovisningen presenteras i svenska kronor och alla värden är avrundade till tusen kronor (tkr) om inget annat anges.

Årsredovisningen upprättas av styrelsen och verkställande direktören i Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening och fastställs vid föreningsstämman i april 2026. Bolaget har sitt säte i Stockholm med adress c/o Handelsbanken, Kungsträdgårdsgatan 2, 106 70 Stockholm.

Ändrade redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt oförändrade principer jämfört med föregående år.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Den mest betydande effekten på de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna kommer från de antaganden som används vid beräkningen av den försäkringstekniska avsättningen. Vid beräkning används antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet, skatter samt driftskostnader. Förändringar i dessa antaganden kan påverka befintliga avsättningar och företagets redovisade resultat. En mer utförlig beskrivning av Pensionskassans risker återfinns i not 2.

Redovisning och värdering av försäkringsavtal

De avtal som finns är att betrakta som försäkringsavtal. Vid förmånsbestämd försäkring är förmånen given enligt kollektivavtal och premien fastställs utifrån försäkringstekniska antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet och driftskostnader. Premierna betalas in månadsvis och redovisas som premieinkomst när betalning erhållits.

Värdering av försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna motsvaras av det belopp som krävs för att företaget vid varje

tidpunkt ska kunna uppfylla alla åtaganden som skäligen kan förväntas uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal och består i allt väsentligt av livförsäkringsavsättning. Avsättningarna är beräknade enligt vedertagna aktuariella principer. Det innebär att avsättningarna beräknas som det förväntade nuvärdet av de framtida kassaflöden som kan uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal och att beräkningarna baseras på försäkringstekniska antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet, skatter samt driftskostnader.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen motsvaras av det förväntade nuvärdet av de framtida kassaflöden som kan uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal avseende försäkringsfall, förvaltningskostnader och andra kostnader under resten av avtalsperioden för löpande försäkringar. Värdering sker enligt Lag om Tjänstepensionsföretag (2019:742) med så kallade aktsamma antaganden. Detta har framförallt påverkan på valet av diskonteringsränta. Av Finansinspektionens gällande föreskrift (FFFS 2019:21) avseende val av räntesats vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar framgår på vilket sätt räntekurvan ska fastställas. Denna anger att vid bestämmande av diskonteringsräntekurvan ska Pensionskassan utgå från marknadsnoteringar för ränteswappar. Från diskonteringsräntekurvan görs avdrag för avkastningsskatt och omkostnader. Periodens förändrade avsättning redovisas i resultaträkningen.

Avsättning för oreglerade skador

Utgörs i balansräkningen av uppskattade slutliga kostnader för att tillgodose alla krav som beror på händelser som har inträffat före räkenskapsårets utgång med avdrag för belopp som redan utbetalats med anledning av ersättningskrav.

Obeskattade reserver

Pensionskassan kan i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2021:4 göra avsättning till säkerhetsreserv för rörelsegren riskförsäkring. Beräkning sker utifrån premier och avsättning för oreglerade skador.

Skatt

Pensionskassans verksamhet delas i resultatanalysen på sidan 7 upp i två rörelsegränar. Den förmånsbestämda försäkringsgrenen beskattas enligt lagen om avkastningsskatt och riskförsäkringsgrenen beskattas med inkomstskatt. Avkastningsskatten beräknas på de finansiella nettotillgångarna värderade till marknadsvärde vid beskattningsårets ingång.

Redovisning och värdering av placeringstillgångar

Samtliga finansiella placeringstillgångar i Pensionskassan tillhör kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Denna kategori består av två undergrupper, finansiella tillgångar som innehåses för handelsändamål respektive identifierade. Gruppen identifierade avser här tillgångar som vid anskaffningstillfället definierats som tillgångar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen. För det fall att Pensionskassan innehåller derivat så redovisas dessa som innehav för handelsändamål.

Pensionskassan har som princip att hänföra samtliga finansiella placeringstillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Detta dels därför att Pensionskassan löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden och dels därför att när det gäller räntebärande tillgångar så reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens och volatilitet som annars uppstår när livförsäkringsavsettningen löpande omvärderas genom en diskontering med aktuell ränta.

Köp och försäljning av penning- och kapitalmarknadsinstrument på avista marknaden redovisas med tillämpning av affärsdagsredovisning. Ej likviderade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld i balansräkningen.

