

Nordea



Lägesrapport om solvens och finansiell ställning 2021

Nordea Life Holding AB

Innehåll

Sammanfattning	4	Rapportering av risker	13
A Verksamhet och resultat	5	Risk- och kapitalbeslut	13
A1 Verksamhet	6	Riskhanteringsfunktionen	13
Koncernstruktur	7	Risk- och kapitalhantering	14
Verksamhetens sammansättning	7	ORSA-rapporten – intervall och tidpunkter	14
Väsentliga verksamheter och transaktioner inom koncernen	7	Roller och ansvar i ORSA-arbetet	14
Tillsynsmyndighet och extern revisor	8	Väsentliga koncerninterna uppdragsavtal	15
A2 Försäkringsresultat	8	B4 Internkontrollsystem	15
A3 Investeringsresultat	8	Compliance – funktionen för regelefterlevnad	15
Värdepapperisering	8	B5 Internrevisionsfunktionen	15
A4 Resultat från övriga verksamheter	8	B6 Aktuariefunktionen	16
A5 Övrig information	8	B7 Uppdragsavtal	16
		B8 Övrig information	16
B Företagsstyrningssystem	9	C Riskprofil	17
B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	10	Stress- och scenariotester	18
Övergripande styrning i NLP	10	C1 Försäkringsrisk	18
Styrelse	10	Beräkning och analys av försäkringsrisk	18
Life Executive Management Group	10	Annullationsrisk	18
NLP:s koncernfunktioner	10	Livsfallrisk	18
NLP Risk Management & Control	10	Koncentration av försäkringsrisker	19
Capital Management	11	Hantering av försäkringsrisk	19
Strategy & Governance	11	Rutiner för teckning av försäkringar	19
NLP Investments	11	Återförsäkring	19
Hållbarhet	11	Produktgodkännande	19
IT	11	Specialföretag	19
Personal	11	Väsentliga förändringar	19
Juridik	11	C2 Marknadsrisk	19
Nyckelfunktioner för Solvens II	11	Beräkning och analys av marknadsrisk	19
Förändringar i organisation och styrning i NLP under 2021	12	Standardformeln i Solvens II	19
Ersättningar	12	Aktierisk	19
Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden	12	Kreditspreadrisk	20
B2 Lämplighetskrav	12	Koncentrationsrisk	20
B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	12	Ränterisk	20
NLP:s övergripande riskhanterings- och kontrollsystem	12	Fastighetsrisk	20
Riskkultur	12	Valutarisk	20
Riskhanteringsstrategi	12	Beräkning av exponering gällande investeringar	20
Risktolerans	13	Skydda det egna kapitalet	20
Riskhanteringsprocess	13	Stress- och känslighetsanalys	20
Identifiering av risker	13	Hantering av marknadsrisk	20
Värdering av risker	13	Skulddriven förvaltning	20
Monitorering av risker	13	Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen	20
Hantering av risker	13	Koncentration av marknadsrisk	21
		C3 Kreditrisk	21
		Beräkning och analys av motpartsrisk	21
		Hantering av motpartsrisk	21

C4	Likviditetsrisk	21	Skulder till kreditinstitut	29
	Beräkning av likviditetsrisk	21	Derivatinstrument	29
	Likviditetsgradering	21	Efterställda skulder	29
	Indikatorer för likviditetsrisk	21	Uppskjutna skatteskulder	29
	Likviditetskvot för sparandeförsäkringar med rätt till överskott	21	Övriga skulder	29
	Hantering av likviditetsrisk	21	D4 Alternativa värderingsmetoder	29
	Förväntad vinst från framtida premier	22	D5 Övrig information	29
C5	Operativ risk	22	E Finansiering	30
	Mätning av operativ risk	22	E1 Kapitalbas	31
	Incidentrapportering	22	Övergripande kapitalhantering	31
	Hantering av operativ risk	22	Kapitalbasens nivåindelning	31
	RCSA	22	Medräkningsbar kapitalbas	31
	Kontinuitets- och krishantering	22	E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	31
	Förändringshantering	22	Solvenssituation	31
	Beroenden mellan risker	22	Konsolidering av solvenskapitalkrav för koncernen	32
	Cyberrisk	22	Förenklingar av standardformeln för Solvens II	32
C6	Övriga materiella risker	22	E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	32
	Affärsrisk, strategisk risk och regleringsrisk	22	E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller	32
	ESG-risk	23	E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet	32
C7	Övrig information	24	E6 Övrig information	32
			Redovisning av placeringsstrategi	32
			Redovisning av överenskommelser med kapitalförvaltare	33
D Värdering för solvensändamål		25	Bilagor	34
D1	Tillgångar	26	Bilaga 1 Abbreviations	35
	Tillgångar som innehåses för fond- och depåförsäkringsavtal	26	Bilaga 2	36
	Finansiella instrument	26	Bilaga 3 Legal structure of Nordea Life & Pensions	37
	Förvaltningsfastigheter	27	Bilaga 4 Balance Sheet as at 31 December 2021	39
	Likvida medel	27	Bilaga 5 Quantitative reporting template	41
	Uppskjutna skattefordringar	27	S.02.01.02.01	42
	Övriga tillgångar	27	S.05.01.02	44
D2	Försäkringstekniska avsättningar	27	S.05.01.02.02	46
	Värderingsmetod för försäkringstekniska avsättningar	27	S.05.02.01	47
	Värdering enligt IFRS	27	S.22.01.22	48
	Värdering enligt Solvens II	28	S.23.01.22	48
	Antaganden i beräkningen av försäkringstekniska avsättningar	28	S.25.01.22	50
	Osäkerhet i värderingen	28	S.32.01.22	51
	Övergångsregler	28		
	Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag	29		
D3	Andra skulder	29		

Sammanfattning

Nordea Life Holding AB (NLH AB) publicerar denna lägesrapport om solvens och finansiell ställning i enlighet med Solvens II. Lägesrapporter om solvens och finansiell ställning publiceras även för vart och ett av de nordiska dotterföretagen i Nordea Life & Pensions-koncernen, och för NLP:s finska dotterföretag inom skadeförsäkring.

Syftet med rapporten är att informera kunder och andra intressenter, genom jämförbarhet och öppenhet i fråga om Nordea Life & Pensions-koncernens verksamhet, resultat, styrning, riskprofil, solvens och kapitalhantering.

Nordea Life & Pensions (NLP) är en av Nordea Bank Abp helägd försäkringskoncern och en ledande leverantör av liv- och pensionsförsäkringar i Norden. Koncernens förvaltade kapital uppgick vid utgången av 2021 till 65 069 mn euro och bruttopremierna till 6 606 mn euro.

NLP tillämpar en företagsstyrning som grundas på Nordea Bank Abp:s system för styrning men som även kompletteras med styrdokument för att efterfölja lagar och regler för liv- och pensionsverksamhet.

NLP är exponerat för en mängd olika risker i sin verksamhet. De två största riskerna, sett till andel av solvenskapitalkravet, är marknadsrisk och försäkringsrisk.

Som en del av risk- och kapitalhanteringsprocessen utför NLP stress- och scenariotester, både på kort sikt och över verksamhetens planeringsperiod. Testerna visar att NLP har en stark kapitalposition även vid svårare stressscenarier.

Under 2021 hade NLP en stabil solvenskvot, klart över det lagstadgade kravet. Med en solvenskvot på 151 procent vid utgången av 2021 har NLP en betryggande medräkningsbar

kapitalbas som täcker solvenskapitalkravet och säkerställer att NLP kan uppfylla sina förpliktelser gentemot kunderna. Solvenstalet ökade inte lika mycket som under tidigare år, till följd av två faktorer. För det första medförde stigande räntor en minskad tillämpning av övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar. För det andra resulterade ökade börsvärden i högre solvenskapitalkrav för aktier.

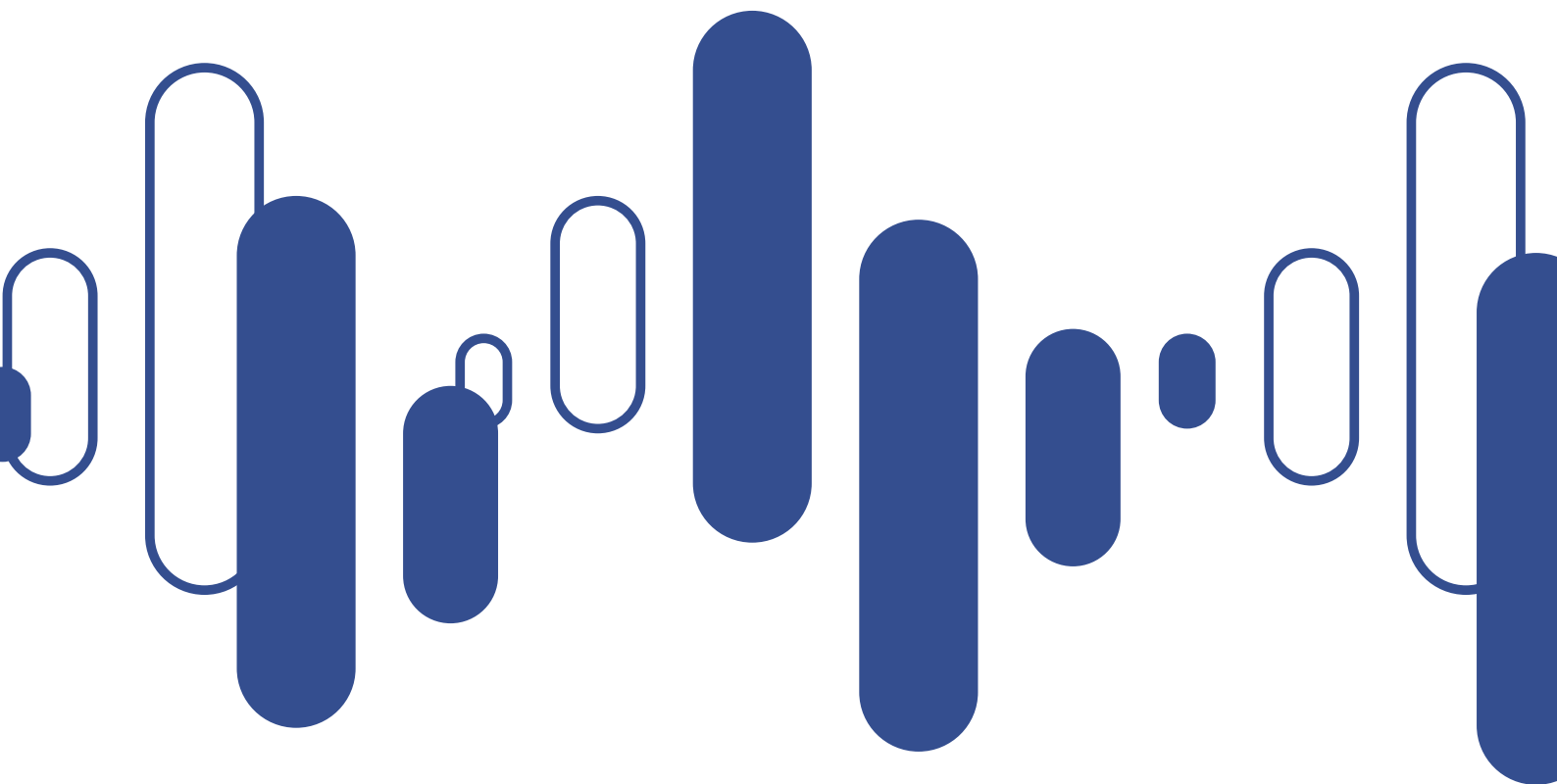
Till skillnad från solvenskvotens stabila nivå under året hade rörelseresultatet en positiv utveckling och överträffade målet för 2021. Tack vare sin starka position kan NLP fortsätta vara en stabil affärspartner för sina kunder och fylla sin samhällsfunktion genom att hjälpa människor till en god ekonomi livet ut.

NLP beräknar koncernens solvenskvot genom att tillämpa standardformeln i Solvens II. Beräkningen tar hänsyn till en volatilitetsjustering som görs i det finska respektive norska dotterföretaget, övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar som tillämpas i det norska dotterföretaget samt övergångsregler för aktierisk som tillämpas i samtliga nordiska dotterföretag.

Alla belopp i rapportens löptext redovisas i miljoner euro (mn euro), medan beloppen i tabeller och figurer redovisas i tusentals euro (TEUR), i enlighet med kommissionens genomförandeförordning (EU) 2015/2452.

Den 19 maj 2022 godkände styrelsen för NLH AB publiceringen av denna Lägesrapport om solvens och finansiell ställning.

A Verksamhet och resultat



A Verksamhet och resultat

NLP är en ledande aktör inom liv- och pensionsförsäkringar i Norden. Affärsstrategin fastställs av de lokala bolagen med hänsyn till NLP:s övergripande mission att hjälpa våra kunder i Norden till en god ekonomi livet ut.

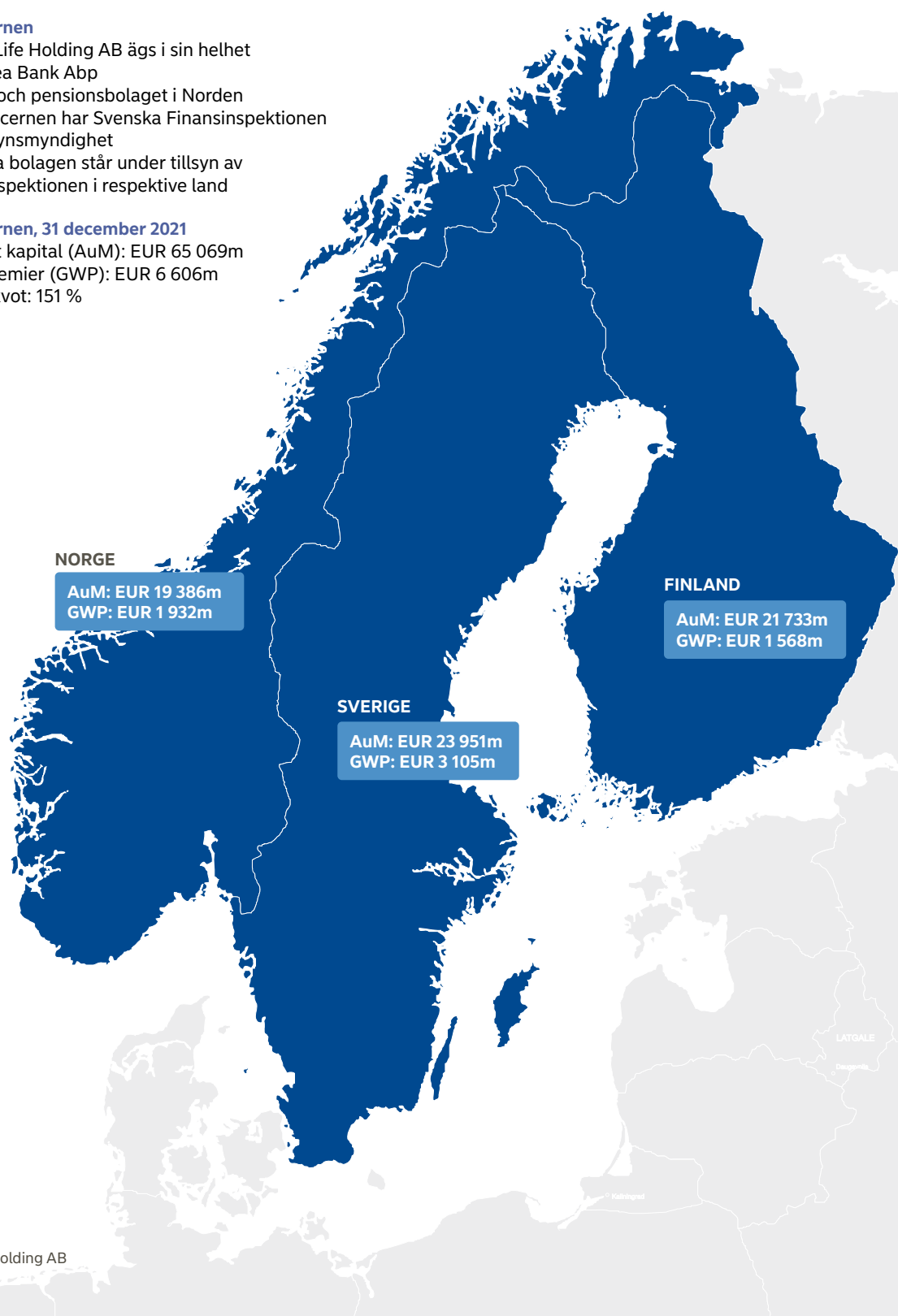
Figur A1 NLP-koncernen i översikt, 31 december 2021

NLP-koncernen

- Nordea Life Holding AB ägs i sin helhet av Nordea Bank Abp
- Stor liv- och pensionsbolaget i Norden
- NLP-koncernen har Svenska Finansinspektionen som tillsynsmyndighet
- De lokala bolagen står under tillsyn av Finansinspektionen i respektive land

NLP-koncernen, 31 december 2021

- Förvaltat kapital (AuM): EUR 65 069m
- Bruttopremier (GWP): EUR 6 606m
- Solvenskvot: 151 %



A1 Verksamhet

Koncernstruktur

Den 31 december 2021 var NLH AB ensam ägare till de tre dotterföretagen i Finland (NLP-FI), Norge (NLP-NO) respektive Sverige (NLP-SE). Vart och ett av de nordiska dotterföretagen äger flera företag, som i huvudsak är inriktade på förvaltningsfastigheter och fastighetsfonder. NLP-FI är också ensam ägare till ett skadeförsäkringsbolag, som startade sin verksamhet 2017.

NLH AB är ett helägt dotterföretag till Nordea Bank Abp, med säte i Finland. NLH AB har sitt säte i Sverige.

NLP-koncernen bedriver sin verksamhet i Norden.

Verksamhetens sammansättning

NLP säljer pensions-, kapital och riskförsäkringsprodukter; från kapitalförsäkringar med några få års löptid till långa pensionsförsäkringsavtal med löptider på mer än 40 år.

Den 31 december 2021 var det förvaltrade kapitalet 65 069 mn euro, och bruttopremierna uppgick till 6 606 mn euro. Tabell A1.1 visar det förvaltrade kapitalets och bruttopremiernas utveckling år för år. Det förvaltrade kapitalet ökade under 2021 med 22 procent, och bruttopremierna ökade med 40 procent. Den kraftiga förändringen kom huvudsakligen från index- och fond- och depåförsäkringar.

För samtliga nordiska dotterföretag svarar index- och fondförsäkringar för huvuddelen av bruttopremierna. Detta är i linje med den övergripande strategin att vara ett market return-bolag.

Distributionen skiljer sig från land till land, med en kombination av egna säljare, externa distributörer och Nordea Banks kontorsnät.

Tabell A1.1 Nyckeltal för NLP

TEUR	31 dec 2020	31 dec 2021	Förändring
Summa förv. kapital	53 311 588	65 069 409	22 %
Summa bruttopremier	4 729 040	6 605 509	40 %
Försäkringar med rätt till överskott	100 087	111 796	12 %
Index- och fondförsäkringar	4 447 661	6 297 602	42 %
Övrig livförsäkring	88 661	96 223	9 %
Sjukförsäkring (direktaffärer)	44 715	58 327	30 %
Skadeförsäkring	47 916	41 560	-13 %
Rörelseresultat [enligt IFRS]	251 478	311 886	24 %

Tabell A1.1 visar att rörelseresultatet enligt IFRS ökade under 2021.

Väsentliga verksamheter och transaktioner inom koncernen

Efterställda lån från NLH AB till dotterföretagen uppgick till motsvarande 382 mn euro den 31 december 2021.

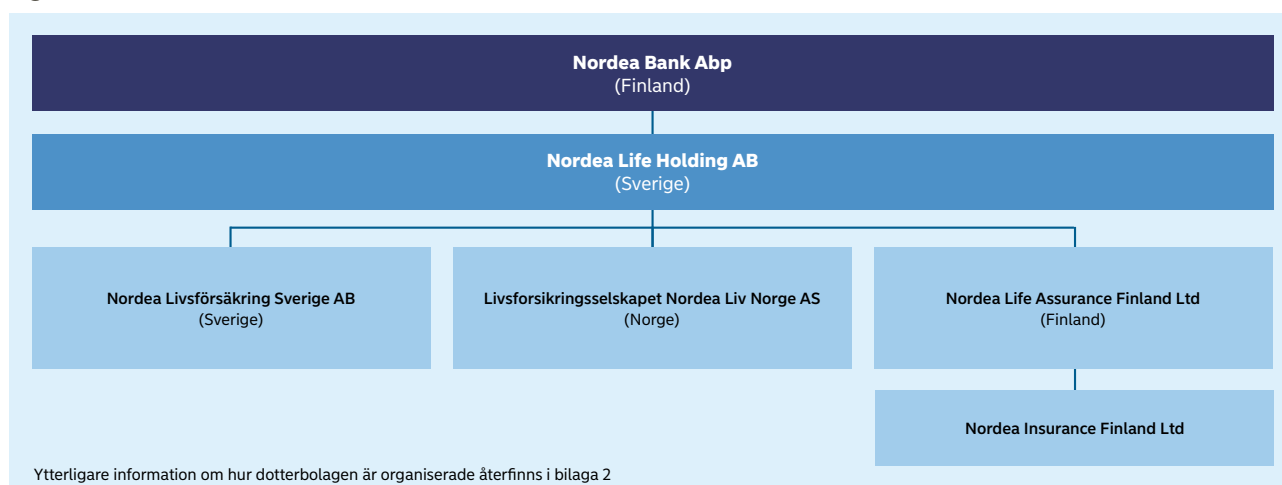
NLP har upprättat ett avtal om kostnadsdelning för att täcka kostnaderna för NLP:s koncernfunktioner, som beskrivs närmare i avsnitt B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet.

För väsentliga transaktioner inom NLP, se avsnitt B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet.

Tabell A1.2 Koncernens bruttopremier per verksamhetstyp

TEUR	Finland	Norge	Sverige	Koncernen
Försäkringar med rätt till överskott	9 345	43 823	58 629	111 796
Index- och fondförsäkringar	1 518 827	1 767 733	3 011 041	6 297 602
Övrig livförsäkring	20 195	40 328	35 700	96 223
Sjukförsäkring (direktaffärer)	0	58 327	0	58 327
Non-life	20 117	21 443	0	41 560
Summa bruttopremier	1 568 484	1 931 654	3 105 370	6 605 509

Figur A1.1 NLP:s koncernstruktur den 31 december 2021



Tillsynsmyndighet och extern revisor

NLH AB omfattas av grupp tillsyn av Finansinspektionen i Sverige. Varje lokalt bolag inom NLP-koncernen står under tillsyn av tillsynsmyndigheten i respektive land.

NLH AB:s externa revisionsbyrå är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB².

A2 Försäkringsresultat

Försäkringsresultatet på aggregerad nivå utgörs av bruttovärdet av intjänade premier för varje verksamhetstyp i förhållande till ersättningar och kostnader enligt tabell A2.1.

För försäkringar med rätt till överskott (sparandeförsäkringar med rätt till överskott) ökade bruttovärdet av de intjänade premierna med 12 mn euro. För index- och fondförsäkringar ökade de intjänade bruttopremierna med 1 850 mn euro, och för skadeförsäkringar ökade de med 3 mn euro. Även för verksamhetstyperna övrig livförsäkring och sjukförsäkring ökade bruttovärdet av de intjänade premierna. Nyteckningarna utgjordes främst av index- och fondförsäkringar.

A3 Investeringsresultat

Avkastningen från investeringar, enligt tabell A3.1, aggregeras för NLP:s dotterbolag och samtliga produkttyper. Huvuddelen av avkastningen (vinsten) kom från innehav i aktier och pensionsfonder.

Värdepapperisering

NLP investerar inte direkt i värdepapperiserade krediter, men har via fonder innehav i sådana instrument.

A4 Resultat från övriga verksamheter

Inga övriga betydande verksamheter bedrevs under 2021.

A5 Övrig information

Det finns ingen övrig väsentlig information att redovisa för 2021. Under första kvartalet 2022 tillkännagav Nordeakoncernen att man tecknat avtal om att förvärva det danska försäkringsbolaget Topdanmarks liv- och pensionsverksamhet. Förutsatt att berörda myndigheter godkänner affären innebär förvärvet att NLP-koncernen återinträder på den danska försäkringsmarknaden.

