

Nordea



Lägesrapport om solvens och finansiell ställning 2022

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)

Org nr 516401-8508

Publicerad 8 april 2023

Innehållsförteckning

Sammanfattning	3	D Värdering för solvensändamål	19
A Verksamhet och resultat	4	D1 Tillgångar	20
A1 Verksamhet	5	D2 Försäkringstekniska avsättningar	22
A2 Försäkringsresultat	6	D3 Andra skulder	23
A3 Investeringsresultat	6	D4 Alternativa värderingsmetoder	24
A4 Resultat från övriga verksamheter	7	D5 Övrig information	24
A5 Övrig information	7	E Finansiering	25
B Företagsstyrningssystem	8	E1 Kapitalbas	26
B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	9	E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	27
B2 Lämplighetskrav	9	E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	27
B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	10	E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller	27
B4 Internkontrollsystem	12	E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet	27
B5 Internrevisionsfunktion	13	E6 Övrig information	27
B6 Aktuariefunktion	13	Bilagor	28
B7 Uppdragsavtal	13	Bilaga 1: Förkortningar	29
B8 Övrig information	13	Bilaga 2: Legal struktur NLP-gruppen	30
C Riskprofil	14	Bilaga 3: Blanketter för kvantitativ rapportering (QRT)	31
C1 Försäkringsrisk (Teckningsrisk)	15		
C2 Marknadsrisk	16		
C3 Motpartsrisk	17		
C4 Likviditetsrisk	17		
C5 Operativ risk	18		
C6 Övriga materiella risker	18		
C7 Övrig information	18		

Sammanfattning

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ), nedan NLP-SE, publicerar här rapporten om sin solvens och finansiella ställning. Rapporten innehåller information om bolagets verksamhet, resultat, styrning, riskprofil, solvens och kapitalhantering.

NLP-SE är ett helägt dotterföretag till Nordea Life Holding AB som i sin tur ägs av Nordea Bank Abp. Nordea Life Holding AB har dotterföretag i Sverige, Norge, Danmark och Finland. NLP-SE bedriver försäkringsverksamhet i Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Risk- och kapitalhanteringsprocessen är integrerad i NLP-SE för att säkerställa att tillräckligt med kapital är tillgängligt för att täcka alla risker som tagits över affärsplaneringsperioden.

Genom sin verksamhet utsätts NLP-SE för en rad risker. Dessa inkluderar försäkrings-, marknads-, kredit-, likviditets-, operativa-, affärs- och strategiska risker. De två största riskerna när det gäller bidraget till solvenskapitalkravet är marknadsrisk och försäkringsrisk.

Som en del av risk- och kapitalhanteringsprocessen utför NLP-SE olika stress- och scenariotester både på kort sikt och över affärsplaneringsperioden. Resultaten visar att NLP-SE:s position är robust även vid svårare stressade scenarier.

NLP-SE:s balansräkning i den finansiella redovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) inom ramen för svensk lagstiftning (lagbegränsad IFRS). NLP-SE:s solvensbalansräkning har upprättats i enlighet med IFRS och justerats enligt värderingskraven i Solvens II-regelverket.

Tillgångar som innehas för fondförsäkringsavtal utgör

största delen av tillgångarna i solvensbalansräkningen, följt av räntebärande värdepapper och fonder. Värderingsprinciperna bygger på värdering till verkligt värde med uppgifter från oberoende källor. Värderingen av tillgångarna är densamma för de olika balansräkningarna.

Styrelsen förändrades under 2022 enligt följande: På årsstämman den 7 juni ersattes ledamoten Erik Ek av Magnus Erkander (extern).