Värdering sker i första hand till noterat marknadspris (nivå 1), där marknadsdata för likvida instrument har inhämtats från oberoende externa källor, exempelvis börser, värderingsinstitut eller oberoende mäklare. I andra hand (nivå 2) tillämpas modellvärdering baserad på observerbar marknadsdata som grundar sig på underliggande oberoende marknadsdata som räntekurvor och annan värderingsinformation. I tredje hand (nivå 3) sker värdering delvis baserad på ej observerbar marknadsdata. Tillämpade värderingstekniker beskrivs närmare i not 14.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar redovisas över resultaträkningen.

Aktier och andelar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Ackumulerade värdeförändringar för aktier utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Utdelningar redovisas som erhållna utdelningar i posten kapitalavkastning, intäkter. Även återbetalning av villkorade aktieägartillskott redovisas i förekommande fall som utdelning.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Ackumulerade värdeförändringar för räntebärande instrument utgörs av skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde.

Derivattransaktioner värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Transaktioner med positivt marknadsvärde vid balansstidpunkten redovisas som placeringstillgångar medan transaktioner med ett negativt marknadsvärde redovisas som skulder.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta har räknats om till svenska kronor efter balansdagens valutakurs. Realiserade och orealiserade värdeförändringar till följd av förändringar i valutakurser redovisas netto i resultaträkningen under kapitalavkastning intäkter eller kapitalavkastning kostnader.

Övriga fordringar och skulder

Övriga fordringar och skulder värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde.

Not 2 Risker och riskhantering

Finansiella risker

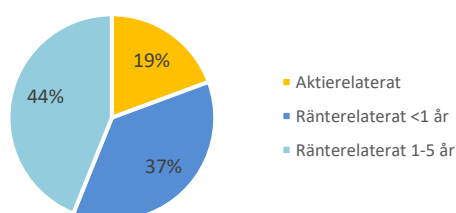
De finansiella riskerna för Pensionskassan delas upp i marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk vilka beskrivs närmare nedan.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses ofördelaktiga värdeförändringar som härrör från förändringar i priser på de finansiella marknaderna. Marknadsriskerna brukar delas upp i ränte-, aktiekurs-, valutakurs- och råvaruprisrisker.

De väsentligaste marknadsriskerna för Pensionskassan är ränte- och aktiekursrisken. Pensionskassan har inga direkta exponeringar mot andra valutor än svenska kronor. Viss valuta-exponering kan förekomma genom placeringar i räntefonder.

Av diagrammet nedan framgår att 19 % (23) av tillgångarna är placerade i aktier.



En aktiekursnedgång med 10 % skulle minska värdet på motsvarande placeringstillgångar med 330 mnkr (380). En motsvarande aktiekursuppgång skulle ge motsvarande ökning av värdet. Pensionskassan har inte säkrat sig mot effekter vid förändrade aktiekurser varför en värdeförändring påverkar balans- och resultaträkning direkt.

Andelen placeringar i ränterelaterade tillgångar uppgår till 81 %. Den genomsnittliga återstående löptiden uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 1,6 år (1,6). En uppgång av marknadsräntorna med 100 bp hade minskat värdet på de ränterelaterade placeringstillgångarna med cirka 189 mnkr (180). En minskning av motsvarande marknadsräntor skulle ge motsvarande ökning av värdet.

På skuldsidan är ränterisken dominerande och kopplad till den diskonteringsränta som används för att beräkna Pensionskassans försäkringstekniska avsättning.

Den försäkringstekniska avsättningen uppgick vid årsskiftet till 7 223 mnkr (7 494). En minskning av diskonteringsräntan med 100 räntepunkter skulle öka skuldens storlek med 909 mnkr (982). En ökad diskonteringsränta skulle ge en minskad skuld med 749 mnkr (806).

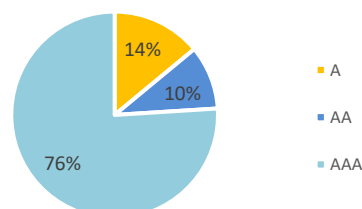
Tillgångar och skulders kontraktssenliga räntebindingstider framgår av not 16 samt 18.

Kreditrisk

Med kreditrisk i finansiella placeringar avses risken för att en motpart helt eller delvis inte i tid fullgör en förfallen fordran. Placeringar med kreditrisk utgörs av obligationer och räntefonder enligt nedan.