Tabell A2.1 Försäkringsresultat

TEUR	Försäkringar med rätt till överskott	Index- och fondförsäkringar	Övrig livförsäkring	Sjukförsäkring (direktaffärer)	Skadeförsäkring	Summa
31 dec 2021						
Bruttopremier	111 796	6 297 602	96 163	58 327	41 830	6 605 719
Ersättningar och kostnader	-507 846	-2 569 571	-52 479	-47 670	-21 922	-3 199 488
31 dec 2020						
Bruttopremier	100 087	4 447 661	88 580	44 715	38 570	4 719 613
Ersättningar och kostnader	-464 841	-2 470 647	-48 174	-40 146	4 459	-3 019 349

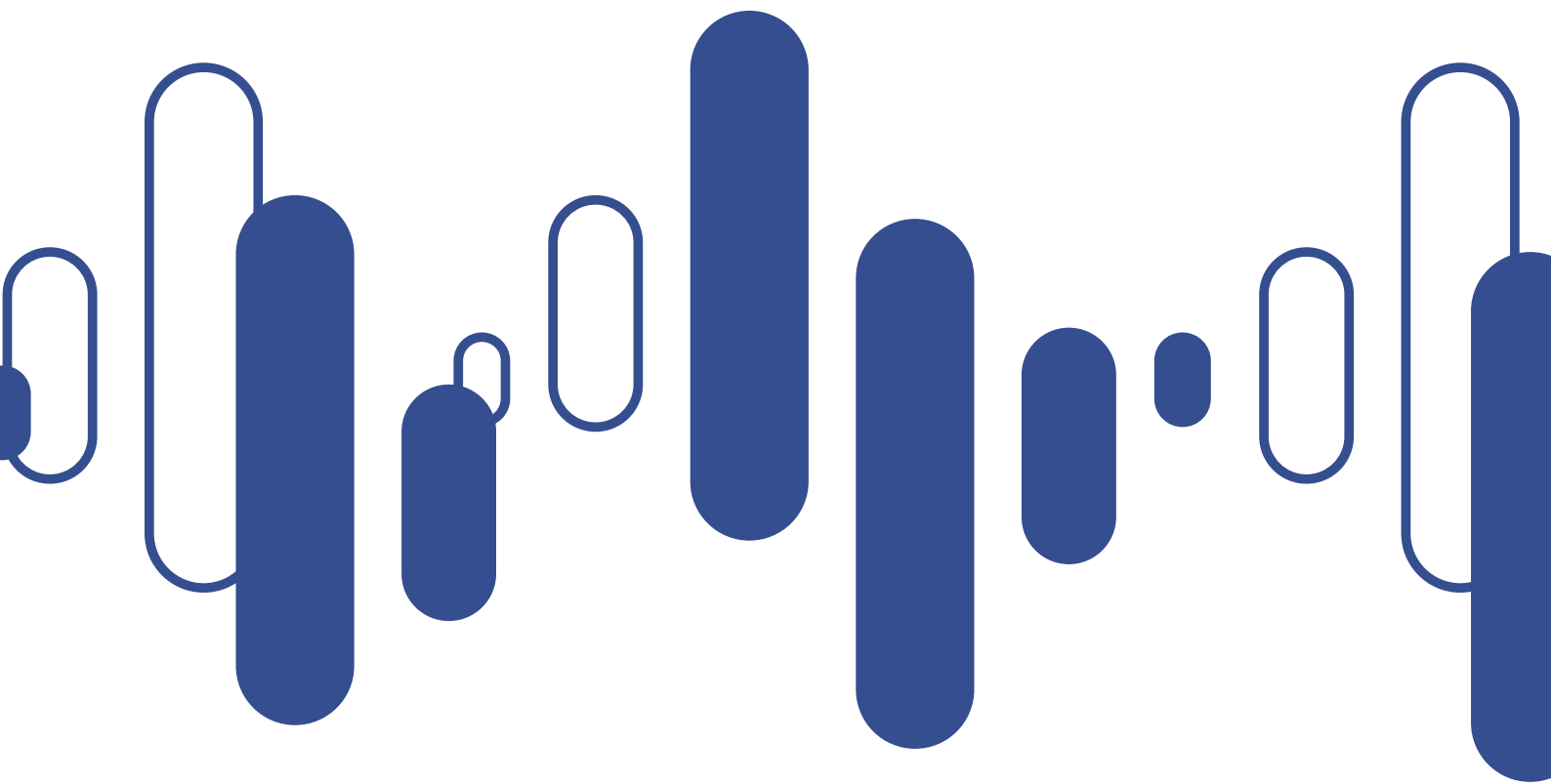
Tabell A3.1 Investeringsresultat

TEUR	31 dec 2020	31 dec 2021
Avkastning på obligationer	163 393	112 879
Vinst/förlust på räntederivat	11 013	-31 388
Övriga räntekostnader	-39 045	-24 399
Justering till marknadsvärde	142 862	-142 406
Summa avkastning på räntebärande värdepapper	278 224	-85 314
Vinst/förlust på valutaderivat	83 442	-101 214
Valutavinst/-förlust på inlåning	-3 926	191
Övriga ränteintäkter	41 218	34 695
Avkastning på inlåning och derivat	120 734	-66 328
Avkastning på aktier	302 621	1 135 856
Avkastning på [pensionsfonder]	1 648 762	6 716 755
Vinst/förlust på aktiederivat	-29 575	-8 212
Summa avkastning på aktier	1 921 809	7 844 398
Vinst/förlust på riskkapital	-27 319	115 513
Vinst/förlust på hedgefonder	-1 702	1 692
Vinst/förlust på höriskobligationer	3 655	4 217
Vinst/förlust på [kreditderivat]	1 600	-24
Vinst/förlust på andra alternativa investeringar	1 196	6 833
Avkastning på alternativa investeringar	-22 570	128 230
Avkastning på förvaltningsfastigheter	94 821	200 763
Summa samlad avkastning	2 393 017	8 021 749

Obs! Tabell A3.1 visar det samlade investeringsresultatet i absoluta tal. Siffrorna från de olika länderna har anpassats efter redovisningsstandarderna på koncernnivå. Tabellen visar aggregerade siffror för samtliga länder och alla produkter.

- 1) Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige. Besöksadress: Brunngatan 3, Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se eller firstname.lastname@fi.se Tel: +46 8 408 980 00 (växel).
- 2) Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, Besöksadress: Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Tel: +46 10 212 40 00, Fax: +46 10 214 30 00.

B Företagsstyrningssystem



B Företagsstyrningssystem

B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Övergripande styrning i NLP

NLP och dess medarbetare ingår i Nordeakoncernen och ska därmed följa Nordeas gemensamma regelverk. Nordeas koncerndirektiv utgör övergripande regler som styr innehållet i NLP:s koncerninstruktioner (dvs. arbetsordningar, riktlinjer, instruktioner), NLP:s ramverk för risktolerans, anvisningar, processer och standardrutiner.³ Bolagen i de enskilda länderna har kompletterande riktlinjer, anvisningar och rutiner utifrån vad som krävs för att följa nationella lagar och affärskrav.

Styrelse

Styrelsen i NLH AB och styrelserna i de respektive dotterföretagen har det övergripande ansvaret för NLP:s verksamhet. Styrelsen säkerställer att NLP:s organisationsstruktur är ändamålsenlig och transparent, med en tydlig åtskillnad av funktioner och ansvarsområden för en effektiv och sund styrning.

Styrelsen ansvarar för att se till att det finns en robust och heltäckande verksamhetsstyrning och ett effektivt riskhanterings- och kontrollsystem. Vidare säkerställer styrelsen att NLP:s organisation har tillfredsställande kontroller i fråga om redovisning, kapitalförvaltning och finansiell ställning. Styrelsen är ytterst ansvarig för att säkerställa att det finns ändamålsenliga och effektiva system för intern kontroll och att dessa underhålls.

För att säkerställa åtskillnad av funktioner och tilldela chefen för NLP (NLH:s vd) ansvarsområden har styrelsen fastställt och godkänt instruktioner för NLP-koncernens vd som tydligt definierar dennes ansvarsområden och åtaganden gentemot styrelsen.

Chefen för NLP säkerställer att företagets ledning arbetar i enlighet med styrelsens instruktioner och beslut. Chefen för NLP säkerställer att företagets redovisning följer gällande lagstiftning och att företagets ekonomi är organiserad på ett tillförlitligt sätt. Chefen för NLP förser styrelsen med den information som den behöver för att kunna utföra sitt uppdrag.

Styrelsen har inrättat en ersättningskommitté.

Life Executive Management Group

NLP:s strategiska riktning på koncernnivå fastställs av NLH AB:s styrelse och ett särskilt forum, Life Executive Management Group (LEMG) ser till att den tillämpas. Forumet diskuterar god praxis i koncernen och fungerar som styrgrupp för strategiska initiativ. LEMG utgörs av

- vd:n för NLH AB
- de tre vd:arna för bolagen NLP-FI, NLP-NO och NLP-SE
- chefen för Life & Pensions Danmark
- NLP:s People Business Partner
- chefen för Capital Management
- chefen för Strategy & Governance
- chefen för Investments & Sustainability
- chefen för Life Law
- NLP:s Group Chief Risk Officer (CRO)

Övriga medlemmar kan utses från tid till annan.

NLP:s koncernfunktioner

NLP har koncernfunktioner som arbetar med att förvalta och skydda NLH AB:s ägarintressen i dotterföretagen. Koncernfunktionerna sköter också NLP-koncernens rapportering.

³ Det är NLP-koncernens styrelse som bestämmer om Nordeas interna regler ska godkännas/anpassas i NLP-koncernen.

Dessutom stödjer koncernfunktionerna bolagen i respektive land i deras rapportering, övervakning, IT-frågor, regelefterlevnad och riskhantering. Figur B1.1 visar organisation och rapporteringslinjer för NLP:s koncernfunktioner.

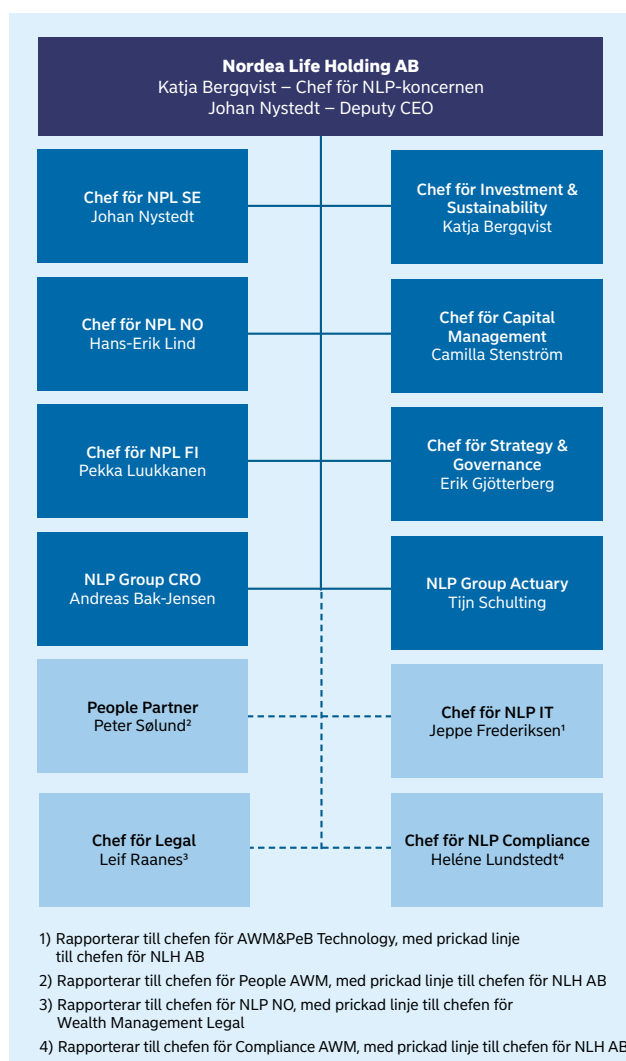
NLP Risk Management & Control

NLP Risk Management & Control leds av NLP:s Group CRO, som har det övergripande ansvaret för riskhanteringen när det gäller modeller, bedömningar och övervakning på koncernnivå för NLP.

NLP:s Group CRO:s oberoende säkerställs genom dubbla rapporteringslinjer: en till NLP-koncernens vd och en till Nordeakoncernens CRO. NLP:s Group CRO närvarar vid alla ordinarie styrelsemöten i NLH AB. NLP:s Group CRO har också möjlighet att på eget initiativ kommunicera direkt med styrelsen.

De lokala CRO:erna rapporterar också direkt till respektive lokal styrelse. Samordningen mellan Group Risk Office och de lokala riskhanteringsfunktionerna sköts via CRO Forum och Risk & Compliance Committee som inrättades under 2021.

Figur B1.1 NLP:s koncernfunktioner



Capital Management

Chefen för Capital Management rapporterar till NLP-koncernens vd och har det övergripande ansvaret för koncernens kapitalhantering, investeringsverksamhet och solvensberäkningar. Den finansiella rapporteringen sköts av Group Finance Life & Pensions i Nordeakoncernen, och chefen för Capital Management följer upp detta samarbete.

Strategy & Governance

Chefen för Strategy & Governance leder ett team av experter med fokus på NLP-koncernen. De följer upp och rapporterar om icke-finansiella risker, inför nya bestämmelser och hjälper till i förbättringsarbetet. Chefen för Strategy & Governance rapporterar till NLP-koncernens vd.

NLP Investments

NLP Group Investments utgörs av de nationella investerings-teamen i de tre nordiska dotterföretagen. Cheferna för investeringsteamet i respektive land rapporterar direkt till NLH AB:s Chief Investment Officer (NLH AB:s CIO). De nationella teamens gränsoverskridande ansvar samordnas av nordiska arbetsgrupper för specifika kompetensområden.

NLH AB:s CIO har det övergripande ansvaret för placeringsprocessen i NLP och bistås av Nordic Investment Committee (NICO). NLP:s placeringsprocesser följer en gemensam placeringsstrategi för koncernen som NLH AB:s CIO årligen överlämnar till NLP-koncernens styrelse. Placeringsstrategin är införlivad i NLP:s riskhanteringspolicy och NLP:s övergripande affärsstrategi.

Hållbarhet

Frågor som rör hållbarhet och ESG (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning) är en integrerad del av investeringsprocessen och beaktas i alla investeringsbeslut. NLP:s ramverk på området, som utgörs av Responsible Investment Policy, Climate Change Policy och Engagement Policy, utgör grunden för NLP:s integrering av ESG och anger de principer och minimistandarder som alla NLP-förvaltade innehav måste följa. Under 2021 inrättade NLP-koncernen en hållbarhetskommitté, med NLP-koncernens vd som ordförande, för att införa och följa upp rutiner för ansvarsfulla investeringar i hela NLP. Kommittén ska också hjälpa NLP i respektive land med att tillämpa principerna för ansvarsfulla investeringar och att arbeta i linje med hållbarhetsrelaterade mål.

ESG-frågor är en integrerad del av investeringsprocesser och -instruktioner både före och efter investering. Rutiner för engagemang och röstning är en central del i riskhanteringen och arbetet med att bidra till positiv förändring. Alla kapitalförvaltare bedöms och betygsätts med avseende på deras ESG-rutiner innan några investeringar görs, och alla investeringsprodukter och mandatt utvärderas i förhållande till policyer och ESG-standarder.

NLP har undertecknat principerna för ansvarsfulla investeringar (PRI) och har, som en av initiativtagarna till FN:s Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), gjort ett ambitiöst åtagande om att ställa om sina placeringsportföljer till nettonollutsläpp senast till 2050. Vidare bidrar NLP aktivt till positiv förändring i branschen och har ledande roller i flera viktiga internationella initiativ såsom PRI, Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ), Science Based Targets initiative (SBTi) och Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM).

För att kunna hantera de betydande förändringarna i regelverken på ESG- och hållbarhetsområdet har NLP lanserat ett eget koncernomfattande ESG-program. Programmet består av flera tvärfunktionella arbetsflöden som innefattar

viktiga funktioner och enheter i hela organisationen för att säkerställa ett helhetsperspektiv i införandet.

I enlighet med förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar lämnade de lokala bolagen under 2021 bolagsrelaterade upplysningar om riktlinjerna för att införliva hållbarhetsrisker i våra processer för investeringsbeslut och om negativa konsekvenser från ESG. På produktnivå lämnade de lokala bolagen upplysningar om införlivandet av hållbarhetsrisker, deras hållbarhetsrelaterade egenskaper och metoder för att mäta dem. Införandet av de hållbarhetsrelaterade ändringarna i försäkringsdistributionsdirektivet inleddes 2021 och fortsätter fram till ikraftträdandedagen 2 augusti 2022.

NLP lämnar klimatrelaterade finansiella rapporter i enlighet med rekommendationerna från arbetsgruppen TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

IT

NLP:s IT ingår i Nordea Bank AB:s IT-plattform. Asset & Wealth Management (AWM) får IT-support från Group Business Support Technology. AWM & PeB Technology⁴, som ingår i Group Business Support Technology, har en särskild enhet som heter Others (Subsidiaries) och som ansvarar för NLP. Lokala IT-ansvariga i den här enheten har dubbla rapporteringslinjer; en till chefen för Others (Subsidiaries) och en till den affärsansvarige i landet.

Personal

Nordeakoncernens personalorganisation ansvarar för att fastställa formen för och stötta HR-arbetet inom NLP. Organisationen utgörs av People Business Partners som ansvarar för NLP och andra dotterföretag och enheter inom Nordea. NLP:s People Business Partners ansvarar för det strategiska personalarbetet inom NLP och ingår i AWM:s personalorganisation, med en rapporteringslinje till personalchefen i AWM. Nordea-koncernens personalenheter, såsom Reward, Talent, Leadership Support och People Direct, hjälper NLP i respektive land. AWM:s personalteam har särskilda ledarskapskonsulter från Leadership Support och Reward Partners som hjälper till med införandet av HR-processer i NLP.

Juridik

Enheten NLP Legal (Life Law) består av jurister med placering i Sverige, Norge och Finland. Enheten leds av chefen för Life Law. Life Law har ett övergripande ansvar för att göra juridiska bedömningar av tillämplig lagstiftning. Dessutom utför enheten andra juridiska tjänster åt NLP-koncernen såsom exempelvis att bistå med granskning och analys av avtal, rapportering, hantering av tvister och tolkning av Nordeas interna regler och externa anvisningar.

Nyckelfunktioner för Solvens II

Nyckelfunktionerna för riskhantering, regelefterlevnad och aktuariella frågor är en integrerad del av NLP:s organisation. Group Compliance Officer rapporterar till NLP-koncernens vd. NLP:s Group CRO har dubbla rapporteringslinjer till dels NLP-koncernens vd, dels Nordeas Group CRO. Syftet är att säkerställa oberoende och öppenhet.

Chefen för aktuariefunktionen rapporterar till NLP-koncernens vd.

Internrevisionsfunktionen omfattas av uppdragsavtal och utförs av Group Internal Audit (GIA) i Nordea Bank Abp. Nyckelfunktionernas roller och ansvarsområden beskrivs i avsnitten B3–B6.

4) AWM & PeB: Asset & Wealth Management och Personal Banking.

Förändringar i organisation och styrning i NLP under 2021

Under 2021 gjordes följande förändringar i NLP:s organisation och styrning:

- NLH AB:s ledningsgrupp:
 - Rodney Alfvén klev av som chef för Investments & Sustainability och lämnade Nordea i augusti 2021. Sedan september 2021 har de enskilda ländernas CIO:er och hållbarhetschefen rapporterat direkt till Katja Bergqvist.
 - Peter Sølund utsågs till People Business Partner för NLP-koncernen.
 - Nils Berger avgick som ledamot i NLP-koncernens styrelse i december 2021.
- Övriga viktiga organisationsförändringar:
 - I juni 2021 inrättades en risk- och regelefterlevnadskommitté (Risk & Compliance Committee) på koncernnivå i NLP. Syftet med kommittén är att säkerställa bra kontroll och beslutsfattande i frågor som rör risk och regelefterlevnad.
 - NLP har inrättat en hållbarhetskommitté (Sustainability Committee) på koncernnivå. Syftet med kommittén är att bidra till hållbara placeringsmetoder.

Ersättningar

Styrelsen för Nordea Bank Abp beslutar om koncerndirektivet om ersättningar (Group Board Directive on Remuneration), och säkerställer att detta tillämpas och följs upp i enlighet med förslaget från styrelsens ersättningskommitté. Direktivet antas av styrelsen för NLH AB. NLP-koncernen har sin egen ersättningskommitté på styrelsenivå.

Nordea-koncernens ersättningsystem stärker NLP:s möjligheter att rekrytera, utveckla och behålla motiverade, kompetenta och resultatinkriktade medarbetare. NLP strävar efter att erbjuda konkurrenskraftiga men inte marknadsledande ersättningar.

NLP ser ersättningar utifrån ett helhetsperspektiv som tar hänsyn till vikten av dels välbalanserade men differentierade ersättningar utifrån verksamhetens behov och den lokala marknaden, dels ersättningssystem som överensstämmer med och stödjer en sund och effektiv riskhantering. Ersättningar ska inte uppmuntra överdrivet risktagande eller motverka NLP:s långsiktiga intressen. NLP har följande rörliga ersättningar:

- Rörlig lönedel (VSP) och Executive Incentive Programme (EIP) kan erbjudas för att rekrytera, motivera och behålla utvalda chefer och nyckelpersoner, och syftar till att belöna starka prestationer. Programmen innehåller i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier på koncern-, affärsområdes-, koncernfunktions-, enhets- och individnivå.
- Vinstandelsprogrammet syftar till att stimulera värdeskapandet för kunder och aktieägare, och erbjuds samtliga medarbetare som inte deltar i andra program för rörlig ersättning (EIP, rörlig lönedel) eller har identifierats som betydande risktagare i Nordea-koncernen. Programmets resultat-kriterier speglar Nordea-koncernens långsiktiga mål: Avkastning på eget kapital, K/I-tal och kundnöjdhet.

Nordeas koncerndirektiv om ersättningar fastställer inte några kompletterande pensionsplaner eller förtidspensionsplaner för styrelseledamöter eller andra viktiga befattningshavare. Nordea använder sig inte av diskretionära pensionsförmåner.

Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden

Det finska dotterföretaget betalade en årlig utdelning på 60 mn euro till NLH AB.

B2 Lämplighetskrav

NLP bedriver verksamheten i enlighet med lämplighetsprinciperna i Nordeas koncerndirektiv om lämplighet (Group Board Directive on Suitability). Dessutom har NLH AB utfärdat riktlinjer för val och bedömning av styrelseledamöter, vd och andra viktiga befattningshavare. Riktlinjerna ger en närmare beskrivning av lämplighetskrav och lämplighetsbedömningar.

Enligt NLH AB:s ovan nämnda riktlinjer ska lämplighetsbedömningar göras i samband med rekrytering och även ingå i den fortlöpande bedömningen av styrelseledamöter, vd och viktiga befattningshavare.

Bedömningen av huruvida en person är lämplig innefattar personens yrkesmässiga och formella kvalifikationer, kunskaper liksom relevant erfarenhet från försäkringsbranschen, andra delar av finansbranschen och/eller andra verksamheter och ska ta hänsyn till personens specifika uppdrag samt, i förekommande fall, personens kvalifikationer inom försäkring, ekonomi, redovisning, aktuariella frågor och ledning.

Bedömningen innefattar vidare personens ärlighet och omdöme i ekonomiska frågor utifrån iakttagelser av personlighet, beteende och affärsutövande, inklusive kriminella aspekter, ekonomiska aspekter eller tillsynsaspekter som är relevanta för bedömningen.

B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

NLP:s övergripande riskhanterings- och kontrollsystem

Risk- och kapitalhanteringen i NLP styrs av principer och rutiner i arbetsordningar, riktlinjer, instruktioner och anvisningar som gäller i hela organisationen. Alla bolag inom NLP omfattas av samma regler för internkontroll och riskhantering.

NLP:s riskhantering och internkontroll styrs på övergripande nivå av NLP Risk Management Strategy, NLP Risk Management Policy, NLP Risk Appetite Framework samt Nordeas koncerndirektiv. Detta är införlivat i verksamheten via processer för risk- och kapitalhantering, regelbundna rapporter till huvudintressenter samt ytterligare instruktioner och dokument.

Riskhantering och internkontroll utförs i enlighet med Nordeas koncerndirektiv om intern styrning (Group Board Directive on Internal Governance) och NLP:s policy för intern styrning (Policy on Internal Governance). Dessa bygger på olika principer för verksamhetens kontrollmiljö, bland annat en tydlig och transparent organisation och ramverket för interna regler och kontroller.

Internkontrollen beskrivs närmare i avsnitt B4 "Internkontrollsystem".

Riskkultur

NLP tillämpar Nordeas koncerndirektiv om intern styrning genom att fastställa tydliga roller och ansvarsområden samt genom att upprätthålla en transparent styrningsstruktur. NLP verkar för en sund riskkultur genom att följa NLP Risk Management Strategy. Regelbunden utbildning och kommunikation samt ändamålsenliga incitament för medarbetarna hör till de initiativ som främjar en sund riskkultur.

Enligt Nordeas koncerndirektiv om intern styrning ansvarar affärsenheterna själva för den proaktiva riskhanteringen i den dagliga verksamheten, inklusive rapportering av eventuella problem, och för att bedriva verksamheten inom uppsatta limiter. I affärsenheternas ansvar ingår också att införa effektiva kontroller och att följa upp dessa.

Riskhanteringsstrategi

NLP Risk Management Strategy godkänns av styrelsen. De viktigaste principerna i strategin är:

- Att riskerna håller sig inom NLP:s ramverk för risktolerans, limiter, budget och överväganden om avkastning, samt att

de är tydliga och kan kontrolleras, övervakas och rapporteras. Risker därutöver bör undvikas.