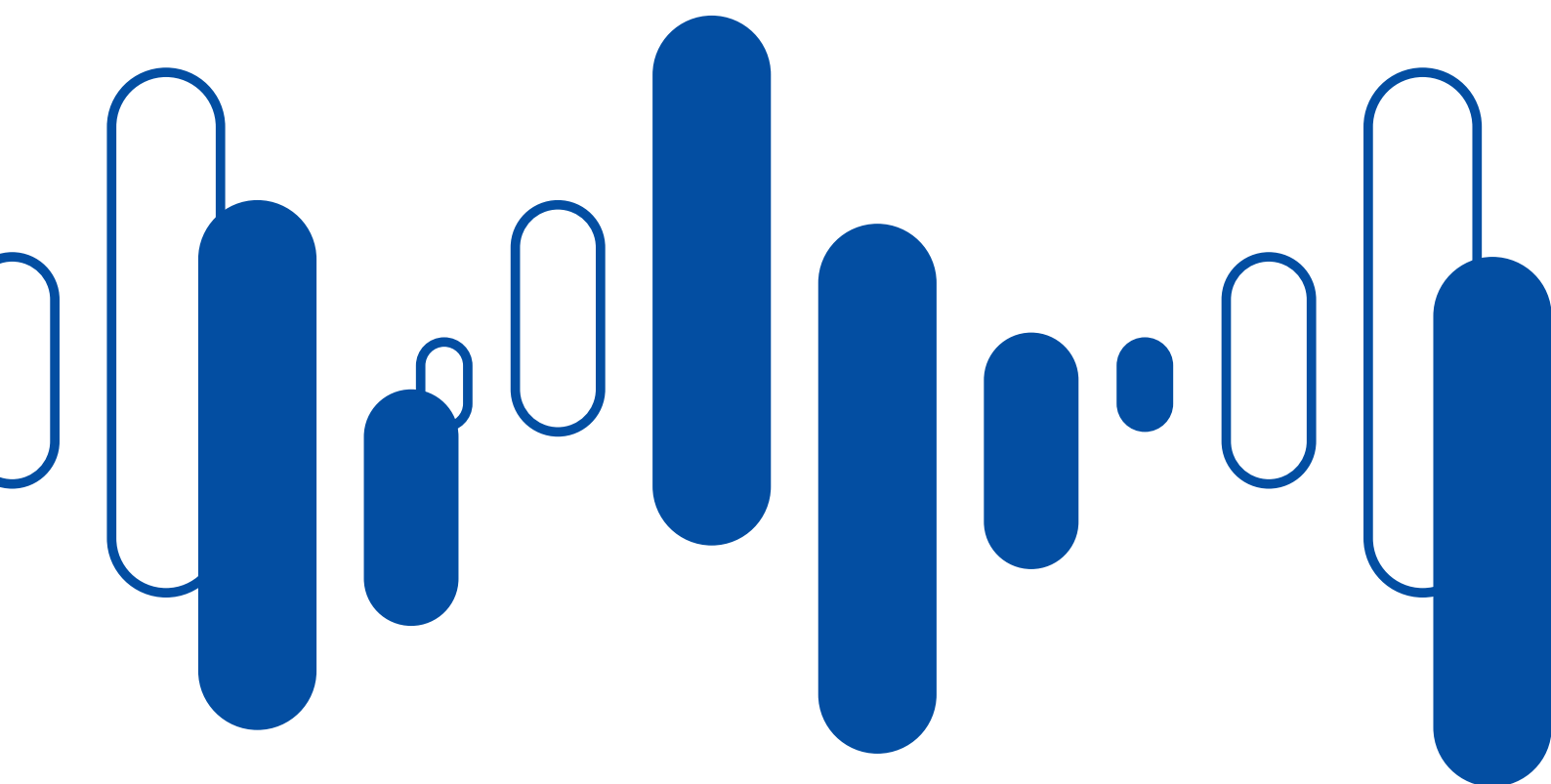
Vid utgången av 2022 uppgick solvenskvoten till 180,9 (150,2). Kapitalbasen uppgick till 9 687 829 TSEK (10 234 473) och solvenskapitalkravet till 5 355 913 TSEK (6 816 075). Den minskade kapitalbasen drivs av den utdelning på 800 000 TSEK som gjordes till moderbolaget Nordea Life Holding AB i december 2022.

Kapitalbas

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	31 dec 2022	31 dec 2021
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	8 387 829	8 934 473
	Förlagslån	300 000	300 000
	Medräkningsbar kapitalbas	9 687 829	10 234 473

NLP-SE:s styrelse godkände denna rapport vid sitt styrelsemöte den 28 mars 2023.