Kreditrisk, värden mnkr	2025	%-uell andel	2024	%-uell andel
Obligationer	6 521	54%	5 635	49%
Räntefonder	5 559	46%	5 884	51%
Summa	12 080	100%	11 519	100%

Pensionskassans investeringsriktlinjer sätter ramverket för vilka placeringar som kan göras. Räntebärande placeringar görs i fonder och obligationer där emittenterna har en extern rating minst motsvarande så kallad "investment grade". Vid direktinvesteringar i obligationer har dock kreditrisken minskats över tid och vid utgången av 2025 hade Pensionskassan enbart direktinvesteringar i obligationer i ratingkategori A eller bättre, se nedan.



Kreditrisken i obligationerna uttryckt som genomsnittlig creditspread uppgick till 7 baspunkter (15).

Räntefonderna är administrerade av Handelsbanken som betygssätter de flesta fonderna genom fondinformationsföretaget Morningstar. Ratingen visar fondens utveckling i sin kategori i förhållande till risk på en skala från 1-5 där 5 är bäst. Vidare anges en riskindikator som visar hur trolig en värdeminskning är på en skala 1-7 där 1 står för låg risk och 7 står för hög risk.

Räntefonderna utgörs av korträntefonder, en specialfond, ränteavkastningsfond och företagsobligationsfond.

Innehav i räntefonder, marknadsvärden mnkr:

Belopp mnkr	2025	%-uell andel	2024	%-uell andel
Korträntefonder	1 960	35%	1 909	32%
Övriga räntefonder	3 599	65%	3 975	68%
Summa	5 559	100%	5 884	100%

Korträntefonderna kategoriseras som lågriskfonder. Övriga fonder har en något högre risk med publicerad rating på mellan 2-5. Genomsnittlig kreditspread vid värdering av fondernas innehav mot statspapper uppgick till 74 baspunkter (74).

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att Pensionskassan inte kan klara sina åtaganden utan oacceptabla kostnader eller förluster. Utbetalningar, huvudsakligen pensionsutbetalningar och skattebetalningar liksom inbetalningarna, huvudsakligen försäkringspremier, utdelningar och räntor, är alla förutsägbara när i tiden de inträffar. Dessa förhållanden kombinerat med konservativa investeringsriktlinjer och likvida tillgångar gör att likviditetsrisken är begränsad.

Direktavkastning sammantaget med premieinbetalningar överstiger i normalfallet utbetalningarna på årsbasis. Pensionskassan håller en rullande rörelse-likviditet på minst motsvarande tre månaders nettobehov. Av placeringstillgångarna på totalt 16 985 mnkr (16 726) bedöms samtliga tillgångar kunna avyttras inom 14 dagar.

Tillgångar och skulders förfallostruktur:

Förfallostruktur Belopp mnkr	2025				Totalt
	< 1år	1-5 år	5-10 år	>10 år	
Tillgångar					
Aktier	3 300	-	-	-	3 300
Obligationer	2 692	3 829	-	-	6 521
Räntefonder	5 559	-	-	-	5 559
Inlåning	1 606	-	-	-	1 606
Övriga fordringar	8	-	-	-	8
Summa tillgångar	13 165	3 829	-	-	16 994
Skulder					
Försäkringsteknisk avsättning	424	1 575	1 742	3 482	7 223
Korta skulder	8	-	-	-	8
Summa skulder	432	1 575	1 742	3 482	7 231

Förfallostruktur Belopp mnkr	2024				Totalt
	< 1år	1-5 år	5-10 år	>10 år	
Tillgångar					
Aktier	3 799	-	-	-	3 799
Obligationer	2 381	3 254	-	-	5 635
Räntefonder	5 884	-	-	-	5 884
Inlåning	1 409	-	-	-	1 409
Övriga fordringar	2	-	-	-	2
Summa tillgångar	13 475	3 254	-	-	16 729
Skulder					
Försäkringsteknisk avsättning	404	1 548	1 765	3 777	7 494
Korta skulder	17	-	-	-	17
Summa skulder	421	1 548	1 765	3 777	7 511

Börsnoterade aktier har inget kontraktuellt förfalldatum utan de kan avyttras vid anmodan. Detsamma gäller andelar i räntefonder som kan avyttras med kort varsel.

Den försäkringstekniska avsättningen är löptidsfördelad utifrån genomsnittlig duration i enlighet med FFFS 2019:21.