- Att ha ett sammanhängande och konsekvent globalt/lokalt riskhanterings- och kontrollsystem.
- Att ha en riskhanteringsfunktion som fungerar som riskpartner gentemot verksamheten.
- Att uppfylla framtida lagkrav som påverkar hanteringen av risker och kapital.

Risktolerans

Styrelsen har det yttersta ansvaret för NLP:s övergripande risktolerans och beslutar om principerna för hur risktoleransen ska hanteras.

Utgångspunkten för NLP:s risktolerans är den samlade affärsstrategin och tillgänglig kapitalbas. Ramverket för risktolerans (Risk Appetite Framework) täcker in de centrala riskerna för NLP. På aggregerad nivå delas dessa upp i finansiell risk, försäkringsrisk, affärsrisk, modellrisk, operativ risk, solvensrisk, ESG-risk och regelefterlevnadsrisk.

För varje riskkategori allokeras de övergripande limiterna till de lokala bolagen. Limiterna fördelas sedan vidare på lämpligt sätt. De lokala bolagen har ytterligare limiter som krävs enligt lag eller som är framtagna av affärsmässiga skäl.

Ramverket för risktolerans uppdateras minst en gång om året för att säkerställa att riskhanteringsstrategin är lämplig och effektiv.

Riskhanteringsprocess

NLP-koncernen har en konsekvent och sammanhållen risk- och kapitalhanteringsprocess med identifiering, värdering, monitorering, hantering och rapportering av risker och deras kapitalpåverkan.

Identifiering av risker

Identifiering av risker görs som en del av den ordinarie verksamheten i form av både top-down- och bottom-up-processer. Tillvägagångssättet top-down avser framväxande risker och strategiska risker, medan bottom-up bland annat avser den interna bedömningen av risker och kontroller liksom bedömningar i samband med ändringsgodkännanden.

Värdering av risker

Värdering av risker görs kvantitativt och/eller kvalitativt för att bedöma sannolikheten för och effekterna av olika typer av risker. De metoder som används är bland annat:

- Exponeringsanalys
- Stress- och scenariotester
- Expertbedömningar
- Framåtblickande bedömningar

Monitorering av risker

Risker monitoreras i förhållande till riskförklaringar och limiter.

Hantering av risker

Riskerna hanteras på alla nivåer i organisationen, både genom strategiska beslut och genom den dagliga ledningen av verksamheten. NLP kan 1) acceptera de identifierade riskerna på befintlig risknivå, 2) undvika dem genom att ta bort det som orsakar risken eller 3) hantera dem genom att vidta åtgärder som begränsar antingen sannolikheten för eller effekterna av händelsen om risken skulle materialiseras (till exempel genom återförsäkring eller risksäkring).

Rapportering av risker

Risk- och kapitalrapportering görs regelbundet för att stötta affärsbeslut och övervaka/kontrollera att verksamheten bedrivs i linje med fastställd risktolerans och befintliga limiter. Olika typer av rapporter har olika rapporteringsintervall, från veckovis till en gång om året. Målgruppen beror på rapportens innehåll. Bland annat finns rapporter för riskorganisationen, NLP:s verkställande ledning, styrelsen för NLH AB, Nordea Bank Abp och tillsynsmyndigheter.

Risk- och kapitalbeslut

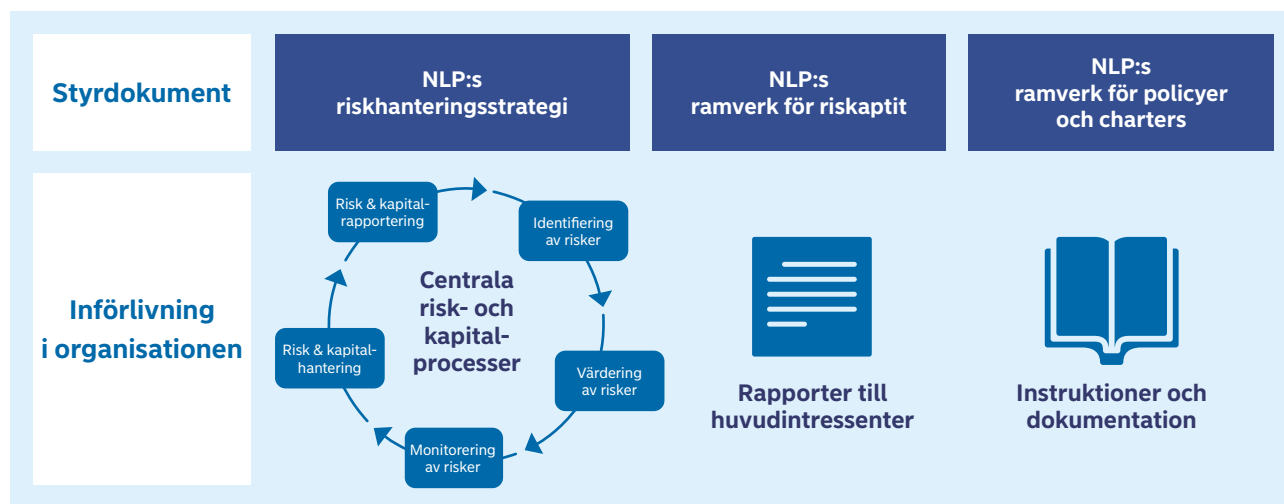
ALM-matrisen, som presenteras i nedre delen av figur B3.2, är en central del i införandet av NLP:s riskhanteringsstrategi i den dagliga verksamheten. Den fastställer de olika överväganden som ska ställas mot varandra i samband med såväl kortsiktiga som långsiktiga beslut i NLP. De rör konkurrenskraft, lagkrav, lönsamhet och kapitalkrav (bland annat ekonomiskt värde och myndighets-/solvenskrav).

Riskhanteringsfunktionen

NLP:s enhet Risk Management & Control är en nyckelfunktion i Solvens II och ett samlingsnamn för koncernens och dotterföretagens riskhanteringsresurser. För att säkerställa en konsekvent riskhantering finns ett så kallat CRO Forum. Arbetsordningen för CRO Forum fastställer forumets syfte och ansvarsområde.

Risk Management & Control tar fram riskunderlag för affärsbeslut i olika beslutsfattande instanser. På koncernnivå sker detta genom att NLP:s Group CRO ger styrelsen och ledningen för NLP-koncernen råd i riskfrågor. Dessutom deltar NLP:s Group CRO i viktiga beslutsmöten på koncern- och landsnivå. På lokal nivå får den lokala styrelsen råd av den lokala CRO:n.

Figur B3.1 NLP:s riskhanterings- och kontrollsystem



Risk- och kapitalhantering

Kapitalhanteringen (se figur B3.2) ska säkerställa att NLP har tillräckligt med kapital för att täcka alla risker under den planerade verksamhetsperioden, även under stressade förhållanden. Kapitalnivån måste vara tillräcklig för att uppfylla såväl interna som externa kapitalkrav.

Kapitalplaneringen grundas på centrala delar i NLP:s affärsplan/rullande finansiella prognoser. En aktiv kapitalplanering säkerställer att NLP har beredskap att vidta nödvändiga kapitalåtgärder (oavsett konjunkturläge), uppfylla nya kapitaltäckningsregler och fullfölja strategiska och affärsrelaterade mål. Processen tar hänsyn till makroekonomiska, affärsrelaterade och framväxande risker.

NLP:s egna solvenskapitalbehov bedöms utifrån:

- NLP:s riskprofil i förhållande till de underliggande antagandena enligt standardformeln i Solvens II.
- Områden i verksamheten som inte ingår i NLP:s solvenskapitalkrav enligt standardformeln i Solvens II.

NLP:s kapitalpolicy fastställer mål för NLP:s kapitaliseringsnivåer. Den aktuella kapitalpositionen och kapitalpolicyn beskrivs i avsnitt E "Finansiering".

Utfallet från kapitalhanteringen redovisas i risk- och kapitalrapporten, som skickas till tillsynsmyndigheten under namnet ORSA-rapporten (Own Risk and Solvency Assessment report).

ORSA-rapporten – intervall och tidpunkter

ORSA-rapporten sammanställs minst en gång om året och skickas till styrelsen för granskning och godkännande. Omständigheter som innebär att det kan behövas en extra ORSA-rapport finns dokumenterad i NLP Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) Policy.

ORSA-rapporten skickas till tillsynsmyndigheten inom två veckor från styrelsens godkännande. Utfallet från ORSA distribueras till huvudintressenter och dokumenteras i ett ORSA-register.

Roller och ansvar i ORSA-arbetet

Styrelsen tar en aktiv roll i NLP:s risk- och kapitalhantering, bland annat genom att kartlägga risker, styra hur bedömningen ska genomföras, granska resultaten och säkerställa att resultaten och slutsatserna dokumenteras och sprids internt. Styrelsens arbete med risk- och kapitalprocesserna liksom med NLP:s riskhantering och internkontroll beskrivs närmare i styrelsens årliga arbetscykel.

Affärsområdena är involverade i bedömningen av vilka scenarier som bör testas, genom att kartlägga potentiella hot mot verksamheten liksom olika strategiska scenarier.

Väsentliga koncerninterna uppdragsavtal

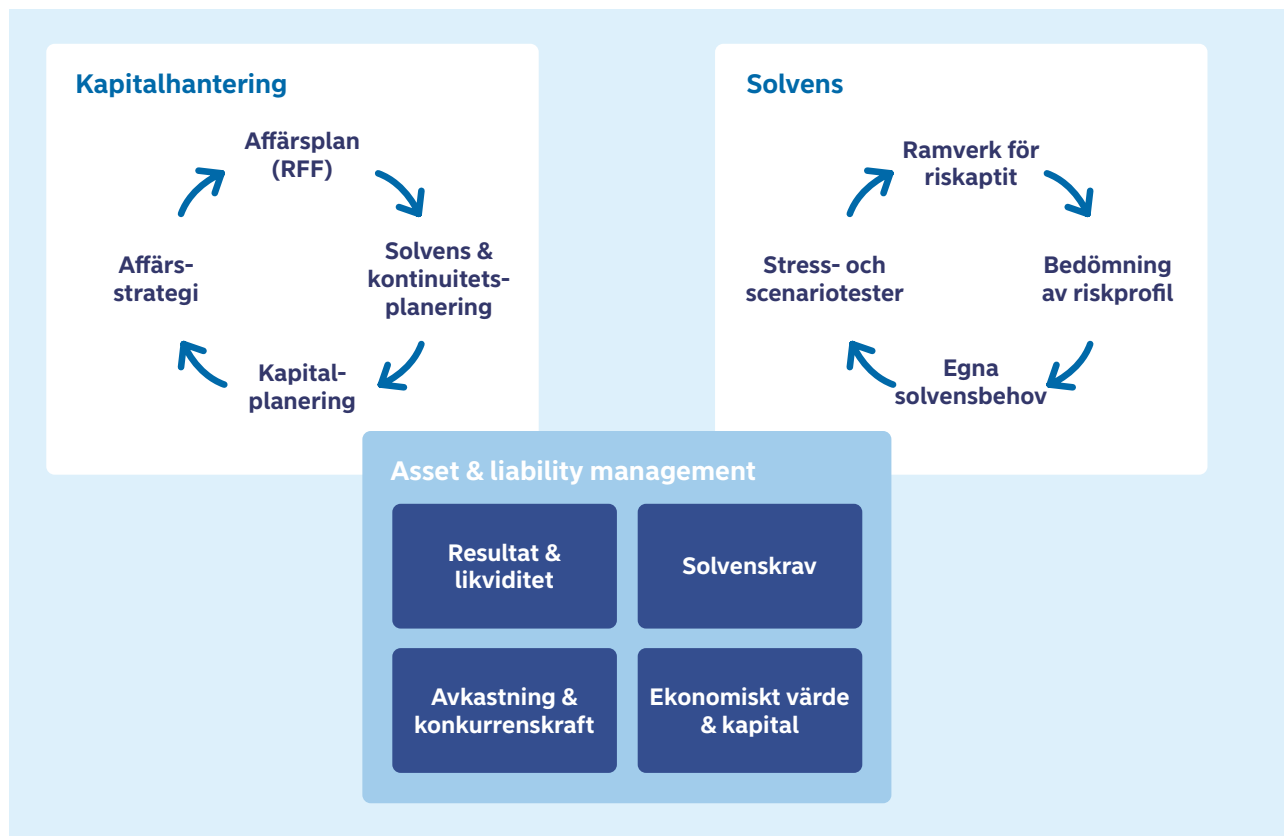
Väsentliga koncerninterna uppdragsavtal beskrivs i avsnitt B7 "Uppdragsavtal".

B4 Internkontrollsystem

NLP:s internkontrollsystem styrs på övergripande nivå av Nordeas koncerndirektiv om intern styrning (Group Board Directive on Internal Governance) och NLP:s riktlinjer för internkontroll (Policy on Internal Governance). Dessa och tillhörande interna regler omfattar:

- Styr- och kontrollmiljö
- Riskbedömning
- Kontrollaktiviteter
- Information och kommunikation
- Övervakning

Figur B3.2 Kapitalhantering



De bygger på olika principer för verksamhetens kontrollmiljö, bland annat en tydlig och transparent organisation, åtskillnad av funktioner och tillämpning av dualitetsprincipen.

NLP tillämpar en modell med "tre försvarslinjer" som utgör grunden för en tydlig fördelning av roller och ansvar i organisationen. Det här är en huvudprincip för NLP:s internkontroll.

Den första försvarslinjen i NLP utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen på koncernnivå utgörs av följande funktioner: Risk Management Function (riskhanteringsfunktionen), Compliance Function (funktionen för regelefterlevnad) och Actuarial Function (aktuariefunktionen). Den tredje försvarslinjen utgörs av Group Internal Audit (GIA), Nordeakoncernens internrevisionsfunktion. Modellen med tre försvarslinjer finns avbildad i figur B4.1.

Compliance – funktionen för regelefterlevnad

NLP:s funktion för regelefterlevnad är en oberoende nyckelfunktion som upprättats enligt kraven i Solvens II. Samtidigt ingår funktionen i Nordeakoncernens funktion för regelefterlevnad (Group Compliance).

Group Compliance är organiserat i divisioner som täcker alla typer av regelefterlevnadsrisker, och finns både centralt och i varje affärsområde. Funktionens syfte är att ge en självständig, riskbaserad syn på hur lagar, bestämmelser, affärsprinciper, etiska riktlinjer, god affärssed och andra liknande interna regler efterlevs i NLP. De ansvariga riskägarna (första försvarslinjen) bidrar till en effektiv hantering av regelefterlevnadsrisker genom att identifiera dessa och delta i arbetet med uppföljningsåtgärder.

Chefen för NLP Compliance har en funktionell rapporteringslinje till chefen för AWM Compliance i Nordeakoncernen och en legal rapporteringslinje till NLH:s vd och styrelse.

Compliance Officers i NLP:s dotterföretag är anställda i

respektive land och har en funktionell rapporteringslinje till chefen för NLP Compliance och en legal rapporteringslinje till det lokala bolagets vd och styrelse.

Funktionen för regelefterlevnad ska ha det mandat, den kompetens, de resurser och den tillgång till relevant information som krävs för att kunna vara effektiv. Bedömningen av tillräckliga resurser för funktionen för regelefterlevnad ska grundas på NLP:s storlek och komplexitet.

Ansvarsområdena för NLP:s funktion för regelefterlevnad beskrivs i NLP:s direktiv för regelefterlevnad (NLP Directive for Compliance) och innefattar att identifiera, värdera, övervaka, kontrollera och rapportera regelefterlevnadsrisker i NLP. Direktivet för regelefterlevnad godkänns av NLP:s styrelse och ses över årligen.

B5 Internrevisionsfunktionen

Internrevisionen i NLP hanteras av Nordeakoncernens Group Internal Audit (GIA). De interna reglerna för funktionen finns i koncerndirektivet för GIA (Group Board Directive for Group Internal Audit), i metodbeskrivningen Nordea way och i kompletterande standardrutiner (standard operating procedures).

I enlighet med koncerndirektivet för GIA stöttar GIA ledningen i arbetet med att skydda organisationen genom att:

- bedöma huruvida alla betydande risker kartläggs och rapporteras av ledningen och riskfunktionerna till styrelsen, dess utskott och verkställande ledningen
- bedöma huruvida alla betydande risker kontrolleras på rätt sätt, och
- utmana verkställande ledningen att förbättra effektiviteten i styrningen, riskhanteringen och internkontrollerna.

Koncerndirektivet för GIA godkänns av styrelsen. Som fram-

Tabell B4. 1 Försvarslinjer i NLP

Första försvarslinjen	Verksamhet	Ansvarig för sin egen riskhantering och för att bedriva verksamheten i enlighet med det godkända ramverket för intern kontroll och riskhantering och inom de föreskrivna limiterna för riskexponering. Hit hör att identifiera, utvärdera, säkerställa kvalitet och rapportera eventuella frågor som hänför sig till alla betydande finansiella och icke-finansiella risker.
Andra försvarslinjen	Riskhanteringsfunktionen	Oberoende kontroll- och riskfunktioner med uppdrag och mandat att stödja och utmana den första försvarslinjen i identifieringen och hanteringen av risk och regelefterlevnad.
	Compliance-funktionen	Ansvarig för att utarbeta ramverk och processer för intern kontroll, riskhantering och regelefterlevnad.
	Aktuariefunktionen	Funktionerna ska vidare försäkra sig om att verksamheten bedrivs på ett effektivt och väl avvägt sätt, att den finansiella och icke-finansiella rapporteringen (både den externa och interna) är tillförlitlig, och att lagar, regler, myndighetskrav och Nordeas/NLP:s egna regler efterlevs.
Tredje försvarslinjen	Internrevisionsfunktionen	Group Internal Audit (GIA) är en oberoende enhet. GIA utvärderar det interna kontrollramverket, dvs. huruvida alla betydande risker identifieras, rapporteras på korrekt sätt och kontrolleras. GIA stödjer styrelsen när det gäller att skydda tillgångar och anseende.

gå av direktivet ska GIA:s medarbetare inte delta i arbetet i andra funktioner, i själva verksamheten eller i arbetet med att ta fram och välja ut riskmodeller eller andra riskhanteringsverktyg. Koncerndirektivet för GIA följer internationella standarder för yrkesmässigt utövande av internrevision och de etiska riktlinjer som publicerats av Institutet för internrevision.

B6 Aktuariefunktionen

Aktuariefunktioner finns på koncernnivå och i varje lokalt bolag. Funktionerna styrs av NLP:s Actuarial Function Charter. Koncernens olika aktuariefunktioner har ett nära samarbete, utbyter erfarenheter och enas om ramverk för att säkerställa effektivitet. Samordningen sker via regelbundna möten.

Aktuariefunktionen i NLP

- bedömer om beräkningen av försäkringstekniska avsättningar görs enligt gällande föreskrifter
- gör särskilda valideringar av modellerna för att säkerställa att antaganden och modeller som ligger till grund för de försäkringstekniska avsättningarna är de rätta
- ger sina synpunkter på gällande försäkringspolicy och återförsäkringsavtal.

NLP-koncernens aktuariefunktion ansvarar för att ta fram konsistenta styrdokument för hela koncernen och för att stödja och utmana de lokala aktuariefunktionerna. NLP-koncernens aktuariefunktion rapporterar till vd.

Minst en gång om året får styrelsen en rapport från aktuariefunktionen. Rapporten sammanfattar de uppgifter som aktuariefunktionen har utfört och resultatet av dessa, eventuella brister och rekommenderade åtgärder. Aktuariefunktionen har också möjlighet att på eget initiativ kommunicera direkt med styrelsen.

B7 Uppdragsavtal

NLP-koncernen och dess lokala bolag är beroende av ett flertal tjänster som utförs av Nordeakoncernen. Uppdragsavtal upprättas huvudsakligen enligt Nordea Group Board Direc-

tive on Procurement och NLP Outsourcing Instruction. NLP Outsourcing Instruction gäller för alla uppdragsavtal, och alla tjänsteleverantörer förbinder sig att följa gällande lag- och myndighetskrav.

NLP Outsourcing Instruction anger principerna för:

- Beslut om uppdragsavtal och uppdragsavtal gällande molntjänster.
- Bedömning av huruvida tjänsterna som omfattas av uppdragsavtalet är kritiska.
- Riskhanteringen vid val av tjänsteleverantör.
- Innehållet i uppdragsavtal med leverantörer.
- Rapporteringen till tillsynsmyndigheter.
- Övervakning och rapportering av verksamhet som omfattas av uppdragsavtal.

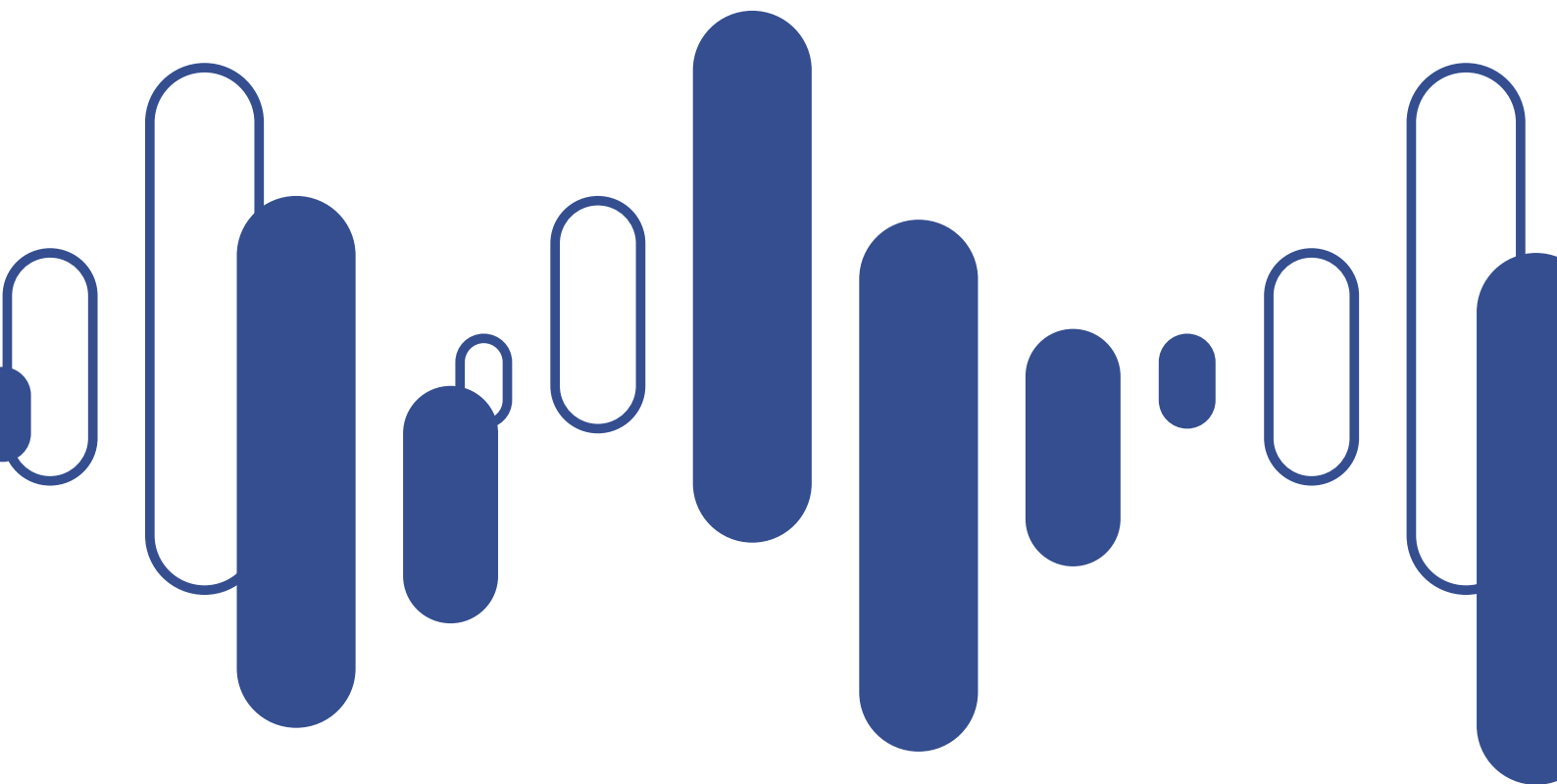
Inom NLP -koncernen har följande kritiska uppdragsavtal identifierats:

- IT-funktionen – omfattas till viss del av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland).
- Distribution – omfattas av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland) och med dess nordiska filialer (säte i Norge och Sverige).
- Portföljförvaltning och investeringsredovisning – omfattas av uppdragsavtal med Nordea Investment Management AB (säte i Sverige).
- Internrevision – omfattas av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland).
- Tjänster inom bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism – omfattas till viss del av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland).

B8 Övrig information

Styrelsen utvärderar årligen företagsstyrningen, och resurserna för den, för att säkerställa dels en robust och heltäckande styrningsstruktur, dels ett effektivt riskhanterings- och kontrollsystem.

C Riskprofil

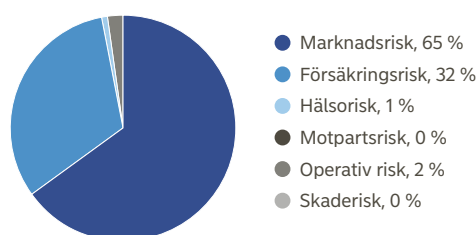


C Riskprofil

Det finns många risker i NLP:s verksamhet, bland annat försäkrings-, marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker, affärsrisker och strategiska risker. De två största riskerna sett till NLP:s solvenskapitalkrav är:

- Marknadsrisk som uppstår till följd av placeringsgarantier och skillnader i duration mellan tillgångar och skulder för sparandeförsäkringar med rätt till överskott. Fond- och depåförsäkringar medför också en marknadsrisk för NLP eftersom de framtida vinsterna är beroende av fond- och depåförsäkringarnas samlade värde som skulle minska om marknadsvärdena sjönk. Marknadsrisken utgör cirka 65 procent av solvenskapitalkravet. Per den 31 december 2021 avsåg en betydande del av NLP:s kapitalkrav den valuta-risk som uppkommer eftersom NLP har euro som redovisningsvaluta samtidigt som det egna kapitalet i det svenska och det norska dotterföretaget är i svenska respektive norska kronor.
- Försäkringsrisk som definieras som risk för förlust eller negativ förändring avseende försäkringsförpliktelse och kapitalbasens värde till följd av ändrade nivåer och trender eller ändrad volatilitet beträffande dödlighet, sjuklighet, driftskostnader eller annullation. Försäkringsrisken utgör cirka 32 procent av solvenskapitalkravet.

Figur C1 Solvens II – solvenskapitalkrav per risktyp, 31 december 2021



Solvenskapitalkravet per typ av risk tar hänsyn diversifieringseffekter mellan de olika risktyperna.

Hanteringen av risker styrs av NLP:s riskhanterings- och kontrollsystem som beskrivs i avsnitt B3 "Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning".

Stress- och scenariotester

I NLP:s regelbundna risk- och kapitalrapportering ingår diverse stress- och scenariotester, bland annat:

- Stresstester enligt standardformeln i Solvens II
- Ögonblicksstresser
- Omvända stresstester
- Affärsriskscenarier som tar hänsyn till de centrala riskerna i verksamheten
- Makroekonomiska scenarier som mäter effekten av framväxande trender och stresstestar NLP:s motståndskraft mot historiska och potentiella framtida makroekonomiska kriser.

Stress- och scenariotesterna diskuteras i verkställande ledningen och styrelsen. Stress- och scenariotesterna utvecklas genom samarbete i NLP-koncernen och med Nordea Bank Abp.

C1 Försäkringsrisk

Försäkringsrisk definieras som risken för förlust eller negativ förändring av försäkringsförpliktelse till följd av ändrade nivåer och trender eller ändrad volatilitetsgrad beträffande dödlighet, livsfall, sjuklighet, återköp och annullationer, och där en sådan förändring leder till att försäkringsförpliktelsernas värde ökar eller att kapitalbasen minskar.

Beräkning och analys av försäkringsrisk

Försäkringsrisker kontrolleras huvudsakligen med hjälp av aktuariella metoder, det vill säga via tariffer, hälsoprövningar, återförsäkringsavtal och stresstester, samt genom att göra lämpliga försäkringstekniska avsättningar. Erfarenhetsanalyser och jämförelser görs minst en gång per år för varje försäkringsrisk.

NLP beräknar försäkringsrisker via standardformeln i Solvens II och genom att mäta solvensbalansräkningens känslighet för stressade scenarier via regelbundna stress- och scenariotester. NLP har klarat samtliga stresstester som genomförts.

Beräkningen av försäkringsrisker i enlighet med standardformeln i Solvens II visar att annullations-, livsfalls- och kostnadsrisken har störst inverkan på NLP:s solvenskapitalkrav för försäkringsrisk. Varken NLP:s exponering för försäkringsrisk eller metoden för beräkningen av den har ändrats i någon betydande omfattning under rapporteringsperioden.

Figur C1.1 Solvenskapitalkrav för försäkringsrisk (livförsäkring) per risktyp, 31 december 2021



Solvenskravet per risktyp anges före försäkringstekniska avsättningar, som absorberar vissa förluster, och uppskjuten skatt. Det tar hänsyn till diversifieringseffekter mellan de olika risktyperna.

Annullationsrisk

Annullationsrisken innefattar risken för återköp och övergång till fribrev. Annullationsrisken härrör från den potentiella skillnaden mellan faktiska annullationstal och beräknade annullationstal.

Annullationsrisken är kopplad till försäkringstagarens beteende och begränsas genom att säkerställa att produkterna tillgodoser kundernas behov. Annullationstalen stresstestas, övervakas och rapporteras regelbundet. Övervakningen hjälper NLP att upptäcka och ta itu med framväxande trender.

Livsfallrisk

Livsfallrisken är kopplad till livräntor under utbetalning och under uppskovstid bland NLP:s sparandeförsäkringar med rätt till överskott. Dödlighetstal och förväntad livslängd uppdateras och jämförs en gång per år.

Koncentration av försäkringsrisker

NLP:s försäkringsportföljer utgörs av individ- och grupp-försäkringar som alla är väldiversifierade sett till branscher, regioner och demografi, och även i fråga om produkttyp och risk. Inom NLP:s försäkringsportföljer kan stora företag utgöra en geografisk riskkoncentration. Koncentrationsrisken hanteras och begränsas genom återförsäkring.

Hantering av försäkringsrisk

Hanteringen av teckningsrisk sker via särskilda rutiner för teckning av försäkringar, återförsäkring och produktgodkännanden.

Rutiner för teckning av försäkringar

Teckningen av försäkringar sker i enlighet med det lokala bolagets strategidokument för tecknings- och försäkringsrisker. Dessa dokument har tagits fram för att säkerställa robusta processer för teckning av försäkringar och sund rådgivning till kunderna.

Rutinerna för teckning av försäkringar ska säkerställa att alla nya kunder behandlas på ett rättvist och etiskt korrekt sätt samt att enskilda risker godkänns eller avvisas på välinformerade grunder. Goda rutiner säkerställer också att kunderna erbjuds rätt produkter för sina behov. Liv- och sjukförsäkringar tecknas individuellt. Beroende på försäkringsskyddet och ersättningsnivån kan en hälsoprövning krävas innan försäkringen kan tecknas.

Aktuariefunktionen lyfter fram risker och lämnar rekommendationer i sin årliga rapport. Aktuariefunktionen granskar årligen, samt vid behov, de strategidokument som styr teckningen av försäkringar.

Återförsäkring

NLP:s återförsäkringsprogram täcker enskilda och aggregerade dödsfalls- och sjukrisker, inklusive katastrofrisk inom dödsfall i Finland och Norge. Det innehåller individuella limiten för självbehåll och en aggregerad gräns för nettoförlust. Återförsäkrade risker omfattar dödsfallsrisk, sjukrisk och katastrofrisk inom dödsfall. Syftet med återförsäkringsprogrammet är att minimera volatiliteten i försäkringsersättningarna, ge stabilare riskresultat och skydda NLP från riskkoncentration samt katastrofrisk. Nyteckning med stora enskilda riskexponeringar tecknas med fakultativ återförsäkring.

Återförsäkringsprogrammet övervakas månadsvis via riskresultatet per produktkategori. Aktuariefunktionen ansvarar för att granska återförsäkringsstrategin och -programmet minst en gång om året.

Produktgodkännande

NLP har infört en generell metod för förändringshantering. Metoden beskrivs närmare i avsnitt C5 "Operativ risk". Här ingår en särskild rutin för godkännande av nya produkter, som bland annat innefattar en bedömning av lönsamhet och kapitalkrav samt hur väl den överensstämmer med NLP:s risktolerans.

Specialföretag

NLP använder sig inte av några specialföretag för hanteringen av försäkringsrisker.

Väsentliga förändringar

Inga väsentliga förändringar har gjorts under rapporteringsperioden i NLP:s försäkringsriskprofil eller i sättet som försäkringsriskerna beräknas. Det tillkännagivna förvärvet av det danska försäkringsbolaget Topdanmarks liv- och pensionsverksamhet väntas inte heller medföra någon förändring i NLP-koncernens försäkringsriskprofil.

C2 Marknadsrisk

Marknadsrisk i NLP uppstår främst till följd av skillnader i duration mellan tillgångar och skulder samt till följd av känsligheten i värdet på dessa tillgångar och skulder vid förändringar i nivån på och volatiliteten i marknadskurser eller marknadsräntor.

Beräkning och analys av marknadsrisk

Marknadsrisk härrör huvudsakligen från investeringar i dels produkter med utfärdade garantier, dels marknadsräntebaserade produkter där försäkringstagarna har en garanterad ersättning eller absolut avkastning från dessa portföljer. NLP står risken att uppfylla dessa garantier till försäkringstagarna.

Dessutom genererar fond- och depåförsäkringarna framtida vinster som ingår i solvensbalansräkningen. En eventuell minskning i fond- och depåförsäkringsverksamhetens omfattning skulle minska dessa framtida vinster och därmed den tillgängliga kapitalbasen i solvensbalansräkningen.

Marknadsrisk uppstår också i samband med investering av eget kapital. Det egna kapitalet investeras separat från försäkringstagarnas tillgångar, och NLP står för den direkta marknadsrisken. Det egna kapitalet i dotterföretagen i Sverige och Norge är huvudsakligen i svenska respektive norska kronor, medan NLP har euro som redovisningsvaluta. Det uppstår därmed ett kapitalkrav för valutarisk på koncernnivå i NLP.

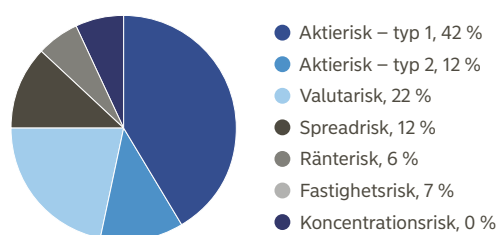
Marknadsrisker beräknas via standardformeln i Solvens II, exponeringsmått för placeringstillgångar, balansräkningsprognoser samt stress- och känslighetsanalyser. NLP har klarat samtliga stresstester som genomförts. Marknadsrisk kontrolleras mot risktolerans och risklimiten.

Standardformeln i Solvens II

Beräkningen av marknadsrisk med hjälp av standardformeln i Solvens II visar att det är valutor, kreditspread och aktier som har störst inverkan på NLP:s marknadsrisk. Förekomsten av valutarisk som en betydande del av marknadsrisken beror huvudsakligen på att det egna kapitalet i det svenska och norska dotterföretaget är i svenska respektive norska kronor.

Varken NLP:s exponering för övrig marknadsrisk eller metoden för beräkningen av den har ändrats i någon betydande omfattning under rapporteringsperioden.

Figur C2.1 Solvenskapitalkrav för marknadsrisk per risktyp, 31 december 2021



Solvenskravet per risktyp anges före försäkringstekniska avsättningar, som absorberar vissa förluster, och uppskjuten skatt. Det tar hänsyn till diversifieringseffekter mellan de olika risktyperna.

Aktierisk

NLP:s aktierisk avser sjunkande aktiekurser som påverkar finansiella garantier i sparandeförsäkringar med rätt till över-skott och vissa garanterade fond- och depåförsäkringar. NLP:s aktierisk innefattar också att sjunkande aktiekurser minskar marknadsvärdet för fond- och depåförsäkringar utan garantier och därmed innebär minskade framtida vinster, vilket påverkar den tillgängliga kapitalbasen för solvensändamål.

Kreditspreadrisk

NLP är exponerat för förändringar i kreditspreaden via innehav i räntebärande tillgångar avseende sparandeförsäkringar med rätt till överskott och fond- och depåförsäkringar. Ökad kreditspread minskar marknadsvärdet och därmed sänks förväntningarna om framtida vinster.

Tabell C2.1 Ränteinnehav fördelat på kreditbetyg, 31 december 2021

Ränteinnehav fördelat på kreditbetyg, %	
AAA	51 %
AA	12 %
A	14 %
BBB	7 %
BB eller lägre	3 %
Utan kreditbetyg	13 %

Koncentrationsrisk

NLP är exponerat för koncentration av marknadsrisker gentemot motparter, regioner och branscher. Koncentration av marknadsrisker gentemot motparter omfattar enligt Solvens II aktier, fastigheter och tillgångar med hög kreditrisk.

Ränterisk

NLP är exponerat för förändringar i räntenivån, huvudsakligen genom skillnaderna i duration mellan tillgångar och skulder i sparandeförsäkringarna med rätt till överskott i Norge.

Fastighetsrisk

NLP innehar affärs-, industri- och bostadsfastigheter i dels sina sparandeförsäkringar med rätt till överskott, dels sina fond- och depåförsäkringar. Enligt Solvens II-beräkningen är effekten av NLP:s fastighetsexponering att jämställa med den för aktier.

Valutarisk

NLP investerar aktivt i globala värdepapper. I stort sett all valutaexponering i de lokala bolagen säkras mot de lokala redovisningsvalutorna. På koncernnivå i NLP finns ytterligare en valutaexponering som härrör från det egna kapitalet i de lokala bolagen (norska kronor i NLP-NO och svenska kronor i NLP-SE).

Det egna kapitalet i andra valutor än koncernens redovisningsvaluta, euro, bidrar väsentligt till solvenskapitalkravet för marknadsrisk i NLP-koncernen. Per den 31 december 2021 utgjorde solvenskapitalkravet för valutarisk den näst största delen av det samlade solvenskapitalkravet för marknadsrisk.

Beräkning av exponering gällande investeringar

Värdepappersportföljer som ska täcka skulder till försäkringstagare följs noggrant upp i fråga om fördelningen mellan olika tillgångsslag och valutor för att säkerställa lämplig riskspridning.

Skydda det egna kapitalet

Det egna kapitalet i dotterföretagen och i NLH investeras i tillgångar med låg risk. Marknadsrisken i det egna kapitalet fastställs med hjälp av Solvens II-beräkningar. Dessutom mäts risken och följs upp genom olika metoder för solvensberäkning.

Stress- och känslighetsanalys

NLP utför regelbundna stresstester av tillgänglig kapitalbas, solvenssituationen och reserverna för att bedöma effekten av ögonblicksstresser. Stresstesterna görs genom att tillämpa kraftiga aktiekursfall eller räntechocker, eller en kombination av de två. Långsiktigheten i liv- och pensionsrörelsen innebär

att NLP är känsligast för ränteförändringar. Solvenskvoten minskar med sjunkande räntor, men stabiliseras till följd av övergångsreglernas ökade inverkan på försäkringstekniska avsättningar.

Tabell C2.2 Stressad solvenskvot, 31 december 2021

Solvenskvot, %	Inkl. övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar	Exkl. TMTP
Grundscenariot	151 %	151 %
Börsnedgång 20 %	170 %	170 %
Räntor ner 50 punkter	149 %	143 %
Räntor upp 50 punkter	160 %	160 %
Kombinerad aktienedgång 20% och räntor ner 50 baspunkter	167 %	160 %

Som ett led i kapitalhanteringen gör NLP prognoser för verksamhetens utveckling, med bland annat kapitalplaner för olika makroekonomiska och affärsrelaterade riskscenarier.

Hantering av marknadsrisk

Hanteringen av marknadsrisk i NLP framgår av ALM-matrisen som beskrivs i figur B3.2. När affärsbeslut fattas eftersträvas rätt balans i fråga om kort- och långsiktiga mål, kunder, konkurrenskraft, regelverk, lönsamhet, likviditet och kapital.

Samtidigt måste hänsyn tas till strategin för skulddriven förvaltning, riskerna och aktsamhetsprincipen.

För att säkerställa att samtliga aspekter hela tiden beaktas sker en fortlöpande uppföljning av marknadsriskerna i förhållande till risktoleransen och risklimiterna.

Skulddriven förvaltning

Marknadsrisken i sparandeförsäkringarna med rätt till överskott begränsas, om lämpligt, med hjälp av skulddriven förvaltning, där syftet är att minska skillnaderna i duration mellan tillgångar och skulder, och samtidigt skapa en avkastning så att NLP kan infria kundernas förväntningar och lämnade garantier.

Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen

Aktsamhetsprincipen är inbyggd i NLP:s investeringsprocess. NLP arbetar såväl bottom-up som top-down med aktsamhetsprincipen.

Metoden bottom-up används för att nå aktsamhet i varje enskild del, till exempel ett mandat eller typ av fond. Aktsamheten säkerställs i investeringsprocessen, som består av tre steg: omfattande genomgång av investeringsobjektet, grundlig undersökning av kapitalförvaltaren samt juridisk bedömning och avtal.

Metoden top-down tar hänsyn till portföljen som helhet och säkerställer att tillgångsfördelningen överensstämmer med aktsamhetsprincipen och är i linje med varje portföljs placeringsmål. Den här metoden består av fem steg: specificera tillgångsfördelningen, välja risknivåer och hur riskerna ska fördelas, fastställa förhållandet mellan förväntad risk och avkastning på lång sikt, bedöma utvecklingen vid olika riskscenarier, samt balansera kortsiktig utveckling och långsiktiga antaganden.

Investeringsprocessen bidrar till att NLP kan följa aktsamhetsprincipens krav, eftersom den säkerställer att NLP endast investerar i värdepapper vars risker kan identifieras, beräknas, övervakas, hanteras och kontrolleras ordentligt. Genom att arbeta såväl bottom-up som top-down säkerställs aktsamhet i investeringsprocessen.

NLP har en särskild process som säkerställer att tillgångarna i fond- och depåförsäkringarna är direkt kopplade till värdet av de försäkringstekniska avsättningarna. Den värde-

pappershandel i NLP som avser fond- och depåförsäkringar styrs av särskilda anvisningar och limiter som en del av riskhanteringen.

Koncentration av marknadsrisk

Koncentrationsrisken hanteras i både de enskilda investeringsmandaten och på aggregerad nivå. NLP hanterar koncentrationsrisk genom att ha en övre gräns för storleken på enskilda innehav och för samlade innehav per kategori. Koncentrationsrisk beaktas också på aggregerad nivå och hanteringen av dessa risker omfattas av investeringsstrategin.

NLP minskar regelbundet koncentrationsrisken genom revidering och justering av värdepappersportföljerna. Tack vare diversifieringen mellan portföljerna i de lokala bolagen har NLP inte någon betydande, ohanterad koncentration av marknadsrisk på koncernnivå.

C3 Kreditrisk

Motpartsrisk speglar potentiella förluster från oväntade betalningsinställelser bland NLP:s motparter och gäldenärer. Hänsyn tas till riskbegränsande avtal, återförsäkring, värdepapperisering och derivat samt fordringar på förmedlare, liksom andra kreditexponeringar som inte täcks av undergruppen för kreditspreadrisk.

Det här avsnittet tar upp motpartsrisk, medan spreadrisk beskrivs i avsnittet om marknadsrisk.

NLP är exponerat för motpartsrisk genom sina likvida medel och tillgodohavanden hos motparter samt genom de derivat som används för att risksäkra portföljer.

NLP mäter solvensbalansräkningens känslighet för stressade marknadsscenarier via regelbundna stress- och scenariotester. NLP övervakar också dagligen motpartsexponeringen i fråga om derivat. NLP har klarat samtliga stresstester som genomförts.

Beräkning och analys av motpartsrisk

NLP:s motpartsrisiker härrör från kontanta medel, tillgodohavanden och derivat i diverse internationella banker med höga kreditbetyg och mycket låg sannolikhet för fallissemang. NLP:s exponering för motpartsrisk är obetydlig, och motsvarar 3 procent i diversifierat bidrag till det samlade solvenskapitalkravet.

NLP:s derivatexponeringar täcks till stor del av säkerheter, som balanseras och marknadsvärderas dagligen. Dessutom används marknadschocker för att göra en bedömning av den ökade motpartsrisken under stressade förhållanden. En ökad exponering skulle kunna uppstå i samband med kortvarig stress, där en motpart inte kan lämna ytterligare säkerhet utifrån derivatets nya marknadsvärde.

Hantering av motpartsrisk

Motpartsrisken hanteras i enlighet med riktlinjer och limiter som i detalj beskriver toleransen i fråga om motpartsrisk. NLP fastställer limiter för totala tillgodohavanden hos varje enskild motpart. Limiterna kontrolleras dagligen och särskilda rutiner tillämpas om en limit överskrids eller är nära att överskridas.

I syfte att begränsa exponeringen för oväntade betalningsinställelser säkerställer NLP diversifiering bland motparterna. En koncentration av enskilda motparter undviks med hjälp av limiter.

NLP har bilaterala avtal med derivatmotparter som fastställer vilka säkerheter som är godtagbara, när de ska ställas och vilken kvalitet de ska ha. NLP hanterar och kontrollerar säkerheter för derivat varje vecka och vid behov.

C4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att endast kunna fullgöra likviditetsåtaganden till ökad kostnad eller – i sista hand – inte alls kunna fullgöra åtaganden vid förfall.

Likviditetsrisk uppstår ur både illikvida värdepapper (marknadslikviditetsrisk) och förändrade kassaflöden för skulder till följd av förändrade försäkringssättningar och/eller annullationer (finansieringslikviditetsrisk). Likviditetsrisk kan också uppstå till följd av kortfristiga betalningar som påverkar det kortfristiga likviditetsbehovet. Likviditetsrisk härrör huvudsakligen från traditionella och nya traditionella produkter.

Beräkning av likviditetsrisk

NLP:s exponering för likviditetsrisk hanteras i enlighet med nationella likviditetsregler, placeringsriktlinjer och limiter. Likviditetsrisken kontrolleras genom

- likviditetsgradering av befintliga värdepapper
- beräkning av framåtblickande indikatorer för likviditetsrisk under både normala och stressade förhållanden
- beräkning av en likviditetskvot för portföljer av sparandeförsäkringar med rätt till överskott.

Likviditetsrisken kontrolleras som en del av koncernens och de lokala bolagens ramverk för risktolerans. Dessutom ingår indikatorerna för likviditetsrisk i Nordeakoncernens övergripande kontroller av likviditetsrisk.

Likviditetsgradering

Alla placeringstillgångar i de traditionella portföljerna tilldelas en likviditetspoäng för att säkerställa att likviditetsprofilen för nya investeringar passar till den aktuella värdepappersportföljens likviditetsprofil och investeringsstrategi. När den nya investeringen har genomförts görs en ny bedömning av likviditetspoängen inom ramen för kontroll- och utvärderingsprocessen.

Indikatorer för likviditetsrisk

De framåtblickande indikatorerna för likviditetsrisk visar hur hållbar NLP-koncernens och dotterföretagens likviditetssituation är för en tidshorisont på 90 dagar. De beräknas kvartalsvis för varje lokalt bolag och för NLP-koncernen som helhet under både normala och stressade förhållanden. NLP klarade samtliga stresstester som genomfördes under 2021.

Likviditetskvot för sparandeförsäkringar med rätt till överskott

Likviditetskvoten används för att kontrollera andelen likvida tillgångar i portföljerna som omfattar sparandeförsäkringar med rätt till överskott. Likviditetskvoterna var stabila och låg över gränsvärdena för alla de lokala bolagen under 2021.

Hantering av likviditetsrisk

Likviditetsrisken hanteras genom de limiter som allokeras till de enskilda tillgångsslagen, vilket säkerställer en lämplig fördelning av investerat kapital.

De lokala bolagen i NLP har beredskapsplaner för sin likviditet som anger hur de ska hantera förändringar i förväntat kassaflöde och hur de ska agera i en stressad likviditetssituation. Dessa beredskapsplaner tar hänsyn till behovet av en likviditetsreserv och anger dess storlek och sammansättning. Alternativa finansieringskällor och aktuella kostnader ingår också. NLP granskar de lokala likviditetsberedskapsplanerna för att bedöma behovet av eventuella åtgärder på koncernnivå.

Förväntad vinst från framtida premier (expected profit included in future premiums)

NLP:s förväntade vinst från framtida premier (EPIFP) uppgick vid årets slut till 497 mn euro. Observera att EPIFP inte innefattar bolagsskatt, vilket innebär att EPIFP:s faktiska bidrag till avstämningsreserven blir mindre än 497 mn euro.

NLP:s likviditetsprognoser visar att förändringar i de framtida premiernas typ eller nivå inte får någon väsentlig inverkan på NLP:s likviditetssituation.

C5 Operativ risk

Operativ risk är risken för direkt eller indirekt förlust eller skadat anseende till följd av brister eller fel hänförliga till interna processer, till mänskliga faktorn och system eller till externa händelser. I fråga om kapitalkrav omfattar operativ risk även legal risk och regelefterlevnadsrisk.

Operativ risk finns i all verksamhet i organisationen, i verksamhet som lagts ut på entreprenad och i all kontakt med externa parter. Verksamheten ansvarar för den dagliga hanteringen av operativa risker. Operativ risk hanteras främst genom att vara proaktiv, vilket ställer krav på utbildning och riskmedvetenhet hos alla medarbetare i NLP.

Mätning av operativ risk

Operativ risk mäts utifrån toleransnivåer, incidentrapportering samt stress- och scenariotester.

Toleransnivån för operativ risk fastställs genom limiter för förluster i styrelsens riskförklaring.