Försäkringsrisk

Pensionskassans ändamål är att tillhandahålla ålders-, sjuk-, och efterlevandepension för de arbetstagare inom Handelsbankskoncernen som dess arbetsgivare anmält för inträde i föreningen. Samtliga försäkringar är uttryckta i svenska kronor och avser enbart svenska arbetsgivare.

Försäkringarna följer av bankanställdas kollektivavtal om tjänstepension om inte annat avtalats mellan Handelsbanken och befattningshavaren.

Av de försäkringsformer Pensionskassan tillhandahåller utgör livsfallsrisken den största försäkringsrisken. Med livsfallsrisk menas osäkerheten i försäkringsutfall i förhållande till de antaganden som gjorts av de försäkrades livslängd. Eftersom alla pensioner som försäkrats i Pensionskassan är förmånsbestämda finns risken att det avsatta kapitalet inte räcker till för att täcka de livsvariga utbetalningarna.

Till försäkringsriskerna hör även dödsfalls- och sjukfallsriskerna. Dödsfallsrisken är risken för att dödligheten underskattats i de beräkningar som ligger till grund för de försäkringstekniska avsättningarna. Sjukfallsrisken är risken att sjuka försäkrade kvarstår som sjuka längre tid än beräknat.

Tabellen nedan visar effekten på försäkringsteknisk avsättning, FTA, vid olika scenarios. Belopp i mnkr.

Känslighet försäkringsrisker	Förändring i FTA	
	2025	2024
15 % minskad dödlighet (långlevnadsrisk)	+ 249	+ 254
15 % minskad avveckling (sjuklighetsrisk)	+2	+ 0
15 % ökad invaliditetsgrad (sjuklighetsrisk)	+3	+ 1

Premier och avsättningar beräknas mot bakgrund av gällande regelverk samt interna policyer och riktlinjer. Beräknade driftskostnader är en faktor vid beräkning av premier samt försäkringsteknisk avsättning varför denna post är en del i analysen av försäkringsriskerna. Riskerna analyseras genom regelbunden uppföljning av utfall i förhållande till gjorda antaganden.

Skillnaden mellan antaganden och utfall för verksamhetens försäkringsrisker sammanfattas i resultatanalys nedan.

Belopp mnkr

Utfall försäkringsrisker	2025	2024	2023	2022	2021
Livsfall	54,8	-34,4	-33,9	-26,6	3,3
Dödsfall	-3,3	21,8	17,3	17,0	-0,7
Sjukfall	-6,8	10,6	-1,3	15,4	0,6
Driftskostnader	4,0	4,0	2,4	1,5	2,4
Summa	48,7	2,0	-15,5	7,3	5,6

Det samlade resultatet från analysen av försäkringsriskerna uppgick till 48,7 mnkr (2,0) och är en funktion av faktiskt utfall i förhållande till gjorda antaganden respektive år.

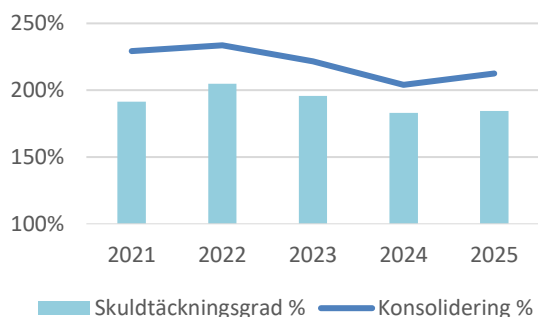
Solvens och konsolidering

Värdet på placeringstillgångarna överstiger med god marginal den försäkringstekniska avsättningen varför sannolikheten för att Pensionskassan inte ska kunna uppfylla sina försäkringsåtaganden bedöms vara begränsad. Detta underbyggs av styrelsens egna risk- och solvensbedömning som visar på en fortsatt stark finansiell ställning.

Konsolideringsnivån uppgick vid årsskiftet till 213 % (204) att jämföras med Pensionskassans konsolideringspolicy som anger att konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar inte ska understiga 125 %. Konsolideringskapitalet motsvarar eget kapital vilket uppgår till 135 % (123) av den försäkringstekniska avsättningen.

Värdet på placeringstillgångarna justerat för koncentrationsrisker i enlighet med regelverk om skuldtäckning, i förhållande till försäkringsteknisk avsättning (skuldtäckningsgrad) uppgick till 184 % (183). Skuldtäckningsgraden måste minst uppgå till 100 % enligt regulatoriska krav.