Incidentrapportering

Incidenter och säkerhetsbrister hanteras omedelbart för att minimera skadan. När en incident rapporterats har incidenthanteringen högsta prioritet. Enhetscheferna ansvarar för korrekt hantering, dokumentation och rapportering av incidenter. Incidentrapporteringen omfattar hela Nordeakoncernen och sker i systemet för operativa risker och regelefterlevnadsrisker. Aggregerad incidentinformation ingår i riskrapporterna till verkställande ledning och styrelse.

Hantering av operativ risk

Hanteringen av operativ risk sker främst via utvärdering av risker och kontroller i den egna verksamheten (Risk and Control Self-Assessment, RCSA) samt via rutiner för förändringshantering.

RCSA

RCSA är en återkommande bedömning av de icke-finansiella riskerna i den egna verksamheten. RCSA syftar till att öka medvetenheten om riskerna i verksamheten, upptäcka svagheter i kontrollerna och underlätta prioriteringen av åtgärder avseende dessa svagheter. Informationen från RCSA används också som indata för scenarier som ska ingå i verksamhetens kontinuitets- och beredskapsplaner, vilka regelbundet testas för att säkerställa lärande och beredskap.

Kontinuitets- och krishantering

Kontinuitets- och krishantering (Business Continuity & Crisis Management) är den övergripande processen för riskhantering, som ska bygga upp och bevara tillräckligt hög motståndskraft och beredskap för att Nordea ska klara en rad väntade och oväntade operativa och finansiella riskhändelser. Kontinuitets- och krishantering säkerställer att krishändelser identifieras, eskaleras och hanteras för att minimera konsekvenserna för organisationen.

Den här processen testas regelbundet och ses som en effektiv metod för att skydda Nordeas medarbetare, anseende och varumärke liksom viktiga intressenter och kundernas intressen, värdeskapande aktiviteter samt förmågan att utföra

processer och tjänster. Detta bidrar till kunskapen om hur NLP ska reagera, återhämta sig och återgå till en fördefinierad driftnivå i verksamheten efter ett avbrott eller en extraordinär händelse.

Förändringshantering

NLP har en särskild process för ändringsgodkännanden som fångar upp alla ändringar på ett enhetligt sätt. Processen används för nya eller väsentligen förändrade produkter, tjänster, marknader, processer och IT-system, samt för omfattande förändringar i verksamheten och organisationen. Kvalitets- och riskanalysen används från fall till fall i samband med förändringar, exempelvis nya program eller omfattande organisations-, process- och systemförändringar.

Kvalitets- och riskanalysen görs för att begränsa uppkomsten av nya risker och säkerställa en disciplinerad förändringshantering. Här dokumenteras beslut som rör risk- och kvalitetsaspekter i förändringsarbetet, ansvaret för besluten och vidtagna åtgärder. Det sker också systematisk uppföljning.

Kvalitets- och riskanalysen är obligatorisk när en förändring bedöms vara betydande liksom när en förändring genomförs inom ramen för ett program eller projekt.

Beroenden mellan risker

Beroendena mellan olika risker analyseras med hjälp av incidentmönster, slutsatser i RCSA och kommentarer från GIA. Beroendena beaktas också när testscenarier definieras och utformas.

Cyberrisk

Cyberrisk är en underkategori till operativ risk som har fått allt större betydelse de senaste åren. Den ökade digitaliseringen i finanssektorn, den delade infrastrukturen mellan Nordea och NLP samt den förbättrade tillgängligheten till finansiella tjänster och produkter har också inneburit ökad cyberrisk.

I NLP-koncernen hanteras cyberrisk inom ramen för kontinuitetshanteringen, som innefattar en rad obligatoriska scenarier såsom störningar till följd av cyberattacker och andra IT-störningar. NLP har fullt stöd från Cyber Security-enheten inom Group Business Support Technology.

Arbetet med att upptäcka och vidta åtgärder i samband med cybersäkerhetshändelser och -incidenter sköts på koncernnivå i Nordea.

C6 Övriga materiella risker

Till övriga väsentliga risker i NLP hör affärsrisk, strategisk risk och risker hänförliga till lag- och regelverksförändringar. NLP betraktar också risker som rör miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG-risker) som framväxande och allt viktigare risker.

Affärsrisk, strategisk risk och regleringsrisk

Affärsrisk definieras som den risk som rör osäkerhet i affärsförhållandena såsom marknadsläge, kundbeteende och tekniska framsteg samt ekonomiska konsekvenser av skadat anseende.

Strategisk risk definieras som långsiktiga konsekvenser av den valda affärsstrategin, exempelvis produktutbud, kundsegment, marknader, distributionskanaler och tekniska plattformar. Dessa risker kan uppstå till följd av felaktigt genomförda beslut eller brist på anpassning till branschförändringar.

Regleringsrisk definieras som risken för felaktigt eller bristande införande av nya eller förändrade regelverk, vilket kan resultera i sämre anseende, felaktiga processer eller högre kostnader.

Affärsrisk och strategisk risk begränsas genom regelbunden uppföljning av försäljning, kostnader och riskresultat, samt analyser av resultatdrivande poster.

Regleringsrisk begränsas genom löpande övervakning av utvecklingen på regelområdet och genom särskilda program som inrättas för att hantera införandet. NLP:s funktion för regelefterlevnad kontrollerar att de aktuella lagar, förordningar och interna regler som gäller för NLP också följs.

ESG-risk

Risker hänförliga till miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (environment, social and governance, ESG) brukar kallas ESG-risker. Dessa risker har ökat i betydelse de senaste åren. ESG-risker definieras i NLP-koncernen som risker gällande

- klimatförändringens inverkan på den fysiska miljön
- omställningen till en koldioxidsnål och klimattålig ekonomi
- ökad medvetenhet om sociala mål, arbets- och säkerhetsvillkor och mänskliga rättigheter
- ökad betydelse av goda rutiner för bolagsstyrning, bekämpning av mutor och korruption samt efterlevnad av lagar och förordningar.

ESG-faktorer anses ha stor inverkan på marknadsrisken. ESG-relaterad marknadsrisk kan uppstå till följd av störningar och förändringar i samband med omställningen till en koldioxidsnål och klimattålig ekonomi. Viktiga exempel på omställningsrisker är felaktiga bedömningar av förändrade risker och möjligheter med investeringar som orsakas av klimatet. Policyförändringar och lagreformer, som till exempel prissättningen på koldioxid, kan ha en betydande inverkan på koldioxidintensiva sektorer såsom energi, transport och industri. Fysiska risker avser både ökad förekomst av extrema väderförhållanden och mer ihållande klimatförändringar. De kommer att påverka leveranskedjor och produktion, men också fysiska tillgångar såsom fastigheter.

NLP är också medveten om den inverkan ESG-riskerna kan ha på koncernens anseende och intressenternas förtroende. En felaktig bedömning av ESG-brister hos investeringsobjekt eller affärspartners, eller en oförmåga att agera på ett etiskt korrekt sätt på sådana brister, kan leda till negativ uppmärksamhet från kunder och media, ersättningskrav och stämningar och i slutändan ökade annullationer och minskad nyförsäljning.

Tabellen nedan visar NLP:s syn på ESG-riskernas inverkan på olika risktyper:

Tabell C6.1 ESG-risk som en faktor för andra risktyper

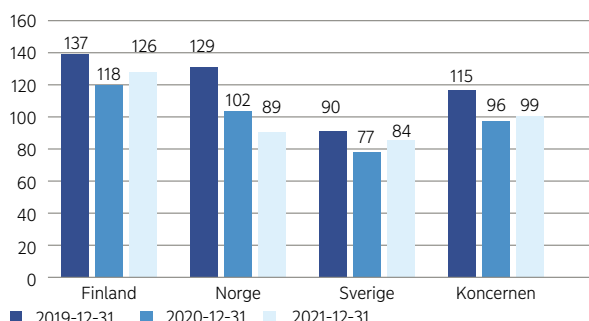
Risktyp	ESG-riskernas inverkan
Marknadsrisk	Hög
Försäkringsrisk	Låg
Operativ risk	Medel
Ryktesrisk	Hög

För ESG-risker i samband med placeringar är den allmänna uppfattningen att de avspeglas i tillgångarnas marknadsvärde. En värdepappersportfölj med en stor andel innehav i sektorer som är sårbara för klimatförändring eller innehav i företag med brister inom bolagsstyrning och socialt ansvar kan alltså ha en negativ inverkan på tillgångarnas marknadsvärde och på NLP:s anseende som en tillförlitlig partner för kunder som vill placera i hållbara produkter.

NLP har upprättat en omfattande databas för indikatorer på ESG-risk, bland annat utsläpp av växthusgaser (GHG-utsläpp), klimatrelaterad risknivå (Climate Value at Risk), förväntad temperaturökning (Implied Temperature Rise), CDP:s poängbedömning av klimatarbete (CDP Climate Change

Score) och ESG-betyg. Som externa informationskällor används bland andra MSCI, CDP och TPI. Databasen uppdateras regelbundet och utvecklas fortlöpande för att så mycket som möjligt av NLP:s tillgångar ska omfattas av bästa praxis för indikatorer på ESG-risk.

Figur C6.1 GHG-utsläppsintensitet för scope 1 och 2, aktier och företagsobligationer

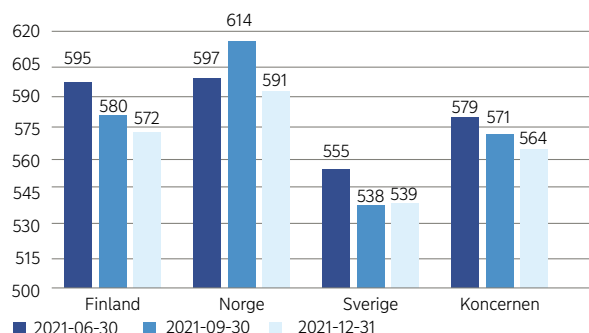


Utsläppsintensitet mäts i antal ton koldioxidutsläpp per miljon dollar i försäljning.

Figur C6.1 visar utsläppsintensitet för scope 1 och 2⁵ för aktier och företagsobligationer för 2019–2021. Som framgår av diagrammet har utsläppsintensiteten hos NLP-koncernens tillgångar redan börjat minska, vilket beror på NLP-koncernens arbete med att minska andelen innehav i bolag som är verksam i vissa utsläppsintensiva sektorer och som inte visar någon vilja att anpassa sin verksamhet till Paris-avtalet.

Figur C6.2 visar utvecklingen i utsläppsintensitet för scope 3 för aktier och företagsobligationer under 2021. Eftersom korrekta beräkningar av scope 3-utsläpp är komplexa och tillgängliga data endast omfattar en kortare tidsperiod, drar vi i dagsläget inga slutsatser om trenden för scope 3-utsläppen.

Figur C6.2 GHG-utsläppsintensitet för scope 3, aktier och företagsobligationer



NLP följer upp de möjliga framtida konsekvenserna av klimatförändringen och omställningen till en mindre koldioxidintensiv ekonomi på flera sätt. För noterade aktier och företagsoobligationer har NLP integrerat MSCI:s klimatrelaterade risknivå i sin uppföljning och rapportering av innehaven. NLP använder en mängd olika klimatscenarier som bygger på olika Integrated Assessment Models och Shared Socioeconomic Pathways i modellen för klimatrelaterad risknivå. Framför allt används tre olika scenarier som tagits fram av Network for Greening the Financial System (NGFS): "1.5°C Orderly", "2°C Disorderly" och "3°C". För en beskrivning av de tre scenarierna, se bilaga 2. Den klimatrelaterade risknivån återges

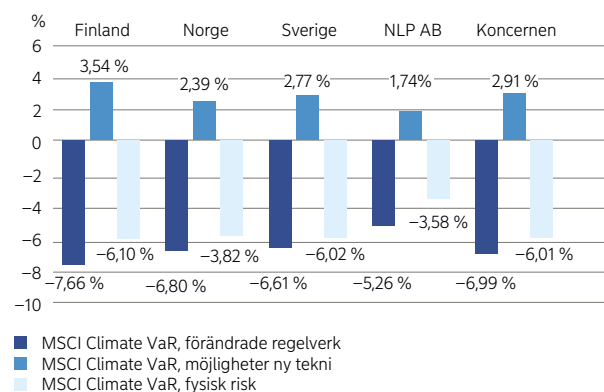
5) GHG-utsläpp delas in i kategorierna scope 1, 2 och 3.

Scope 1: direkta utsläpp från källor som ägs eller kontrolleras av företaget.

Scope 2: indirekta utsläpp från tillverkningsprocesser till följd av inköpt elektricitet, ånga, uppvärmning eller nedkylning. Scope 3: alla övriga utsläpp som sker i företagets värdekedja.

i Figur C6.3. För Orderly-scenariot där målet är att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C⁶ beräknas placeringsportföljernas samlade marknadsvärde minska med cirka 7 procent till följd av förändrade regelverk på klimatområdet. Fysisk risk i form av extrema väderförhållanden beräknas minska marknadsvärdet med cirka 6 procent i ett "offensivt" scenario⁷. Detta uppvägs av en möjlig värdeökning på 3 procent till följd av tekniska framsteg⁸.

Figur C6.3 Klimatrelaterad risknivå för NLP-koncernen 31 december 2021, med målet om en global uppvärmning på högst 1,5°C



I fråga om ESG-risk tar NLP hänsyn till de aspekter som rör socialt ansvar och bolagsstyrning genom att använda särskilda nyckeltal för detta och har tagit fram minimikrav för kapitalförvaltare och bolag som är föremål för investering. Egna granskningar genomförs regelbundet och det finns en process för eskalering om kraven inte uppfylls. Förutom att ha miniminormer för skydd, har NLP tydliga förväntningar på ESG-hanteringen som en del av sina rutiner för aktivt ägande, bakgrundskontroller och val av kapitalförvaltare.

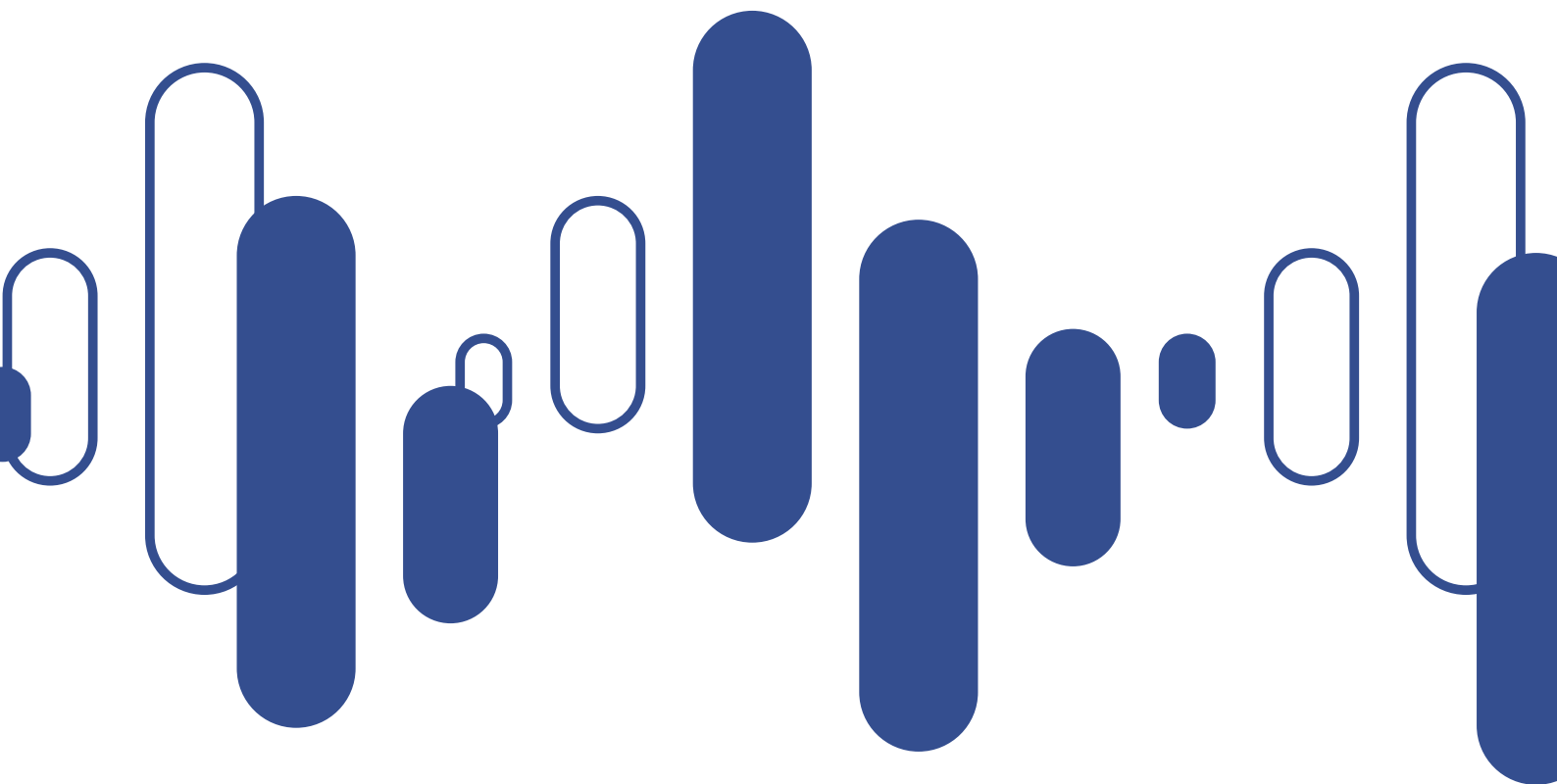
NLP strävar efter att vara en ledande leverantör av hållbara investeringar och finjusterar fortlöpande sina metoder att mäta, kontrollera och begränsa ESG-risk. Begränsning av ESG-risk uppnås genom lämpliga beslut om kapitalfördelning och investeringar, utveckling av interna styrdokument, riktlinjer och verktyg för att kvantifiera ESG-risk samt genom kapitalförvaltarens kontakt med företagen de investerar i, där målsättningen är att få till ESG-mål och skärpa fokus på en hållbar utveckling.

C7 Övrig information

Det finns ingen relevant övrig information.

- 6) 1,5°C Orderly-scenariot utgår från antagandet att ny klimatpolitik införs tidigt och sedan successivt stramas åt för att begränsa uppvärmningen.
- 7) Modellen för klimatrelaterad risknivå beräknar fysisk risk i ett 4°C-scenario, som motsvarar en situation där inga ytterligare åtgärder vidtas. För dessa beräkningar används en kombination av kortsiktiga prognoser utifrån historiska klimatdata och ett långsiktigt scenario med höga utsläpp. Modellen använder en stokastisk metod för att beräkna skadorna. Det "offensiva" scenariot ligger i den 95:e percentilen och visar därmed de mindre sannolika men mer extrema potentiella skadorna vid en global uppvärmning på 4°C.
- 8) Möjligheter med ny teknik utgår från ett mål på 1,5°C för den globala uppvärmningen och med koldioxidpriser från AIM CGE-modellen. För beräkningen identifieras aktuella gröna intäkter liksom bolagens patent som främjar låga koldioxidutsläpp och det relativa kvalitetsbetyget för respektive patent över tid. Prognoserna för bolagens gröna intäkter och resultat grundas på deras innovationskapacitet i fråga om låga koldioxidutsläpp.

D Värdering för solvensändamål



D Värdering för solvensändamål

NLP:s solvensbalansräkning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkänts av EU-kommissionen, och därefter justerats enligt kraven i Solvens II. Värderingen av tillgångar och skulder i NLP:s solvensbalansräkning har gjorts på marknadsmässiga grunder i enlighet med artikel 75 i Solvens II-direktivet (2009/138/EG).

D1 Tillgångar

Värderingsprinciperna i Solvens II-direktivet bygger på IFRS, med fokus på värdering till verkligt värde med uppgifter från oberoende källor.

Värderingsmetoderna rangordnas i en verkligt värde-hierarki, med olika kategorier beroende på metodens kvalitet.

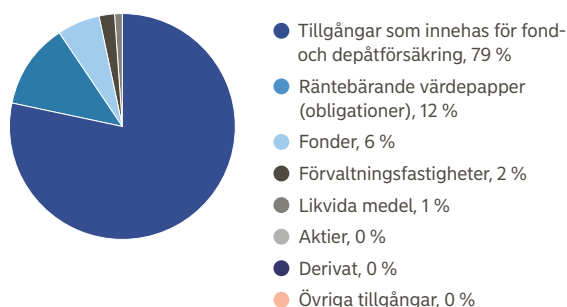
De olika kategorierna är:

- Marknadspriser:
 - Noterade priser på en aktiv marknad
- Värderingsmetoder:
 - Observerbara priser på en aktiv marknad
 - Ej observerbara priser

Koncerninterna balansposter och transaktioner elimineras vid upprättandet av den konsoliderade solvensbalansräkningen.

Figur D1.1 visar tillgångarna i solvensbalansräkningen per kategori den 31 december 2021.

Figur D1.1 Fördelning av tillgångar i solvensbalansräkningen, 31 december 2021



I tabell D1.1 presenteras tillgångarnas sammansättning enligt IFRS och Solvens II.

För varje väsentlig post i solvensbalansräkningen beskrivs nedan värderingsprinciperna i IFRS liksom värderingsmetoden och justeringarna som skiljer IFRS från Solvens II.

De fullständiga balansräkningarna enligt IFRS respektive Solvens II per 31 december 2021 finns i bilaga 4.

Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringsavtal

Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringsavtal innefattar finansiella instrument, förvaltningsfastigheter, kontanter och andra likvida medel samt övriga finansiella tillgångar. De utgör tillsammans den värdepappersportfölj som täcker försäkringstagarnas fondförsäkrings- och investeringsavtal. Värderingen av dessa tillgångar följer samma principer som de för finansiella instrument, förvaltningsfastigheter samt kontanter och andra likvida medel som innehas för traditionella livförsäkringar och skadeförsäkringar (beskrivs nedan).

Finansiella instrument

Finansiella instrument innefattar noterade och onoterade aktier, investeringsfonder, räntebärande värdepapper och derivat.

Finansiella instrument delas in i kategorier utifrån olika redovisningsprinciper som grundas på olika värderingsprinciper enligt den underliggande affärsmodellen:

- Behåll: upplupet anskaffningsvärde
- Handel: verkligt värde via resultaträkningen
- Behåll och sälj: verkligt värde-optionen eller verkligt värde via övrigt totalresultat, används inte aktivt för NLP:s värdepapper.

Kategoriseringen bygger på en affärsmodellsbedömning och en analys som fastställer om kassaflödena endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta.

Beroende på vilka redovisningsprinciper som tillämpas, justeras värderingen enligt IFRS i solvensbalansräkningen i enlighet med kraven i Solvens II-direktivet.

Noterade aktier, onoterade aktier, investeringsfonder och delar av de räntebärande värdepappren hör enligt IFRS till kategorierna "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" och "Verkligt värde-optionen", och värderas till verkligt värde.

De återstående räntebärande värdepappren hör till kategorin som värderas till upplupet anskaffningsvärde och innefattar transaktionskostnader, vinster/förluster vid förfall och justering för kreditrisk. Dessa räntebärande värdepapper omvärderas till verkligt värde i solvensbalansräkningen.

Räntebärande värdepapper vars kassaflöden utgörs av annat än betalning av kapitalbelopp och ränta, och som innehas i tydligt syfte att handlas, kategoriseras som "verkligt

Tabell D1.1 Tillgångarnas värde i enlighet med Solvens II och IFRS, 31 december 2021

Tillgångar, mn Eur	Solvens II	IFRS	% -andel av samlade SII-skulder
Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringsavtal	51 818 795	51 818 795	78,9 %
Räntebärande värdepapper (obligationer)	7 650 621	7 538 196	11,6 %
Fonder	3 808 418	3 808 418	5,8 %
Förvaltningsfastigheter	33 459	33 459	2,1 %
Likvida medel	1 380 323	1 380 323	1,0 %
Aktier	659 373	659 373	0,2 %
Derivat	150 027	150 027	0,1 %
Övriga tillgångar	201 431	407 877	0,3 %
Summa tillgångar	65 702 447	65 796 467	100,0 %

värde via resultaträkningen". För räntebärande värdepapper i denna kategori redovisas ränteintäkter samt vinst/förlust till följd av valutakursförändringar och nedskrivningar i resultaträkningen.

Derivat klassificeras enligt IFRS som tillhörande kategorin "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen" och värderas till verkligt värde.

Verkligt värde definieras som det pris som under aktuella marknadsförhållanden skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överföring av en skuld i en ordnad transaktion på huvudmarknaden för värdepapper eller, om en huvudmarknad saknas, på den mest fördelaktiga marknaden.

Det starkaste beviset på verkligt värde är förekomsten av publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad.

En aktiv marknad är en marknad där handel med instrumentet inträffar tillräckligt ofta och med tillräcklig volym för att ge löpande prisinformation. Marknadsaktivitet, handelsfrekvens och handelsvolym bedöms regelbundet. Publicerade prisnoteringar används främst för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas i följande balansposter:

- Räntebärande värdepapper (noterade)
- Aktier (noterade) och
- Derivatinstrument (noterade).