Konsolidering respektive skuldtäckningsgrad:



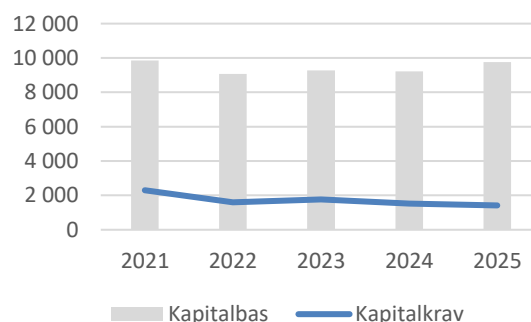
Kapitalkrav

Pensionskassan står under Finansinspektionens tillsyn och beräkning av riskkänsligt kapitalkrav följer av Lag (2019:742) om Tjänstepensionsföretag och Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:21.

Beräkning av riskkänsligt kapitalkrav sker baserat på olika scenarios för respektive riskkategori i enlighet med Finansinspektionens anvisningar. Det samlade kapitalkravet ställs i relation till Pensionskassans kapitalbas och rapporteras kvartalsvis. För det fall att kapitalbasen bedöms vara för låg i förhållande till riskkänsligt kapitalkrav vidtas åtgärder i enlighet med gällande lag och stadgar.

Före Pensionskassans omvandling till tjänstepensionsförening beräknades kapitalkrav i enlighet med den så kallade trafikljusmodellen. Av diagrammet nedan framgår kapitalbas och kapitalkrav beräknat enligt vid var tid gällande regelverk.

Diagrammet visar att Pensionskassans kapitalbas överstiger kapitalkravet med god marginal. Belopp i mnkr



Operativ risk

Pensionskassan har tillika anställd personal som inte uppbär ersättning direkt från Pensionskassan. Utlagd verksamhet utvärderas enligt de policyer och riktlinjer som Pensionskassans styrelse fastställt. Utlagd verksamhet regleras genom uppdragsavtal och köpta tjänster kvalitetsgranskas löpande av verksamheten. Vidare utför uppdragstagarna en egen kontroll för att minimera de operativa riskerna.

Riskhanteringsfunktionen granskar och analyserar de operativa riskerna i sitt löpande arbete och rapporterar sina iakttagelser och förslag på åtgärder till styrelsen. Förutom operativa risker förknippade med placeringstillgångar och pensionsutfästelser utgör pensionsadministrationen en nyckelprocess i verksamheten.

Belopp i tkr om inget annat anges

Not 3 Upplysningar om närstående	2025	2024
Närstående intäkter och kostnader		
Premiebetalningar	86 287	73 106
Köp av administrativa tjänster	-9 357	-9 411
Nettoresultat	76 930	63 695
Fordringar på och skulder till närstående		
Inlåning	382 700	332 263
Summa tillgångar	382 700	332 263
Övriga skulder	0	-3 260
Summa skulder	0	-3 260

Med närstående avses transaktioner med Svenska Handelsbanken AB med dotterbolag. Försäkringstagare i Pensionskassan utgörs av Svenska Handelsbanken med dotterbolag. Pensionskassan har ingen egen personal vilket innebär att all administration har lagts ut. Administrativa tjänster och internrevision köps av Handelsbanken och regleras genom uppdragsavtal. Intäkter från inlåningskonton redovisas som kapitalavkastning och framgår av not 5. Administrativa kostnader redovisas närmare under not 12.

Not 4 Premieinkomster	2025	2024
Inbetalda och tillgodoförda premier	86 287	73 106
Tilldelad återbäring genom värdesäkring	119 748	452 843
Summa	206 035	525 949

Värdesäkring inkluderar intjänad pensionsrätt (fribrev), pensioner under utbetalning och indexering av kompletteringspension intjänad 1991 – 1999.