Om noterade priser inte representerar faktisk eller regelbunden marknadshandel, eller om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med hjälp av lämplig värderingsmetod. För dessa värderingsmetoder används observerbara marknadspriser eller ej observerbara parametrar som indata.

Värderingsmetoder används främst för att fastställa verkligt värde på finansiella instrument som redovisas i följande balansposter:

- Räntebärande värdepapper (onoterade eller utan prisnoteringar)
- Aktier (onoterade eller utan prisnoteringar)
- Derivatinstrument (OTC-derivat).

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är andra fastigheter än sådana som köpts för eget bruk.

Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde. Bästa skattning baseras på noterade priser på en aktiv marknad för liknande fastigheter med samma läge och i samma skick. Eftersom noterade priser på en aktiv marknad oftast saknas, används prognosmodeller för diskonterat kassaflöde baserade på tillförlitliga uppskattningar av framtida kassaflöden.

Modellerna för diskonterat kassaflöde innehåller antaganden om framtida hyror, beläggning, drifts- och underhållskostnader, avkastningskrav och räntenivåer.

Likvida medel

Den här posten innefattar kassa i bank och kortfristig inlåning tillgänglig på begäran. Dessa tillgångar värderas till nominellt värde, vilket motsvarar värdering till verkligt värde.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar uppstår i samband med överskjutande betalning eller förskottsbetalning av inkomstskatt. För 2021 redovisade NLP uppskjutna skattefordringar i sin balansräkning (se Bilaga 4). NLP räknar inte in de uppskjutna skattefordringarna i sin utvidgade kapitalbas eftersom dessa regleras varje år inom Nordeakoncernen.

Övriga tillgångar

Övriga tillgångar innefattar lån och hypotekslån samt fordringar värderade till nominellt värde med hänsyn tagen till kreditrisk och återstående löptid. Skillnaden mellan IFRS och

Solvens II avser goodwill och andra immateriella tillgångar som värderas till noll enligt värderingsprinciperna i Solvens II.

D2 Försäkringstekniska avsättningar

Figur D2.1 visar skulderna i solvensbalansräkningen per kategori den 31 december 2021.

Figur D2.1 Skulderna i solvensbalansräkningen per kategori, 31 december 2021



Tabell D2.1 Skuldernas värde i enlighet med Solvens II och IFRS, 31 december 2021

Skulder, TEUR	Solvens II	IFRS	% -andel av samlade Solvens II-skulder
Försäkringstekniska avsättningar	61 026 963	62 855 518	97,6 %
Efterställda skulder	650 000	650 000	1,0 %
Skulder till kreditinstitut	312 801	312 801	0,5 %
Uppskjutna skatteskulder	306 050	41 769	0,5 %
Övriga skulder	225 132	225 080	0,4 %
Summa skulder	62 520 946	64 085 168	100,0 %

I avsnittet nedan beskrivs värderingsmetoden för försäkringstekniska avsättningar, medan värderingsmetoden för övriga skulder beskrivs i avsnitt D3 "Andra skulder".

Värderingsmetod för försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II görs på marknadsmässiga grunder utifrån bästa skattning och med extra riskmarginal. Alla verksamhetstyper värderas med hjälp av den här metoden. I tabell D2.2 presenteras en sammanfattning av värdet på de försäkringstekniska avsättningarna den 31 december 2021. Ytterligare information om värdet på försäkringstekniska avsättningar per verksamhetstyp den 31 december 2021 finns i bilaga 4.

Tabell D2.2 Värdering av försäkringstekniska avsättningar, 31 december 2021

TEUR	Solvens II	IFRS
Bästa skattning av skulder	60 340 015	
Riskmarginal	686 948	
Försäkringstekniska avsättningar som helhet	0	62 855 518
Summa försäkringstekniska avsättningar	61 026 963	62 855 518

Värdering enligt IFRS

NLP-koncernens tillämpning av IFRS innebär att försäkringstekniska avsättningar för försäkringar som klassificerats som investeringsavtal redovisas till det verkliga värdet av tillgångarna som är kopplade till dessa avtal. För försäkringsavtal används en icke-enhetlig redovisningsprincip enligt IFRS.

I NLP-SE och NLP-FI fastställs IFRS-värderingen genom beräkning av nuvärdet av de framtida ersättningar som för-

säkringstagarna har rätt till. Beräkningen baseras på antaganden om marknadsmässiga diskonteringsräntor liksom om kostnader och livförsäkringsrisk. I NLP-NO beräknas försäkringstekniska avsättningar hänförliga till sparandeförsäkringar med rätt till överskott enligt IFRS utifrån en prospektiv metod. Den diskonteringsränta som används motsvarar den ursprungliga räntan. Värde på försäkringstekniska avsättningar hänförliga till fond- och depåförsäkringar baseras på det verkliga värdet på tillgångarna som är kopplade till dessa produkter. Nationella, lagstadgade avsättningar eller marknadsrelaterade framtida värdeökningar redovisas under försäkringstekniska avsättningar som återbäringsmedel.

Värdering enligt Solvens II

Solvens II-värderingen baseras på ett antal stokastiska projektioner för de kommande 50–75 åren för tillgångarna i de lokala balansräkningarna, för den retrospektiva reserven och för relevanta finansiella och aktuariella reserver. I varje projektion beräknas och diskonteras de framtida ersättningarna som ska betalas till försäkringstagarna (med avdrag för premier) samt vinster och skatter. Stokastisk värdering görs för försäkringar som omfattar optioner och/eller garantier för försäkringstagarna. Försäkringar utan garanterade utfästelser beräknas enligt en deterministisk metod i NLP-NO och NLP-SE och enligt en stokastisk metod i NLP-FI.

I tabell D2.3 presenteras bästa skattning av skulder och riskmarginal per verksamhetstyp i NLP.

Tabell D2.3 Bästa skattning av skulder och riskmarginal per verksamhetstyp, 31 december 2021

TEUR	Försäkrings- tekniska avsättningar som helhet	Bästa skatt- ning av skulder	Riskmarginal
Försäkringar med rätt till överskott	0	11 024 940	179 786
Index- och fondförsäkringar	0	49 216 634	500 174
Övrig livförsäkring	0	103 521	5 760
Sjukförsäkring	0	-5 143	1 204
Skadeförsäkring	0	65	25

För sparandeförsäkringar med rätt till överskott ingår bästa skattning av diskretionära bonusar.

Riskmarginalen är den diskonterade kapitalkostnaden för kapitalkrav som inte kan risksäkras. Antagandet är att liv- och sjukförsäkringsrisker inte kan risksäkras, medan marknadsrisker kan risksäkras.

Beräkningen av riskmarginal har förenklats genom att använda lämpliga riskdrivare, per verksamhetstyp, för att beräkna framtida kapitalkrav som inte kan risksäkras.

De stokastiska modellberäkningarna för försäkringstekniska avsättningar utförs med hjälp av riskneutrala scenarier som baseras på ekonomiska scenarier från en extern part och sedan kalibreras med marknadsdata.

Antaganden i beräkningen av försäkringstekniska avsättningar

De mest väsentliga antaganden som påverkar värderingen är de som avser räntor, annulation, dödlighet, livsfall och kostnader. För att kunna beräkna de framtida diskretionära ersättningarna har dessutom antaganden om strategin för återbäringsmedel gjorts.

Dessa har också en väsentlig inverkan på värderingen.

Antaganden för bästa skattning som ligger till grund för värderingen av försäkringstekniska avsättningar granskas minst en gång per år.

Osäkerhet i värderingen

Den beräkning som avser bästa skattning av skulder och riskmarginal inbegriper av naturliga skäl en bedömning av osäkra händelser i framtiden. Precisionen i beräkningen beror på kvaliteten i den statistik som används och i vilken utsträckning modellen speglar verkligheten. Räntor, kostnader, annulationer och förvaltningsåtgärder kan till exempel inte förutspås för en lång tidshorisont utan att osäkerhet föreligger. Osäkerhet finns också i alla de simuleringar som görs och i vald metod, även om dessa faktorer bedöms ha mindre inverkan.

En generell osäkerhetsfaktor är ändamålsenliga data/datakvalitet, antingen till följd av brist på tillgängliga data för att kunna göra en tillförlitlig uppskattning om framtida utveckling eller för att historiska data kanske inte ger en rättvisande bild av framtiden. NLP använder både interna och externa datakällor liksom expertbedömningar för att fastställa lämpliga antaganden.

Osäkerheten i fråga om försäkringstekniska avsättningar har bedömts med hjälp av känslighetsberäkningar för solvenssituationen. I dessa känslighetsscenarier ingår de huvudsakliga riskkomponenterna i solvenskapitalkraven. Känsligheten för förändrad räntenivå, aktiemarknadschocker och förändrade annulationstal beräknas regelbundet.

Övergångsregler

I värderingen används mått för långfristiga garantier. Volatilitetsjusteringar används i NLP-FI och NLP-NO. Mått för långfristiga garantier som tillämpas i respektive land påverkar också NLP-koncernens ställning.

NLP-NO tillämpar övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar. Även detta påverkar koncernens solvenssituation.

Utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar i NLP-NO (0 procent 31 december 2021) ökade de försäkringstekniska avsättningarna med 21,4 procent. Solvenskapitalkra-

Tabell D2.4 Effekter av långfristiga garantier och övergångsregler, 31 december 2021

TEUR	Med volatilitetsjusteringar, med övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar	Med volatilitetsjusteringar, utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar	Utan volatilitetsjusteringar, utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar
Försäkringstekniska avsättningar	61 026 963	61 026 963	61 129 330
Tillgänglig kapitalbas	3 717 571	3 717 571	3 645 832
SCR	2 452 598	2 452 598	2 501 180
Medräkningsbar kapitalbas för att uppfylla solvenskapitalkravet	3 717 571	3 717 571	3 645 832

vet ökade med 20,7 procent under 2021. Utan både övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar och volatilitetsjusteringar ökade de försäkringstekniska avsättningarna med 21,3 procent (obetydlig effekt från volatilitetsjusteringar) och solvenskapitalkravet med 21,4 procent under 2021.

Störst skulle effekten på solvenskapitalet bli utan volatilitetsjusteringar, genom ökade försäkringstekniska avsättningar och minskad medräkningsbar kapitalbas. Även utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar och volatilitetsjusteringar överstiger kapitalbasen solvenskapitalkravet.

Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

Det finns ett antal återförsäkringsavtal som följer de principer och anvisningar som fastställts i lokala teckningspolicier.

Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal beräknas genomgående enligt bästa skattning av skuld.

NLP använder sig inte av specialföretag.

D3 Andra skulder

Andra skulder har värderats i enlighet med IFRS, som godkänts av EU-kommissionen, och därefter justerats enligt kraven i Solvens II. För alla väsentliga balansposter inom andra skulder beskrivs i detta avsnitt värderingsprinciperna i IFRS, använd värderingsmetod samt de justeringar som skiljer IFRS från Solvens II.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut innefattar lån från kreditinstitut för en mindre del av investeringen i koncernföretag i NLP, och återköpsavtal (gällande kortfristiga lån i balansräkningen, där säkerhet i form av räntebärande värdepapper lånats ut till externa parter i ett återköpsavtal). Skulder till kreditinstitut innefattar också hypotekslån avseende förvaltningsfastigheter.

Skulder till kreditinstitut hör till kategorin "Lånefordringar och kundfordringar", som värderas till upplupet anskaffningsvärde, liknande nominellt värde. Återköpsavtal är en kortfristig skuld som värderas till nominellt värde och hypotekslån värderas till marknadsvärde.

Derivatinstrument

Derivat med negativa marknadsvärden redovisas som en skuld och värderas till verkligt värde enligt samma principer som för derivat med positiva marknadsvärden (se avsnitt D1 "Tillgångar" under "Finansiella instrument").

Efterställda skulder

Efterställda skulder utgörs av lån från tredje part som är efterställda övriga skulder men går före skulden till aktieägarna. Räntan på lånen justeras regelbundet av långivarna i enlighet med låneavtalen och gällande marknadsränta.

Uppskjutna skatteskulder

Uppskjutna skatteskulder avser temporära skillnader mellan de redovisade värdena på tillgångar och skulder enligt den finansiella rapporteringen och de värden som används som skatteunderlag, inklusive justeringar av tillgångar och skulder mellan IFRS och Solvens II. Uppskjutna skatter beräknas utifrån nationella skattesatser och värderas till nominellt värde.

Övriga skulder

Övriga skulder innefattar andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut, avsättningar för förmånsbestämda pensioner, aktuella skatteskulder och övriga skulder. Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut värderas till nominellt värde.

Förmånsbestämda pensioner är finansierade planer som täcks av tillgångar i pensionskassor. Förmånsbestämda förpliktelser fastställs genom en särskild metod (projected unit credit method). Nettobeloppet redovisas i balansräkningen. Metoden utgår från verkligt värde och tar hänsyn till beräknad framtida lönenivå, inflation och ränta i beräkningen av förpliktelserna.

Aktuella skatteskulder beräknas av respektive bolag i enlighet med nationella skatteregler och skattesatser. Skatter värderas till nominellt värde.

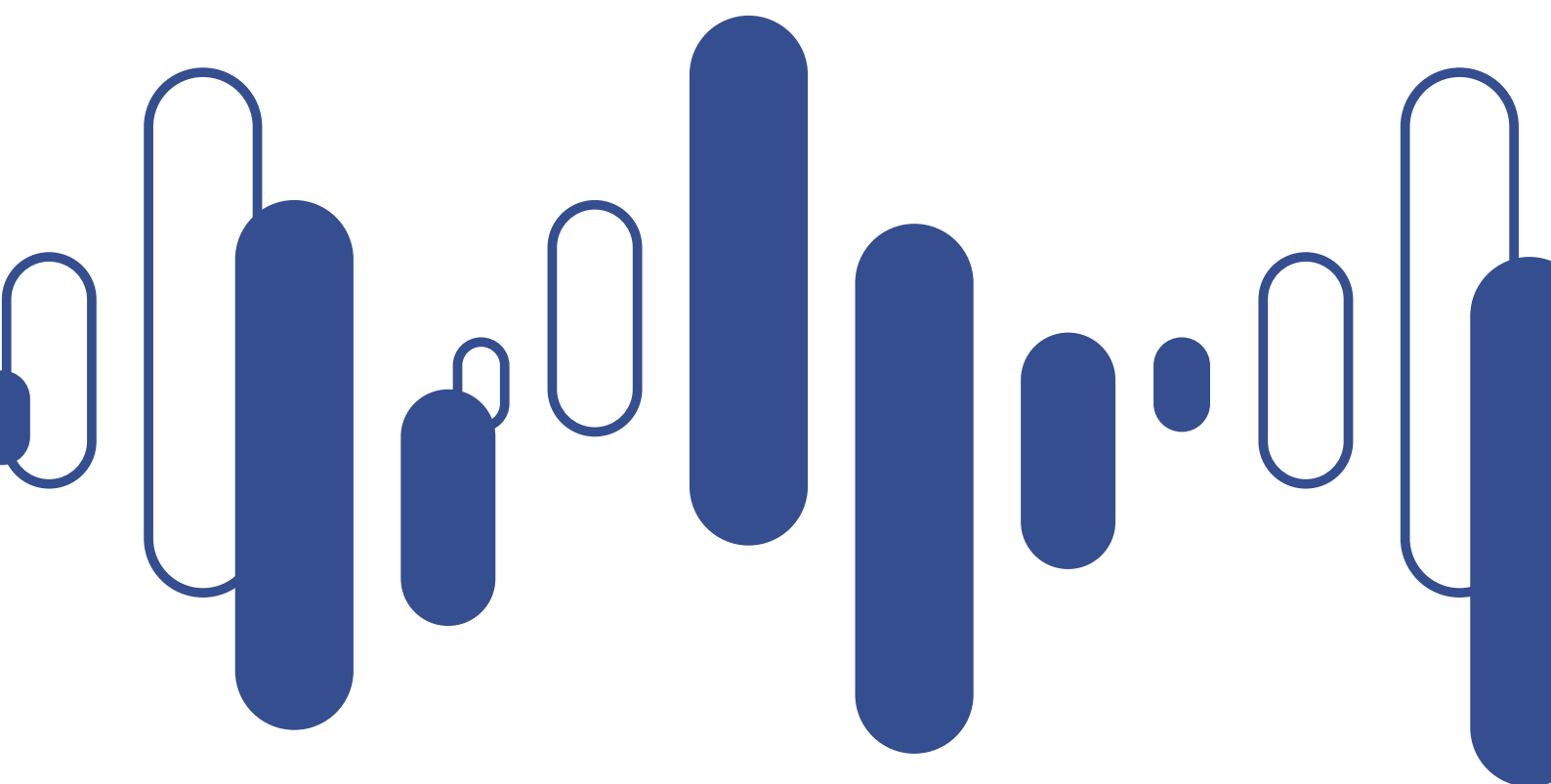
D4 Alternativa värderingsmetoder

Redovisas endast i den ordinarie tillsynsrapporten (RSR).

D5 Övrig information

Det finns ingen relevant övrig information.

E Finansiering



E Finansiering

E1 Kapitalbas

Övergripande kapitalhantering

Kapitalhanteringen beskrivs och illustreras i avsnitt B3 "Riskhanteringsystem inklusive egen risk- och solvensbedömning". Kapitalhanteringen styrs av NLP:s kapitalpolicy som anger en intern solvensgräns samt utdelningsgränser för NLP-koncernen och respektive dotterföretag. Policyn fastställer också vilka åtgärder som ska vidtas om de interna eller lagstadgade limiterna överskrids.

Solvensgränsen i policyn på 125 procent speglar NLP:s beslut att hantera verksamheten genom att fastställa en obligatorisk reserv utöver solvenskvoten på 100 procent som en form av säkerhetsmarginal för volatiliteten i solvensbalansräkningen. Syftet är att säkerställa att åtgärder vidtas omedelbart när reservgränsen underskrids och att viss volatilitet i siffrorna kan absorberas utan att äventyra solvensnivån på 100 procent.

NLP fastställer en utdelningsgräns som motsvarar den solvenskvot man som lägst vill ha. Utdelningar till Nordea Bank Abp skulle stoppas om NLP-koncernens solvenskvot sjönk under den här gränsen. Utdelningsgränsen har fastställts med hjälp av expertbedömningar baserade på utfallet från stress- och scenariotester.

Kapitalfrågor som gäller hela koncernen hanteras via LEMG, styrelsen och Balance Sheet Committee. NLP:s Group CRO ansvarar för kontrollen och rapporteringen av solvenskvoter och kapitallimit. Chefen för Capital Management ansvarar för kapitalbasens sammansättning.

Kapitalbasens nivåindelning

Tabell E 1.1 visar nivåindelningen för den tillgängliga kapitalbasen den 31 december 2021.

Den 31 december 2021 utgjorde nivå 1-kapitalet 83 procent av den tillgängliga kapitalbasen. Andelen nivå 1-kapital ökade med 4 procent under 2021. Sammantaget ökade den tillgängliga kapitalbasen med 23 procent till 3 718 mn euro under perioden. Det bör emellertid noteras att solvenskapitalkravet samtidigt ökade med 25 procent, vilket innebar att den samlade solvenskvoten sjönk.

NLP:s tillgängliga kapitalbas består av aktiekapital, avstämningsreserv och efterställd skuld tillhörande nivå 1 och nivå 2.

Tabell E1.1 Kapitalbas

TEUR		31 dec 2020	31 dec 2021
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	12	12
	Avstämningsreserv	2 369 911	3 067 559
	Minoritetsintressen	0	0
	Efterställd skuld	0	0
Primärkapital nivå 2	Efterställd skuld	650 000	650 000
Summa	Tillgänglig kapitalbas	3 019 923	3 717 571

NLP:s tillgängliga kapitalbas ökade med 698 mn euro 2021, till följd av en större avstämningsreserv.

Samtliga poster i kapitalbasen är tillgängliga och utan restriktioner, och de efterställda skulderna tillhörande nivå 1 och nivå 2 utgörs av förlagslån som inte är tidsbegränsade. NLP har inget tilläggskapital. Tabell E1.2 nedan visar fördelningen av posterna i avstämningsreserven.

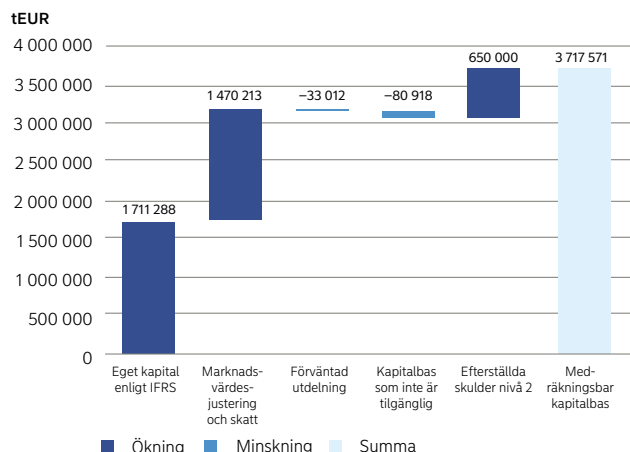
Tabell E1.2 Avstämningsreserven, 31 december 2021

TEUR	31 dec 2021
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	
Eget kapital enligt IFRS	1 711 288
Marknadsvärdesjustering och skatt	1 470 213
Förväntad utdelning	-33 012
Kapitalbas som inte är tillgänglig på koncernnivå	-80 918
Aktiekapital	-12
Avstämningsreserv	3 067 559

Marknadsvärdesjustering och skatt avser huvudsakligen marknadsvärdesjustering av försäkringstekniska avsättningar och obligationer som hålles till förfall, samt uppskjuten skatt. Ej medräkningsbar kapitalbas som inte är tillgänglig på koncernnivå utgörs av en justering för kapitalbas i NLP-FI och NLP-SE som inte är tillgänglig för koncernens medräkningsbara kapitalbas.

Dessa justeringar tillsammans med den efterställda skulden och förväntade utdelningen utgör skillnaderna mellan eget kapital enligt IFRS och den medräkningsbara kapitalbasen (se figur E1.1)

Figur E1.1 Förklaring av skillnaden mellan eget kapital enligt IFRS och medräkningsbar kapitalbas



Medräkningsbar kapitalbas

Solvenskapitalkravet uppgick den 31 december 2021 till 2 453 mn euro. Den samlade medräkningsbara kapitalbasen för att täcka solvenskapitalkravet var 3 718 mn euro. Även tillgänglig kapitalbas uppgick till 3 718 mn euro.

E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Solvenssituation

NLP använder standardformeln för solvenskapitalkrav och metod 1 för sammanställd redovisning enligt Solvens II. I beräkningen av koncernens solvenskapitalkrav tas hänsyn till följande: Volatilitetsjusteringar i NLP-FI och NLP-NO, övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar i NLP-NO och övergångsregler för aktierisk i NLP-FI och NLP-NO.

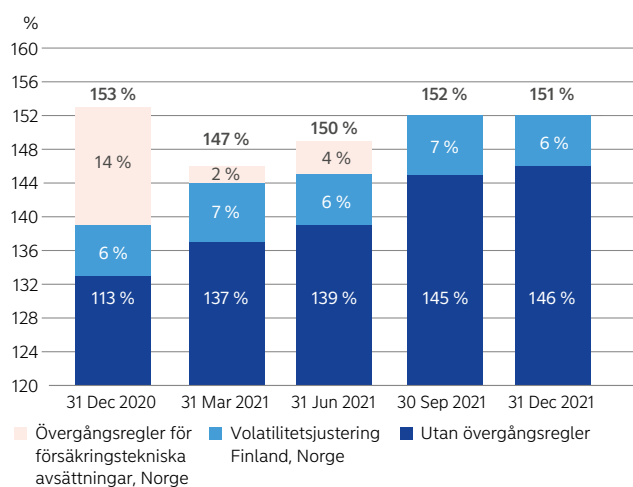
För de aktieinnehav som förvärvades innan Solvens II trädde i kraft finns en aktieportfölj som förvaltas med övergångsregler i enlighet med EIOPA:s anvisningar och NLP:s interna riktlinjer. Detta minskar omfattningen av aktiemarknadsstress på aktieportföljen med övergångsregler, vilket minskar kapitalkravet för aktier men inte påverkar de försäkringstekniska avsättningarna.

NLP:s solvenskvot uppgick den 31 december 2021 till 151 procent, att jämföra med 153 procent vid utgången av 2020. Figuren nedan visar att solvenskvoten har hållit sig klart över det lagstadgade kravet på 100 procent under hela 2021. Solvenskvoten höll sig på samma nivå under hela 2021, istället för att öka under året som den brukar göra. Detta berodde huvudsakligen på ett högre solvenskapitalkrav för aktier och stigande räntor, vilket fick övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar att minska till 0 punkter.

Exklusive både övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar och volatilitetsjusteringar var solvenskvoten 146 procent den 31 december 2021, klart över det lagstadgade kravet på 100 procent.

Under 2020 hade övergångsreglerna för försäkringstekniska avsättningar stor påverkan på solvenskvoten. Räntorna hade börjat stiga i Norge under andra halvåret 2020, men inverkan från övergångsreglerna för försäkringstekniska avsättningarna var ändå 14 punkter den 31 december 2020. Under 2021 minskade effekten från övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar successivt till 0 punkter, i takt med att räntorna i Norge fortsatte att stiga.