Not 5 Kapitalavkastning, intäkter	2025	2024
Erhållna utdelningar	77 386	85 360
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	96 786	67 070
Övriga ränteintäkter	42 430	46 557
Summa ränteintäkter	139 216	113 627
Realisationsvinst, netto		
Aktier och andelar	438 125	602 617
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	41 640	-
Summa realisationsvinst, netto	479 765	602 617
Summa	696 367	801 604

Not 6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar	2025	2024
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	164 449	360 486
Summa	164 449	360 486

Not 7 Kapitalavkastning, kostnader	2025	2024
Förvaringstjänster	-812	-836
Övriga räntekostnader	-	-4
Realisationsförlust, netto		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-14 691
Summa realisationsförlust, netto	-	-14 691
Summa	-812	-15 531

Not 8 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	2025	2024
Aktier och andelar	-196 790	-316 516
Summa	-196 790	-316 516

Not 9 Nettoresultat per kategori av finansiella instrument

Finansiella tillgångar	2025				2024			
	Värderat till verkligt värde i resultaträkningen uppdelat på			Summa	Värderat till verkligt värde i resultaträkningen uppdelat på			Summa
	Innehav för handels-ändamål	Identifierade ¹⁾	Upplupet anskaffningsvärde		Innehav för handels-ändamål	Identifierade ¹⁾	Upplupet anskaffningsvärde	
Aktier och andelar	-	318 721	-	318 721	-	371 461	-	371 461
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	314 681	-	314 681	-	424 186	-	424 186
Likvida medel	-	-	30 624	30 624	-	-	35 236	35 236
Summa	-	633 402	30 624	664 026	-	795 647	35 236	830 883
Finansiella skulder	-	-	-	-	-	-	-	-

1) Med "Identifierade" avses tillgångar som vid anskaffningstillfället bestämts tillhöra kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen.

Beloppen i tabellen ovan utgör en specifikation av de belopp avseende finansiella instrument som redovisas i resultaträkningen som (i) kapitalavkastning intäkter, (ii) realiserade vinster på placeringstillgångar, (iii) kapitalavkastning, kostnader, (iv) realiserade förluster på placeringstillgångar med undantag för (a) eventuella av- och nedskrivningar och (b) kapitalförvaltningskostnader.

Not 10 Utbetalda försäkringersättningar

	2025	2024
Ålderspension	-386 140	-380 894
Efterlevandepension	-22 119	-22 099
Sjukpension, premiefrielse mm	-2 281	-3 256
Driftskostnader för skadereglering	-2 300	-2 300
Summa	-412 840	-408 549
Varav totalt utbetalda pensionstillägg	-112 245	-110 567

Not 11 Förändring i andra livförsäkringstekniska avsättningar

	2025	2024
Förändring av livförsäkringsavsättning	280 288	-503 330
Förändring av riskförsäkring	-10 093	9 463
Summa	270 195	-493 867

Not 12 Driftskostnader

	2025	2024
Administrationskostnader	-11 465	-11 041
Summa driftskostnader	-11 465	-11 041
Driftskostnader per kostnadsslag:		
Styrelsearvoden	-591	-
Ledning och övriga stödfunktioner	-5 578	-5 490
Aktuariella kostnader	-2 053	-1 345
Konsultkostnader	-467	-644
Portföljadministration	-1 683	-2 340
Revisionsarvoden	-342	-410
Redovisningstjänster	-375	-375
Andra administrationskostnader	-376	-437
Summa driftskostnader per kostnadsslag	-11 465	-11 041
Totala driftskostnader:		
Driftskostnader för skadereglering	-2 300	-2 300
Administrationskostnader	-11 465	-11 041
Summa totala driftskostnader	-13 765	-13 341

Not 13 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

2025-12-31					2024-12-31				
Finansiella tillgångar	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen uppdelat på				Finansiella tillgångar	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen uppdelat på			
	Innehav för handelsändamål	Identifierade ¹⁾	Upplupet anskaffningsvärde	Summa		Innehav för handelsändamål	Identifierade ¹⁾	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Aktier och andelar	-	3 299 964	-	3 299 964		-	3 798 756	-	3 798 756
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	12 054 033	-	12 054 033		-	11 487 238	-	11 487 238
Övriga fordringar	-	-	29 219	29 219		-	-	34 700	34 700
Likvida medel	-	-	1 605 605	1 605 605		-	-	1 408 662	1 408 662
Summa	-	15 353 997	1 634 824	16 988 821		-	15 285 994	1 443 362	16 729 356
Finansiella skulder	Innehav för handelsändamål	Identifierade	Andra skulder	Summa	Finansiella skulder	Innehav för handelsändamål	Identifierade	Andra skulder	Summa
Skulder	-	-	-	-	Skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	Summa	-	-	-	-

1) Med "Identifierade" avses tillgångar som vid anskaffningstillfället bestämts tillhöra kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen.

Not 14 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

2025-12-31					2024-12-31				
Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Finansiella tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar	3 299 964	-	-	3 299 964		3 798 756	-	-	3 798 756
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 054 033	-	-	12 054 033		11 487 238	-	-	11 487 238
Summa	15 353 997	-	-	15 353 997		15 285 994	-	-	15 285 994
Finansiella skulder	-	-	-	-	Finansiella skulder	-	-	-	-

Nivå 1; Värdering utifrån noterade marknadspriser.
Nivå 2; Värdering baserad på observerbara marknadsdata
Nivå 3; Värdering delvis baserad på ej observerbara data

Innehav i nivå 1 utgörs främst av börshandlade aktier men även av obligationer och fonder. Innehav i nivå 2 utgörs av innehav som är noterade men utan aktiv handel varför värderingen sker utifrån observerbara marknadsdata. Innehav värderade i nivå 3 utgörs av aktier och andelar där värderingen av aktieinnehavet delvis sker baserat på ej observerbara data. Föregående år utgörs innehav i nivå 3 av aktier i Intea Fastigheter AB. Redovisning av förändringar i nivå 3 framgår av tabellen nedan:

2025-12-31					2025-12-31				
Förändring av innehav i nivå 3	Aktier och andelar	Obligationer *	Övriga finansiella placeringstillg	Finansiella skulder	Förändring av innehav i nivå 3	Aktier och andelar	Obligationer *	Övriga finansiella placeringstillg	Finansiella skulder
Redovisat värde vid årets ingång	0	-	0	-	Redovisat värde vid årets ingång	687 743	-	0	-
Nyanskaffning	-	-	-	-	Nyanskaffning	0	-	-	-
Avyttrat under året	-	-	-	-	Avyttrat under året	-	-	-	-
Förfallet under året	-	-	-	-	Förfallet under året	-	-	-	-
Realiserad värdeförändring	-	-	-	-	Realiserad värdeförändring	-	-	-	-
Orealiserad värdeförändring	-	-	-	-	Orealiserad värdeförändring	7 427	-	-	-
Värdeförändring redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	Värdeförändring redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-
Flyttat från nivå 1 eller 2	-	-	-	-	Flyttat från nivå 1 eller 2	-	-	-	-
Flyttat till nivå 1 eller 2	-	-	-	-	Flyttat till nivå 1 eller 2	-695 170	-	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	0	-	0	-	Redovisat värde vid årets utgång	0	-	0	-

*) Med obligationer avses här obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Not 15 Aktier och andelar

	Verkligt värde tkr		Anskaffningsvärde tkr	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Noterade aktier	3 299 964	3 798 756	1 128 770	1 430 772
Onoterade aktier	-	-	-	-
Summa	3 299 964	3 798 756	1 128 770	1 430 772

Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Verkligt värde tkr		Anskaffningsvärde tkr	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Noterade värdepapper	12 054 033	11 487 238	11 354 557	10 976 430
Onoterade värdepapper	-	-	-	-
Summa	12 054 033	11 487 238	11 354 557	10 976 430

Räntebindningstider per den 31 december	Verkligt värde tkr		Anskaffningsvärde tkr	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	4 648 216	4 275 615	4 393 425	4 089 802
1-5 år	7 405 817	7 211 623	6 961 132	6 886 628
5-10 år	-	-	-	-
Mer än 10 år	-	-	-	-
Summa	12 054 033	11 487 238	11 354 557	10 976 430

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna utdelningar	3 351	3 351
Upplupna ränteintäkter	25 868	31 343
Förutbetalda kostnader	60	-
Summa	29 279	34 694

Not 18 Försäkringsteknisk avsättning

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående avsättning	7 493 654	6 999 787
Inbetalda premier	86 287	73 106
Utbetalda försäkringsersättningar	-412 840	-408 549
Förändrat ränteantagande	-159 460	-211 504
Premieränta	207 149	183 350
Uttag för avkastningsskatt	-31 296	-27 692
Kostnadsuttag	-18 629	-18 218
Värdesäkring	119 748	452 843
Ändrat dödlighetsantagande	0	487 853
Andra förändringar *)	-61 155	-37 322
Utgående avsättning	7 223 459	7 493 654

*) Posten avser riskresultat samt poster av engångskaraktär. Riskresultatet redovisas i tabellform i not 2.