Figur E2.1 Övergångsreglernas och de långfristiga garantiernas inverkan på solvenskvoten under 2021



Solvenskapitalkravet för varje riskgrupp i tabell E2.1 tar hänsyn till diversifieringseffekter mellan de underliggande risktyperna i varje grupp. Beräkningen av det samlade solvenskapitalkravet tar hänsyn till diversifieringseffekter mellan de olika riskgrupperna och motsvarar därför inte summan av det solvenskapitalkrav som beräknats för de enskilda riskgrupperna.

Tabell E2.1 Solvenskapitalkravets fördelning, 31 december 2021

Risktyp, TEUR	31 dec 2020	31 dec 2021
Marknadsrisk	2 602 659	3 472 307
Livsrisk	1 006 845	1 323 307
Operativ risk	53 028	65 740
Motpartsrisk	189 455	245 848
Hälsorisk	53 028	61 787
Skadeförsäkringsrisk	290	409
Summa SCR¹	1 967 910	2 452 598

1) Beräkningen av det samlade solvenskapitalkravet tar hänsyn till diversifieringseffekter och andra justeringar. Summan av solvenskapitalkravet per risktyp motsvarar därför inte det samlade solvenskapitalkravet.

Konsolidering av solvenskapitalkrav för koncernen

I konsolideringen av Solvens II-kapitalet använder NLP metoden för sammanställd redovisning (metod 1) som beskrivs i artikel 230 i Solvens II-direktivet (2009/138/EG).

I enlighet med gällande regelverk beräknar inte NLP något minimikapitalkrav för koncernen. Koncernens solvenskapitalkrav överskrider emellertid summan av de lokala bolagens minimikapitalkrav, helt i enlighet med vad som krävs.

Förenklingar av standardformeln för Solvens II

NLP-koncernen använder sig inte av några förenklingar vid beräkning av solvenskapitalkrav med standardformeln i Solvens II.

E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

NLP använder inte undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.

E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

NLP använder inte interna modeller vid beräkningen av koncernens solvenskvot.

E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

NLP:s medräkningsbara kapitalbas har under hela 2021 legat över det föreskrivna solvenskapitalkravet.

E6 Övrig information

I enlighet med nationella bestämmelser för institutionella investerare i Finland, Norge och Sverige redovisar NLP-koncernen öppet på vilket sätt huvuddelarna i placeringsstrategin överensstämmer med åtagandenas natur och löptider, framför allt de långfristiga, och hur de bidrar till värdeutvecklingen på medellång till lång sikt. När en kapitalförvaltare investerar för NLP:s räkning, redovisar NLP öppet hur kapitalförvaltaren uppmuntras att anpassa sig till NLP:s placeringsstrategi och avkastningsmål, hur avkastning, omkostnader och portföljomsättning följs upp samt för vilka tidsperioder samarbeten med kapitalförvaltare har avtalats.

Redovisning av placeringsstrategi

NLP erbjuder långsiktiga spar- och försäkringsprodukter med ambitionen att inspirera och hjälpa sina kunder till en god ekonomi livet ut. NLP:s placeringsmål är att maximera den långsiktiga riskjusterade avkastningen på ett ansvarsfullt sätt. Även om olika sparprodukter i NLP medför olika åtaganden och olika löptid för dessa åtaganden, så har vi vissa gemensamma grundprinciper som NLP:s placeringsfilosofi utgår från. En av våra huvudprinciper för placeringar är att ta hänsyn till hållbarhet i placeringsbesluten. Vi anser att vi genom att införliva ESG-aspekter i våra placeringsbeslut säkerställer en långsiktig, konkurrenskraftig avkastning. Hållbara placeringar bidrar till en attraktiv riskjusterad avkastning på lång sikt, genom att både begränsa den långsiktiga risken och öppna möjligheter att skapa värde via företag med hållbara affärsmodeller.

NLP använder både interna och externa kapitalförvaltare liksom aktiva och passiva strategier för att diversifiera och förvalta portföljerna på bästa sätt. Vi införlivar hållbarhet i våra interna mandat i nära samarbete med Nordea Asset Management. Vid valet av externa kapitalförvaltare är deras vilja och förmåga att hantera ESG en av de faktorer vi tittar på.

Redovisning av överenskommelser med kapitalförvaltare

NLP använder sig av flera förvaltare för sina kapitalplaceringar. Det rör sig huvudsakligen om placeringar i externa fonder, men ibland används också mandat där förvaltarna handlar med aktier för NLP:s räkning.

Eftersom NLP ingår i Nordeakoncernen har NLP naturligtvis en nära relation med Nordea Funds och Nordea Investment Management, och dessa båda är de som förvaltar mest kapital för NLP.

NLP betalar kapitalförvaltarna genom förvaltningsavgifterna och ger alltså inga incitament i form av ersättningar för att de ska förvalta kapitalet på ett visst sätt. För mandat fastställer NLP limiter och riktlinjer för hur kapitalet ska förvaltas. NLP följer upp detta genom kontroller och möten med kapitalförvaltarna. Limiter och riktlinjer fastställs för att säkerställa att kapitalförvaltarna investerar i linje med NLP:s placeringsstrategi. Det övergripande ansvaret för överensstämmelse mellan åtagandenas löptider och kapitalförvaltningen ligger helt och hållet hos NLP.

Vid placering i fonder som är föremål för offentlig handel kan NLP inte påverka fondens strategi. Istället väljer NLP fonder och förvaltare som överensstämmer med NLP:s placeringsstrategi. NLP följer upp och kontrollerar hur kapitalförvaltarna sköter sig och utvärderar fortloppande valet av förvaltare. Vid bedömningen av värdeutveckling ligger fokus på långsiktig avkastning, men NLP tar även hänsyn till utvecklingen på kort sikt för att fånga upp eventuella trendbrott. NLP har regelbundna möten med kapitalförvaltarna och tar upp eventuella problem gällande fondförvaltningen. Metoder och tidshorisont

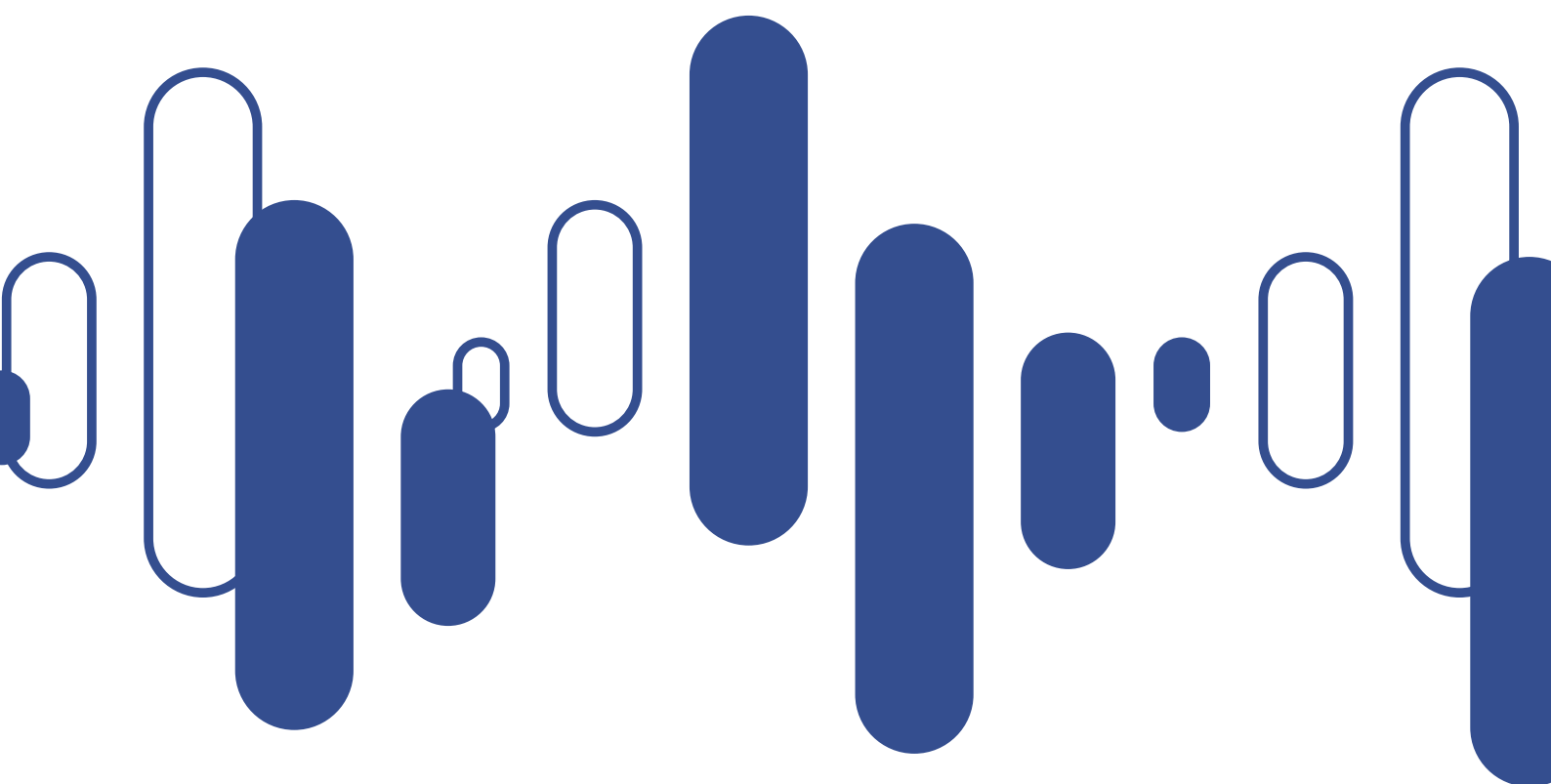
för kontrollerna är inget som uttryckligen avtalas med kapitalförvaltaren eftersom NLP vill behålla möjligheten att i hög grad själv bestämma över utvärderingen av sina kapitalförvaltare. Målen kan också se olika ut för olika NLP-produkter. Frågor som uppstår i samband med utvärderingen diskuteras vidare med kapitalförvaltaren innan NLP vidtar åtgärder, och kapitalförvaltaren får tid att svara eller ändra på sin förvaltning.

Vid valet av kapitalförvaltare för de förvaltade portföljerna tar NLP alltid hänsyn till hur kapitalförvaltaren arbetar med ESG och huruvida de för en aktiv dialog om sådana frågor med bolagen som de investerar i. Även om inte alla fonder har utökade ESG-kriterier, kräver NLP att alla förvaltare har en policy för bolagsstyrning och tar hänsyn till ESG-aspekter i sin investeringsprocess. Vi anser nämligen att detta är en viktig faktor för att skapa långsiktig avkastning. Vi föredrar också förvaltare som för en aktiv dialog med bolagen de investerar i. Riktlinjerna för mandat, valet av förvaltare och uppföljning av förvaltarna och deras resultat är NLP:s huvudsakliga verktyg för att säkerställa att kapitalförvaltarna följer NLP:s placeringsstrategi och placeringsbeslut med avseende på åtagandenas natur och löptider, framför allt de långfristiga, samt förvaltarnas finansiella och icke-finansiella resultat. NLP ingår normalt inte avtal som innehåller särskilda incitament för kapitalförvaltare att agera i enlighet med ovanstående. NLP anser att dessa aspekter bäst hanteras via riktlinjerna för mandat, valet av förvaltare och i samband med uppföljningen, där eventuella problem kan tas upp direkt med kapitalförvaltarna.

Det är osannolikt att NLP skulle använda sig av förvaltare vars strategi innebär hög omsättning i portföljen, eftersom vi anser att sådana strategier inte ger god avkastning på lång sikt. Kapitalförvaltarna utvärderas löpande med avseende på både resultat och förvaltningsavgifter, och för förvaltare som inte presterar tillräckligt bra utifrån ett risk-, avkastnings- och kostnadsperspektiv bedömer NLP om det finns grund för att säga upp förvaltningsavtalet. NLP anser att den här regelbundna utvärderingen fångar upp förvaltare vars tillväggångssätt medför onödigt höga omsättningskostnader. Därför ingår NLP normalt inte kapitalförvaltningsavtal som reglerar hur NLP följer upp de omsättningskostnader som förvaltaren belastat portföljen med eller hur NLP definierar och följer upp portföljens avsedda omsättningshastighet eller hastighetsintervall.

Kapitalförvaltare och fonder som NLP använder för sina förvaltade portföljer utvärderas löpande, framför allt med avseende på avkastning på lång sikt (3–10 år), men också i fråga om avkastning på kort sikt och förändringar i strategi och förvaltning för att upptäcka trendbrott. Om en förvaltare inte presterar tillräckligt bra sägs förvaltningsavtalet upp. Därför ingår NLP normalt inte kapitalförvaltningsavtal med en bestämd löptid.

Bilagor



Bilaga 1

Abbreviations

AC	Amortised Cost
ALM	Asset Liability Management
AuM	Assets under Management
AWM	Asset & Wealth Management
BC&CM	Business Continuity & Crisis Management
Board	Board of Directors
CEO	Chief Executive Officer
CIO	Chief Investment Officer
Climate VaR	Climate Value at Risk
CRO	Chief Risk Officer
EIP	Executive Incentive Programme
EPIFP	Expected Profit Included in Future Premiums
ESG risk	Environmental, Social and Governance risk
FVTOCI	Fair Value through Other Comprehensive Income
FVTPL	Fair Value through Profit and Loss
GHG emissions	Greenhouse Gas emissions
GIA	Group Internal Audit
GWP	Gross Written Premiums
HR	Human Resources
IFRS	International Financial Reporting Standards
KYC	Know Your Customer
LEMG	Life Executive Management Group
MCR	Minimum Capital Requirement
NICO	Nordic Investment Committee
NLH AB	Nordea Life Holding AB
NLP	Nordea Life & Pensions
NLP-FI	Nordea Life Assurance Finland Ltd
NLP-NO	Livsforsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS
NLP-SE	Nordea Livförsäkring Sverige AB
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
OTC	Over the Counter
QRA	Quality and Risk Analysis
RAF	Risk Appetite Framework
RCSA	Risk Control Self Assessment
RFF	Rolling Financial Forecast
RSR	Regular Supervisory Report
SCR	Solvency Capital Requirement
SPPI	Solely Payments of Principal and Interest
TCFD	Task Force on Climate Related Financial Disclosure
TMTF	Transitional Measures on Technical Provisions
VA	Volatility Adjustment
VSP	Variable Salary Part

Bilaga 2

1.5°C Orderly-scenariot utgår från antagandet att ny klimatpolitik införs tidigt och sedan successivt stramas åt för att begränsa uppvärmningen. 2°C Disorderly-scenariot utgår från antagandet att huvuddelen av den nya klimatpolitiken försernas fram till 2030, vilket innebär att utsläppsminskningarna måste vara större och mer dramatiska än i ett Orderly-scenario. 3°C-scenariot tar fasta på de klimatpolitiska satsningar som till största delen redan har tillkännagetts men ännu inte införts, och det utgår därmed från antagandet att viss klimatpolitik införs i somliga länder, men de globala satsningarna är otillräckliga för att bromsa en betydande global uppvärmning.

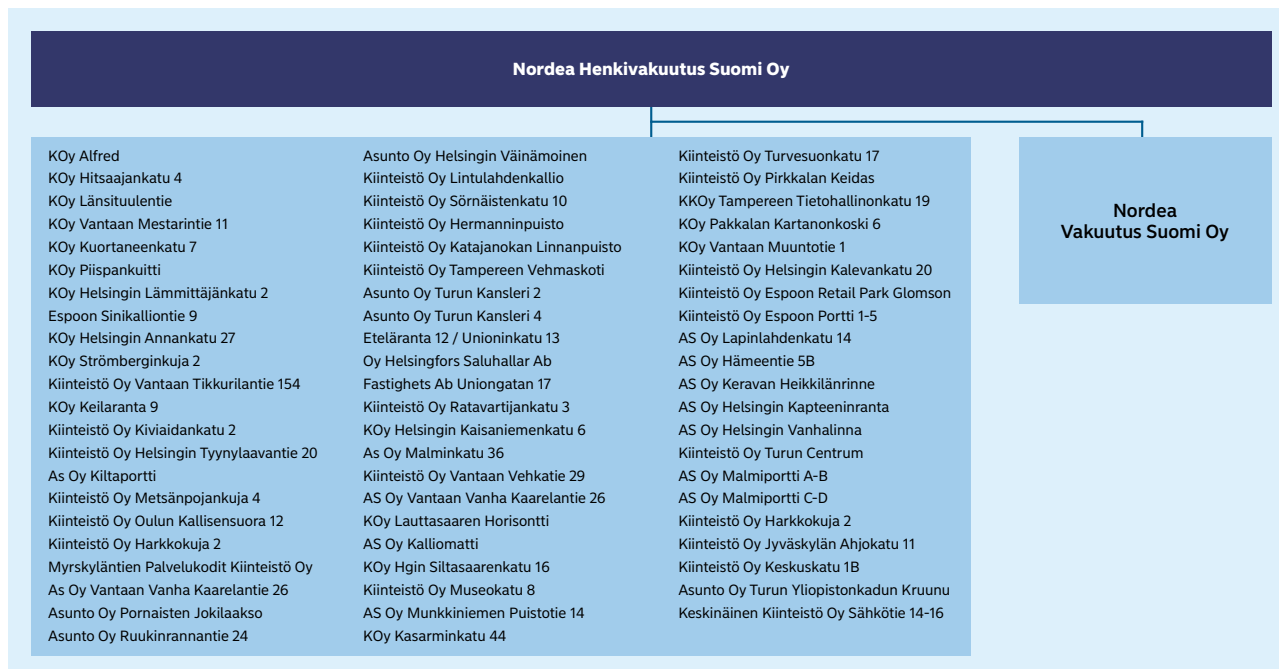
Politisk risk definieras som noll i ett grundscenario där inga ytterligare åtgärder vidtas och där den globala uppvärmningen är 4°C. För scenarier med lägre temperatur definieras den politiska risken som skillnaden i förhållande till det här grundscenariot. Detta mäts genom att analysera hur de klimatpolitiska kostnaderna påverkar värderingen av bolag och deras börsnoterade värdepapper. Värdena i tabellen nedan beskriver därmed den samlade potentiella effekten på placeringsportföljernas marknadsvärdering till följd av klimatpolitiken enligt respektive scenario. Observera att tabellen endast tar upp risker och därmed inte redovisar omställningsrelaterade möjligheter som dessa scenarier innebär.

För extremväderrisk beaktas ekonomisk skada till följd av extrem hetta och kyla, kraftigt regn- och snöfall, översvämning längs floder och kuster samt stormbyar och tropiska cykloner under de närmaste 80 åren. MSCI-modellen för klimatrelaterad risknivå beräknar fysisk risk i ett 4°C-scenario, som motsvarar en situation där inga ytterligare åtgärder vidtas. För dessa beräkningar används en kombination av kort-siktiga prognoser utifrån historiska klimatdata och ett långsiktigt scenario med höga utsläpp. Risken för extremväder definieras som noll i ett grundscenario där ingen förändring sker i framtiden i fråga om hur ofta extrema väderhändelser inträffar och hur allvarliga de är, och i 4°C-scenariot definieras risken för extremväder som skillnaden i förhållande till det här grundscenariot. Detta mäts genom att analysera hur de extremväderrelaterade skadorna på fysiska tillgångar påverkar värderingen av bolag och deras börsnoterade värdepapper. När det gäller risk för extremväder använder modellen en stokastisk metod för att beräkna skadorna, där den 50:e percentilen motsvarar ett "genomsnittligt" 4°C-scenario och 95:e percentilen motsvarar ett "offensivt" 4°C-scenario. Detta innebär att det "offensiva" scenariot visar de mindre sannolika men mer extrema potentiella skadorna i ett scenario där den globala uppvärmningen är 4°C.

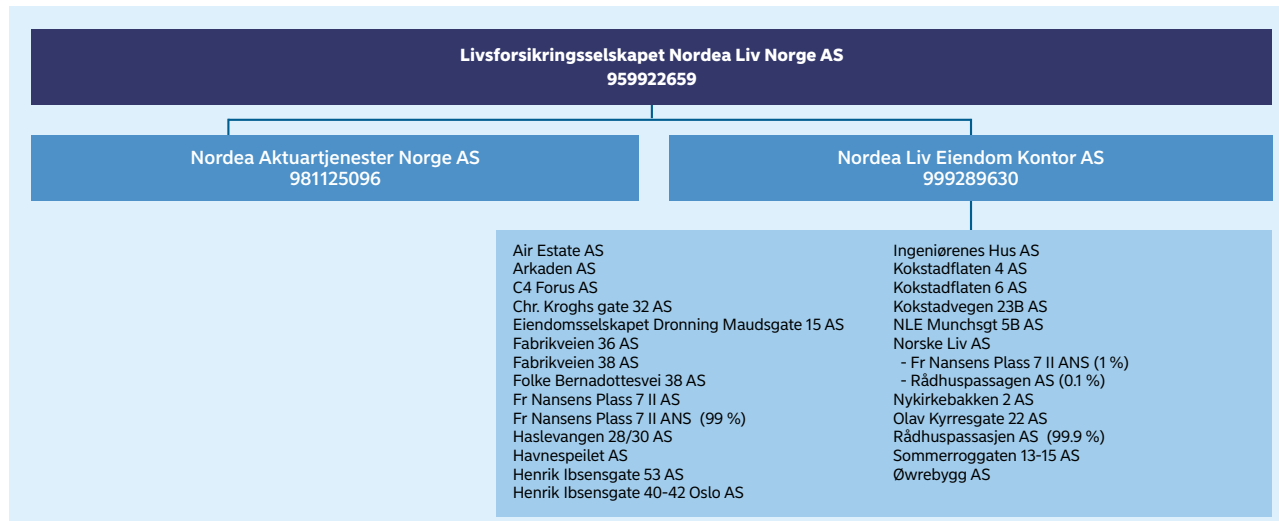
Bilaga 3

Legal structure of Nordea Life & Pensions

NLP Finland

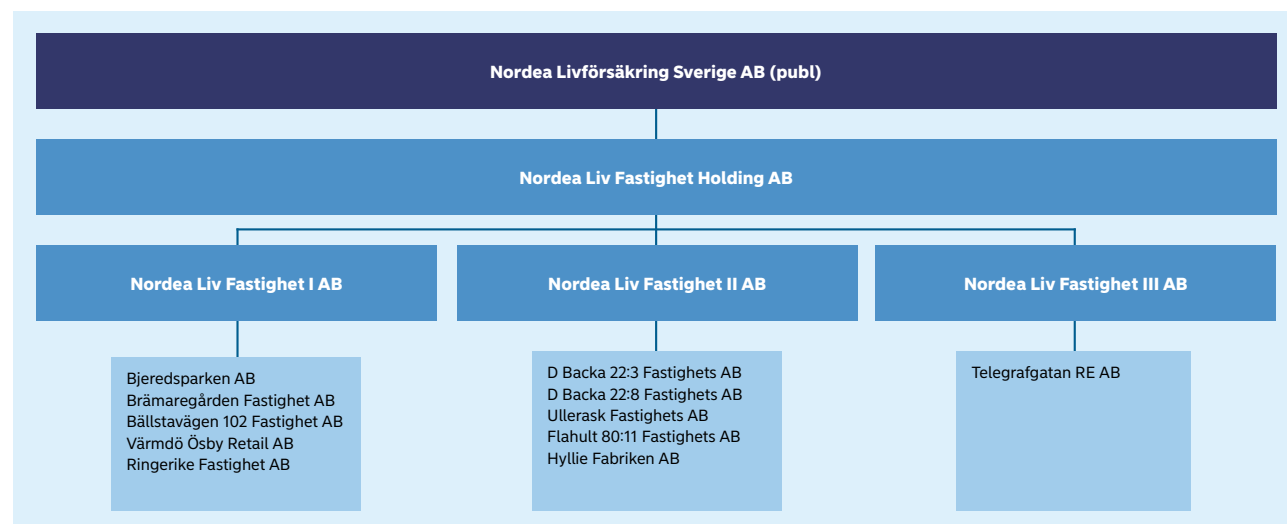


NLP Norge



Legal structure of Nordea Life & Pensions, cont.