Diskonterat kassaflöde - förfallostruktur

	2025-12-31	2024-12-31
0-1 år	424 027	404 068
1-5 år	1 574 603	1 548 070
5-10 år	1 742 514	1 765 052
> 10 år	3 482 315	3 776 464
Summa	7 223 459	7 493 654

Not 19 Övriga skulder	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskuld	0	3 153
Skatteskuld avkastningsskatt	4 243	9 402
Skatteskuld inkomstskatt	2 923	2 923
Summa	7 166	15 478

Beskattnings av Pensionskassans verksamhet beskrivs närmare under not 1.

Not 20 Säkerhetsreserv	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	7 357	12 853
Förändring av säkerhetsreserven	2 508	-5 496
Utgående balans	9 865	7 357

Avsättning till säkerhetsreserv avser Pensionskassans rörelsegrän för riskförsäkring.

Not 21 Skatt	2025-12-31	2024-12-31
Avkastningsskatt	-53 711	-59 300
Inkomstskatt	-	-2 922
Uppskjuten skatt	1 932	-
Summa	-51 779	-62 222

Not 22 Ställda panter	2025-12-31	2024-12-31
Aktier och andelar	1 515 987	2 190 508
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11 370 031	11 054 096
Kassa och bank	433 408	462 061
Summa	13 319 426	13 706 665

Skuldtäckningsgillt värde på registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning.

Årsredovisningen har beslutats den 16 mars 2026

Stockholm den 16 mars 2026

Pär Boman
Ordförande

Mikael Hallåker

Cecilia Lundin

Anna Hjelmberg

Mats Bernö

Åsa Holtman Öhman

Marie Dahlgren Egenäs
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2026

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till föreningsstämman i Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening, org.nr 802005-5565

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening 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 Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförenings 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 föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till föreningens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) 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 Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening 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/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade föreningen eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen 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.

Värdering av livförsäkringsavsättningar

Per den 31 december 2025 (2024) uppgick försäkringstekniska avsättningar till 7 223 (7 494) mkr varav 7 187 (7 468) mkr avser livförsäkringsavsättningar och 36 (26) mkr avser avsättningar för oreglerade skador.

Livförsäkringsavsättningar ska motsvara nuvärdet av försäkringsföreningens åtaganden gentemot försäkringstagarna med hänsyn tagen till faktorer som garanterad avkastning, omkostnader och dödlighet. Beräkning görs genom diskontering av förväntade återstående premie- och förmånskassaflöden, samt skatte- och driftskostnadskassaflöden med diskonteringsränta enligt Finansinspektionens räntekurva.

Avsättningen för åtaganden beräknas med hjälp av aktuariella metoder.

Se not 1 till årsredovisningen – Redovisningsprinciper, samt not 18 – Försäkringsteknisk avsättning.

Våra revisionsåtgärder har bland annat utgjorts av:

- utvärderat processen för reservsättning och utvärderat lämpligheten i metoder och rimlighet i antaganden samt rimlighetsbedömt beräkningar gällande de väsentliga försäkringsklasserna.
- bedömt tillämpade redovisningsprinciper.
- testat och bedömt kvaliteten av indata till beräkningsmodellen, samt kontrollberäkning för en del av avsättningen.
- använt PwC:s egna aktuarier för att granska försäkringstekniska avsättningar.
- granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående livförsäkringsavsättningar.

Vår slutsats är att avsättningarna i allt väsentligt är rimliga.

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 föreningens 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 föreningen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av föreningens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. 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 föreningens 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 en förening 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 styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförening för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för föreningens organisation och förvaltningen av föreningens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma föreningens ekonomiska situation, och att tillse att föreningens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och föreningens 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 föreningens 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 föreningen, eller

på något annat sätt handlat i strid med lagen om tjänstepensionsföretag, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller föreningens stadgar.

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

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 föreningen, eller att ett förslag till dispositioner av föreningens vinst eller förlust inte är förenligt med lagen om tjänstepensionsföretag.

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 och förslaget till dispositioner av föreningens vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för föreningens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med lagen om tjänstepensionsföretag.

Magnus Svensson Henryson utsågs till Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförenings revisor av föreningsstämman den 10 april 2025 och har varit föreningens revisor sedan 24 april 2024.

Malin Lüning utsågs till Pensionskassan SHB Tjänstepensionsförenings revisor av föreningsstämman den 10 april 2025 och har varit föreningens revisor sedan 18 april 2023.

Stockholm den 19 mars 2026

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Malin Lüning
Auktoriserad revisor