NLP Sverige



Bilaga 4

Balance Sheet as at 31 December 2021

Tillgångar

Tillgångar, TEUR	Solvens II	Financial accounting
Goodwill	–	128 243
Uppskjuten anskaffningskostnad	–	24 679
Immateriella tillgångar	–	45 593
Uppskjutna skattefordringar	2 193	2 193
Överskott av pensionsförmåner	–	–
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	9 722	9 722
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)	13 022 928	12 910 503
Fastighet (annat än för eget bruk)	1 380 323	1 380 323
Innehav i anknuten företag, inklusive intressebolag	81	81
Aktier	150 027	150 027
Aktier – börsnoterade	135 472	135 472
Aktier – icke börsnoterade	14 554	14 554
Obligationer	7 650 621	7 538 196
Statsobligationer	2 144 647	2 118 023
Företagsobligationer	5 493 768	5 407 967
Strukturerade produkter	10 412	10 412
Värdepapperiserade lån och lån med ställda säkerheter	1 794	1 794
Investeringsfonder	3 808 418	3 808 418
Derivat	33 459	33 459
Banktillgodohavanden som inte är likvida medel	–	–
Övriga investeringar	–	–
Tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal	51 818 795	51 818 795
Lån och hypotekslån	28 197	28 197
Lån på försäkringsbrev	–	–
Lån och hypotekslån till fysiska personer	–	–
Andra lån och hypotekslån	28 197	28 197
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	8 733	8 733
Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	2 478	2 478
Skadeförsäkring exklusive sjukförsäkring	–	–
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	2 478	2 478
Livförsäkring och sjukförsäkring som liknar livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	6 255	6 255
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	2 572	2 572
Livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	3 683	3 683
Livförsäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring	–	–
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	–	–
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	8 821	16 750
Återförsäkringsfordringar	4 076	4 076
Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)	40 039	40 039
Egna aktier (direkt innehav)	–	–
Fordringar avseende primärkapitalposter eller garantikapital som infordrats men ej inbetalats	–	–
Likvida medel	659 373	659 373
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	99 570	99 570
Summa tillgångar	65 702 447	65 796 467

Balance Sheet as at 31 December 2021, cont.

Skulder

EURt	Solvens II	Financial accounting
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring	–3 850	24 988
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)	89	–
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	–	–
Bästa skattning	65	–
Riskmarginal	25	–
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)	–3 940	24 988
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	–	24 988
Bästa skattning	–5 143	–
Riskmarginal	1 204	–
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	11 314 006	11 029 031
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande livförsäkring)	109 280	107 799
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	–	107 799
Bästa skattning	103 521	–
Riskmarginal	5 760	–
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive sjukförsäkring och indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	11 204 726	10 921 231
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	–	10 921 231
Bästa skattning	11 024 940	–
Riskmarginal	179 786	–
Försäkringstekniska avsättningar – indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	49 716 807	51 801 499
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	–	51 801 499
Bästa skattning	49 216 634	–
Riskmarginal	500 174	–
Övriga försäkringstekniska avsättningar	–	–
Eventualförpliktelser	–	–
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	–	–
Pensionsåtaganden	22 154	22 154
Depåer från återförsäkrare	1 185	1 185
Uppskjutna skatteskulder	306 050	41 769
Derivat	30 605	30 605
Skulder till kreditinstitut	312 801	312 801
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	0	0
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	14 259	14 259
Återförsäkringsskulder	10 196	10 196
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	17 018	17 018
Efterställda skulder	650 000	650 000
Efterställda skulder som inte ingår i primärkapitalet	0	0
Efterställda skulder som ingår i primärkapitalet	650 000	650 000
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	129 714	129 663
Summa skulder	62 520 946	64 085 167
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring	3 181 501	1 711 300

Bilaga 5

Quantitative reporting template

The following quantitative reporting templates are required to be disclosed with the Solvency and Financial Conditions Report.

All amounts are in EURk.

QRT ref	QRT title
S.02.01.02	Balance sheet
S.05.01.02	Premiums, claims and expenses
S.05.02.01	Premiums, claims and expenses by country
S.22.01.22	Impact of the long term guarantee and transitional measures
S.23.01.22	Own funds
S.25.01.22	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula
S.25.02.22	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula and a partial internal model – <i>not applicable to NLP</i>
S.25.03.22	Solvency Capital Requirement, calculated using a full internal model – <i>not applicable to NLP</i>
S.32.01.22	Undertakings in the scope of the group

S.02.01.02.01 Balance sheet

Assets

	Solvency II value
	C0010
Goodwill	
Deferred acquisition costs	
Intangible assets	
Deferred tax assets	
Pension benefit surplus	
Property, plant & equipment held for own use	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	
Property (other than for own use)	
Holdings in related undertakings, including participations	
Equities	
Equities – listed	
Equities – unlisted	
Bonds	
Government Bonds	
Corporate Bonds	
Structured notes	
Collateralised securities	
Collective Investments Undertakings	
Derivatives	
Deposits other than cash equivalents	
Other investments	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	
Loans and mortgages	
Loans on policies	
Loans and mortgages to individuals	
Other loans and mortgages	
Reinsurance recoverables from:	
Non-life and health similar to non-life	
Non-life excluding health	
Health similar to non-life	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	
Health similar to life	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	
Life index-linked and unit-linked	
Deposits to cedants	
Insurance and intermediaries receivables	
Reinsurance receivables	
Receivables (trade, not insurance)	
Own shares (held directly)	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	
Cash and cash equivalents	
Any other assets, not elsewhere shown	
Total assets	

S.02.01.02.01

Balance sheet, cont.

Liabilities

	Solvency II value
	C0010
Technical provisions – non-life	R0510 -3,850
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520 89
Technical provisions calculated as a whole	R0530 0
Best Estimate	R0540 65
Risk margin	R0550 25
Technical provisions – health (similar to non-life)	R0560 -3,940
Technical provisions calculated as a whole	R0570 0
Best Estimate	R0580 -5,143
Risk margin	R0590 1,204
Technical provisions – life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 11,314,006
Technical provisions – health (similar to life)	R0610 109,280
Technical provisions calculated as a whole	R0620 0
Best Estimate	R0630 103,521
Risk margin	R0640 5,760
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 11,204,726
Technical provisions calculated as a whole	R0660 0
Best Estimate	R0670 11,024,940
Risk margin	R0680 179,786
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690 49,716,807
Technical provisions calculated as a whole	R0700 0
Best Estimate	R0710 49,216,634
Risk margin	R0720 500,174
Other technical provisions	R0730
Contingent liabilities	R0740 0
Provisions other than technical provisions	R0750 0
Pension benefit obligations	R0760 22,154
Deposits from reinsurers	R0770 1,185
Deferred tax liabilities	R0780 306,050
Derivatives	R0790 30,605
Debts owed to credit institutions	R0800 312,801
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810 0
Insurance & intermediaries payables	R0820 14,259
Reinsurance payables	R0830 10,196
Payables (trade, not insurance)	R0840 17,018
Subordinated liabilities	R0850 650,000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860 0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870 650,000
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 129,714
Total liabilities	R0900 62,520,946
Excess of assets over liabilities	R1000 3,181,501

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Medical expense insur- ance	Income protec- tion insur- ance	Workers' compen- sation insur- ance	Motor vehicle liability insur- ance	Other motor insur- ance	Marine, aviation and transport insur- ance	Fire and other damage to pro- perty insur- ance	General liability insur- ance	Credit and surety- ship insur- ance	Legal expens- insur- ance	Assis- tance	Miscell- aneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																	
Gross – Direct Business	R0110	0	40,980	–	–	–	–	–	–	–	–	580					41,560
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–					–
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0130												–	–	–	–	–
Reinsurers' share	R0140	0	6,671	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	6,671
Net	R0200	0	34,309	–	–	–	–	–	–	–	–	580	–	–	–	–	34,889
Premiums earned																	
Gross – Direct Business	R0210	0	41,361	–	–	–	–	–	–	–	–	469					41,830
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–					–
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0230												–	–	–	–	–
Reinsurers' share	R0240	0	6,671	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	6,671
Net	R0300	0	34,690	–	–	–	–	–	–	–	–	469	–	–	–	–	35,159
Claims incurred																	
Gross – Direct Business	R0310	0	9,015	–	–	–	–	–	–	–	–	145					9,160
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0320	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–					–
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0330												–	–	–	–	–
Reinsurers' share	R0340	0	2,833	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	2,833
Net	R0400	0	6,182	–	–	–	–	–	–	–	–	145	–	–	–	–	6,326
Changes in other technical provisions																	
Gross – Direct Business	R0410	0	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0					0
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0420	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–					–
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0430												–	–	–	–	–
Reinsurers' share	R0440	0	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	0
Net	R0500	0	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	0
Expenses incurred	R0550	0	8,774	–	–	–	–	–	–	–	–	151	–	–	–	–	8,925
Administrative expenses																	
Gross – Direct Business	R0610	–	1,261	–	–	–	–	–	–	–	–	33					1,294
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0620	–	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0					0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0630												–	–	–	–	0
Reinsurers' share	R0640	–	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	0
Net	R0700	–	1,261	–	–	–	–	–	–	–	–	33	–	–	–	–	1,294
Investment management expenses																	
Gross – Direct Business	R0710	–	277	–	–	–	–	–	–	–	–	8					285
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0720	–	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0					0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0730												–	–	–	–	0
Reinsurers' share	R0740	–	0	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	0
Net	R0800	–	277	–	–	–	–	–	–	–	–	8	–	–	–	–	285

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business, cont.

Claims management expenses																			
Gross – Direct Business	R0810	-	528	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15						543
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0820	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0						0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0830																		0
Reinsurers' share	R0840	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Net	R0900	-	528	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-	543
Acquisition expenses																			
Gross – Direct Business	R0910	-	4,889	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64						4,953
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0920	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0						0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0930																		0
Reinsurers' share	R0940	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Net	R1000	-	4,889	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	-	-	-	-	-	4,953
Overhead expenses																			
Gross – Direct Business	R1010	-	1,819	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30						1,850
Gross – Proportional reinsurance accepted	R1020	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0						0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R1030																		0
Reinsurers' share	R1040	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Net	R1100	-	1,819	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	-	-	-	-	-	1,850
Other expenses	R1200																		-25
Total expenses	R1300																		8,900

S.05.01.02.02

Life

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total	
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance		Life reinsurance
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280		
Premiums written										
Gross	R1410	58,327	111,796	6,297,602	96,223	–	–	0	0	6,563,949
Reinsurers' share	R1420	687	548	0	6,587	–	–	0	0	7,822
Net	R1500	57,641	111,248	6,297,602	89,637	–	–	0	0	6,556,128
Premiums earned										
Gross	R1510	58,327	111,796	6,297,602	96,163	–	–	0	0	6,563,889
Reinsurers' share	R1520	687	548	0	6,587	–	–	0	0	7,822
Net	R1600	57,641	111,248	6,297,602	89,577	–	–	0	0	6,556,068
Claims incurred										
Gross	R1610	25,595	471,495	2,498,344	23,690	–	–	0	0	3,019,125
Reinsurers' share	R1620	164	–53	0	3,333	–	–	0	0	3,445
Net	R1700	25,431	471,548	2,498,344	20,357	–	–	0	0	3,015,680
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0	0	0	–146	–	–	0	0	–146
Reinsurers' share	R1720	0	0	0	88	–	–	0	0	88
Net	R1800	0	0	0	–234	–	–	0	0	–234
Expenses incurred	R1900	21,552	35,749	71,227	25,536	–	–	0	0	154,065
Administrative expenses										
Gross	R1910	1,787	3,230	10,259	2,955	0	0	0	0	18,231
Reinsurers' share	R1920	0	0	0	0	0	0	0	0	–
Net	R2000	1,787	3,230	10,259	2,955	0	0	0	0	18,231
Investment management expenses										
Gross	R2010	2,327	14,159	10,604	1,965	–	–	–	0	29,055
Reinsurers' share	R2020	0	0	0	0	0	0	0	0	–
Net	R2100	2,327	14,159	10,604	1,965	0	0	0	0	29,055
Claims management expenses										
Gross	R2110	638	1,182	2,293	1,645	0	0	0	0	5,758
Reinsurers' share	R2120	0	0	0	0	0	0	0	0	–
Net	R2200	638	1,182	2,293	1,645	0	0	0	0	5,758
Acquisition expenses										
Gross	R2210	10,108	3,983	20,547	11,276	0	0	0	0	45,913
Reinsurers' share	R2220	0	0	0	0	0	0	0	0	–
Net	R2300	10,108	3,983	20,547	11,276	0	0	0	0	45,913
Overhead expenses										
Gross	R2310	6,692	13,195	27,525	7,696	0	0	0	0	55,108
Reinsurers' share	R2320	0	0	0	0	0	0	0	0	–
Net	R2400	6,692	13,195	27,525	7,696	0	0	0	0	55,108
Other expenses	R2500									4,970
Total expenses	R2600									159,035
Total amount of surrenders	R2700	0	75,059	1,427,199	0	0	0	0	0	1,502,258

S.05.02.01

Premiums, claims and expenses by country

		Home country	Country (by amount of gross premiums written) – non- life obligations	Finland	Norway	Total Top 5 and home country
Premiums written		C0080	C0090	C0090	C0090	C0140
Gross – Direct Business	R0110	0	41,560	20,117	21,443	41,560
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	6,671	107	6,564	6,671
Net	R0200	0	34,889	20,009	14,879	34,889
Premiums earned						
Gross – Direct Business	R0210	0	41,830	20,387	21,443	41,830
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	6,671	107	6,564	6,671
Net	R0300	0	35,159	20,280	14,879	35,159
Claims incurred						
Gross – Direct Business	R0310	0	9,160	2,117	7,043	9,160
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0340	0	2,833	0	2,833	2,833
Net	R0400	0	6,326	2,117	4,209	6,326
Changes in other technical provisions						
Gross – Direct Business	R0410	0	0	0	0	0
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0430	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0440	0	0	0	0	0
Net	R0500	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R0550	0	8,925	5,225	3,700	8,925
Other expenses	R1200					–25
Total expenses	R1300					8,900

		Country (by amount of gross premiums written) – life obligations				
	Home country		Finland	Norway	Total Top 5 and home country	
Premiums written	C0220	C0230	C0230	C0230	C0280	
Gross	R1410	3,105,370	3,458,579	1,548,367	1,910,211	6,563,949
Reinsurers' share	R1420	1,232	6,590	4,443	2,147	7,822
Net	R1500	3,104,139	3,451,989	1,543,924	1,908,065	6,556,128
Premiums earned						
Gross	R1510	3,105,370	3,458,519	1,548,307	1,910,211	6,563,889
Reinsurers' share	R1520	1,232	6,590	4,443	2,147	7,822
Net	R1600	3,104,139	3,451,929	1,543,864	1,908,065	6,556,068
Claims incurred						
Gross	R1610	1,396,467	1,622,657	944,847	677,810	3,019,125
Reinsurers' share	R1620	472	2,972	2,861	111	3,445
Net	R1700	1,395,995	1,619,685	941,986	677,699	3,015,680
Changes in other technical provisions						
Gross	R1710	–146	0	0	0	–146
Reinsurers' share	R1720	88	0	0	0	88
Net	R1800	–234	0	0	0	–234
Expenses incurred	R1900	55,535	98,529	27,531	70,998	154,065
Other expenses	R2500					4,970
Total expenses	R2600					159,035

S.22.01.22

Impact of long term guarantees measures and transitionals

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	61,026,963	0	0	102,367	0
Basic own funds	R0020	3,717,571	0	0	-71,739	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	3,717,571	0	0	-71,739	0
Solvency Capital Requirement	R0090	2,452,598	0	0	48,581	0

S.23.01.22

Own funds

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	12	12	0	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	0	0	0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0	0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	–	–	–	
–Subordinated mutual member accounts	R0050	–	–	–	–
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	–	–	–	–
Surplus funds	R0070	0	0		
Non-available surplus funds at group level	R0080	–	–		
Preference shares	R0090	–	–	–	–
Non-available preference shares at group level	R0100	–	–	–	–
Share premium account related to preference shares	R0110	–	–	–	–
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	–	–	–	–
Reconciliation reserve	R0130	3,067,559	3,067,559		
Subordinated liabilities	R0140	650,000	0	650,000	0
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	–	–	–	–
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0			0
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170	–			
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	–	–	–	–
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	–	–	–	–
Non-available minority interests at group level	R0210	0	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0			
Deductions					
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	–	–	–	–
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	0	0	0	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	0	0	0	0
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260	–	–	–	–
Total of non-available own fund items	R0270	–	–	–	–
–Total deductions	R0280	0	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	3,717,571	3,067,571	0	650,000

S.23.01.22

Own funds, cont.

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand

Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual – type undertakings, callable on demand

Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls – other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Non available ancillary own funds at group level

Other ancillary own funds

Total ancillary own funds

Own funds of other financial sectors

Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies – total

Institutions for occupational retirement provision

Non regulated entities carrying out financial activities

Total own funds of other financial sectors

Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1

Own funds aggregated when using the D&A and combination of method

Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT

Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)

Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR

Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)

Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR

Minimum consolidated Group SCR

Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR

Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)

Group SCR

Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0300	–			–	
R0310	–			–	
R0320	–			–	–
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	–			–	
R0370	–			–	–
R0380	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0
R0410	–	–	–	–	
R0420	–	–	–	–	
R0430	–	–	–	–	
R0440	–	–	–	–	
R0450	–	–	–	–	–
R0460	–	–	–	–	–
R0520	3,717,571	3,067,571	0	650,000	–
R0530	3,717,571	3,067,571	0	650,000	
R0560	3,717,571	3,067,571	0	650,000	–
R0570	3,199,378	3,067,571	0	131,807	
R0610	2,452,598				
R0650	659,037				
R0660	3,717,571	3,067,571	0	650,000	–
R0680	2,452,598				
R0690	1,5158				

Reconciliation reserve

EURk.

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Other non available own funds

Reconciliation reserve

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) – Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) – Non-life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060
R0700	3,181,501
R0710	–
R0720	33,012
R0730	12
R0740	0
R0750	80,918
R0760	3,067,559
R0770	483,940
R0780	13,287
R0790	497,228

S.25.01.22

Solvency Capital Requirement – for groups on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	Simplifications
	C0110	C0120
Market risk	R0010 3,472,307	–
Counterparty default risk	R0020 245,848	
Life underwriting risk	R0030 1,323,307	–
Health underwriting risk	R0040 61,787	–
Non-life underwriting risk	R0050 409	–
Diversification	R0060 –990,771	
Intangible asset risk	R0070 0	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 4,112,887	

Calculation of Solvency Capital Requirement

	Value
	C0100
Operational risk	R0130 65,740
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 –1,444,023
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 –282,005
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160 0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200 2,452,598
Capital add-ons already set	R0210 0
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220 2,452,598
Other information on SCR	
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400 0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410 0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420 0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430 0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440 0
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470 659,037
Information on other entities	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500 0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) – Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510 0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) – Institutions for occupational retirement provisions	R0520 0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) – Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	R0530 0
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540 0
Capital requirement for residual undertakings	R0550 0
Overall SCR	
SCR for undertakings included via D and A	R0560 0
Solvency capital requirement	R0570 2,454,598

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI/5299004I849IRJR5QS72	SWEDEN	Nordea Life Holding AB	Insurance holding company as defined in Art. 2125 (f) of Directive 2009/138/EC	Aktie bolag	Non-mutual	Finansinspektionen							Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/529900MUOVW4H06TQA34	SWEDEN	Nordea Livförsäkring Sverige AB	Composite insurer	Försäkring Aktie Bolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556606-3839	SWEDEN	D Backa 22-8 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556643-0905	SWEDEN	Bjeredsparken AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556660-7551	SWEDEN	D Backa 22-3 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/5590681846	SWEDEN	Bällstavägen 102 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556747-8218	SWEDEN	Värmdö Ösby Retail AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556883-6224	SWEDEN	Brämaregården Fastighet AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556972-6804	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet Holding AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556972-6812	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet I AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/559073-4116	SWEDEN	Ringerike Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/559106-4695	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet II AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556803-0133	SWEDEN	Ullerask Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556908-9641	SWEDEN	Tolust Berget AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/959922659	NORWAY	Livsforstikringselskapet Nordea Liv Norge AS	Life undertakings	Aktieselskab	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/912893537	NORWAY	Nykirkebaken 2 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/913886216	NORWAY	Fr Nansens Plass 7 II AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/914664381	NORWAY	NLE Munchsgate 5B AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/919060271	NORWAY	Rådhuspassasjen AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/955122690	NORWAY	FR Nansens Plass 7 II ANS	Other	Ansvarlig selskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/971227575	NORWAY	Arkaden Eiendom AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/981125096	NORWAY	Nordea Akkuratjener AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/981143159	NORWAY	Olav Kyrrsgate 22 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/985094691	NORWAY	Norske Liv AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/995556790	NORWAY	Folke Bernadottesvei 38 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

SC/995557665	NORWAY	Kokstadflaten 4 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/995557754	NORWAY	Henrik Ibsensgate 53 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/997953312	NORWAY	Kokstadflaten 6 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/998077052	NORWAY	Havnespeilet AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/999289630	NORWAY	Nordea Liv Eiendom AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/990651213	NORWAY	Sommerro-gaten 13-15 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/937731469	NORWAY	Øvrebygg AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/913921437	NORWAY	Haslevangen 28/30 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/912195996	NORWAY	Eiendoms-selskapet Dronning Maudsgt 15 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/918042830	NORWAY	Chr. Kroghs gate 32 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/989990659	NORWAY	Air Estate AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/966246634	NORWAY	Ingeniernes Hus AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/914776120	NORWAY	Henrik Ibsensgate 40-42 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/996922243	NORWAY	C4 Forus AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/912808629	NORWAY	Fabrikkveien 36 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/996197441	NORWAY	Fabrikkveien 38 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/998171350	NORWAY	Kokstad-veien 23B AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
LEI/529900K08EYX3I3MTH59	FINLAND	Nordea Life Assurance Finland Ltd	Life undertakings	Försäkring Aktie Bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
LEI/7437002CRHMXZ1FNUA72	FINLAND	Nordea Insurance Finland Ltd	Non life insurance undertakings	Försäkring Aktie Bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0101766-4	FINLAND	Asunto Oy Kalliomatti	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0119588-2	FINLAND	Asunto Oy Lapinlahdenkatu 14	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0667245-7	FINLAND	Asunto Oy Malminkatu 36	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0784057-1	FINLAND	Asunto Oy Munkkiniemen puistotie 14	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0654453-5	FINLAND	Asunto Oy Hämeentie 5 B	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0117272-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Alfred	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0118149-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Hitsaajan-katu 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0122852-5	FINLAND	Kiinteistö Oy Lauttasaaren Horisontti	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

SC/0774417-6	FINLAND	Kiinteistö Oy Länsituulentie	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0845149-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Käsärinkatu 44	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0635892-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Muuntotie 1	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0778111-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Mestarintie 11	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0398083-3	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kuortaneenkatu 7	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0358877-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Piispankultti	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1453184-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Lämmitäjäntie 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1639916-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kaisanienkatu 6	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0602076-6	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Sinkkialientie 9	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1638910-2	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Annankatu 27	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1602960-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Strömberginkuja 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0747930-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Pakkalan Kartanonkoski 6	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0293117-5	FINLAND	Fastighets Ab Unionsgatan 17	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0844814-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Eteläranta 12	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0117975-1	FINLAND	Oy Helsingfors Saluhallar Ab	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1757189-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Siltasaarenkatu 16	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1771691-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Tikkurilantie 154	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0688219-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Ratavartijankatu 3	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1864628-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 9A	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1913491-4	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Retail Park Glomson	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0628066-4	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kivaidankatu 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2032774-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Tyynylaavantie 20	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2043182-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Vehkatie 29	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2212496-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Turvesuonkatu 17	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0863366-2	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Museokatu 8	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0797857-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Pirkkalan Keidas	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2085495-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kalevankatu 20	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

SC/2449838-4	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Portti 1-5	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2323820-6	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Kapteeninranta	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2291435-6	FINLAND	Asunto Oy Keraavan Heikkilänrinne	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2040011-6	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Vanhalinna	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0736664-6	FINLAND	Asunto Oy Kiltaportti	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0480542-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Metsänpöjankuja 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1503456-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Oulun Kallisuusuoja 12	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0701941-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Harkkokuja 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2126808-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Turun Centrum	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2028590-4	FINLAND	Asunto Oy Espoon Malmiportti 4 A-B	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2028592-0	FINLAND	Asunto Oy Espoon Malmiportti 4 C-D	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2431966-5	FINLAND	Asunto Oy Vantaan Vanha Kaarelantie 26	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2259237-7	FINLAND	Asunto Oy Pornaisten Jokilaakso	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1538961-0	FINLAND	Asunto Oy Espoon Ruukinrannantie 24	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0609026-2	FINLAND	Kiinteistö Oy Lintulahdenkatu 10	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2302716-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Sörnäistenkatu 10	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2158729-3	FINLAND	Kiinteistö Oy Hermanninpuisto	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/1961946-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Katajanokan Linnanpuisto	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2586364-6	FINLAND	Myrskyläntien Palvelukodit Kiinteistö Oy	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2859055-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Tampereen Vehmaskoti	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2810653-6	FINLAND	Kiinteistö Oy Jyväskylän Ahjokatu	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2769901-8	FINLAND	Asunto Oy Turun Kansleri 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0877971-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Keskuskatu 18	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2769831-4	FINLAND	Asunto Oy Turun Kansleri 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2546887-3	FINLAND	Asunto Oy Turun Yliopistonkadun Kruunu	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/3012791-8	FINLAND	KKOy Sähkötie 14-16	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/2790328-5	FINLAND	KKOy Tampereen Tietohallinnonkatu 19	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation
SC/0763412-9	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Väinämöinen	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100%	100%	100%	None	Dominant	100%	Included into scope of group supervision	Method 1: Full consolidation