A Verksamhet och resultat



A Verksamhet och resultat

NLP-SE har ett brett utbud av spar- och riskförsäkringar för privat- och företagsmarknaden. Inom sparförsäkringsområdet erbjuds pensionsförsäkring med traditionell förvaltning och fondförvaltning samt kapitalförsäkring med depå- och fondförvaltning. Inom riskförsäkringsområdet erbjuds sjuk- och livförsäkring. Produkterna säljs med hjälp av bolagets egna försäkringsrådgivare, genom Nordeas kontorsnät, online samt genom externa samarbetspartners. NLP-SE tillhandahåller även kvalificerad individrådgivning.

Under året minskade det förvaltade kapitalet med 8,2 procent, från 247 117 772 TSEK till 226 905 579 TSEK. Nedgången drevs av den negativa utvecklingen på de finansiella marknaderna, delvis motverkat av positiva nettoflöden till bolagets sparprodukter. Inbetalda premier minskade från 31 507 027 TSEK under 2021 till 26 303 383 TSEK under 2022. Den ekonomiska osäkerheten i samhället, stigande inflation och därmed ökade kostnader, påverkar människors sparformåga.

Premier för riskprodukter uppgick till 390 261 TSEK (362 212) under 2022, vilket är en ökning med 7,7 procent, drivet av volymerna inom livförsäkring. Premierna till övriga riskförsäkringar har fortsatt minska, som en följd av att NLP-SE sedan några år tillbaka valt att tillhandahålla en del av produkt erbjudandet inom riskförsäkring genom externa samarbetspartners.

Rörelseresultatet blev 1 405 654 TSEK (1 372 576). Resultat efter skatt blev 845 514 TSEK (908 646). De fondvärdesberoende intäkterna ökade något, samtidigt som kostnaderna minskade. Resultatet påverkades däremot negativt av värdeutvecklingen på det egna kapitalet till följd av förändring av ränteläget.

Tabell A1 Nyckeltal för NLP-SE

TSEK	31-dec-22	31-dec-21	Förändr
Förvalt kapital	226 905 579	247 117 772	-8,2 %
Summa bruttopremier	26 303 383	31 507 027	-16,5 %
- Livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott	575 023	594 847	-3,3 %
- Försäkring med index-reglerade förmåner och fondförsäkring	25 338 099	30 549 968	-17,1 %
- Övrig livförsäkring	390 261	362 212	7,7 %
Rörelseresultat	1 405 654	1 372 576	2,4 %

NLP-SE tillämpar från och med 2020 Solvens II d.v.s. försäkringsrörelselagen (2010:2043) med ändringar och tillägg från 1 januari 2016.

De klasser som visas i tabell A1 innefattar följande typer av försäkringar:

- Livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott – traditionell försäkring.
- Försäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring – fond- och depåförsäkring.
- Övrig livförsäkring – riskförsäkring.

Hädanefter kommer dessa klasser benämnas som traditionell försäkring, fond- och depåförsäkring samt riskförsäkring.

A1 Verksamhet

NLP-SE har ett brett utbud av spar- och riskförsäkringar för privat- och företagsmarknaden. Inom sparförsäkringsområdet erbjuds pensionsförsäkring med traditionell förvaltning och fondförvaltning samt kapitalförsäkring med depå- och fondförvaltning. På riskförsäkringsområdet erbjuds sjuk- och livförsäkring. Produkterna säljs med hjälp av bolagets egna försäkringsrådgivare, genom Nordeas kontorsnät, online samt genom externa samarbetspartners. NLP-SE tillhandahåller även kvalificerad individrådgivning.

Koncernstruktur

NLP-SE är ett helägt dotterföretag till Nordea Life Holding AB i Stockholm som i sin tur ägs av Nordea Bank Abp. Nordea Life Holding AB har, förutom i Sverige, även dotterföretag i Danmark, Norge och Finland, se bilaga 2 (NLP-gruppen). NLP-SE har sitt säte i Sverige och all verksamhet bedrivs i Sverige.

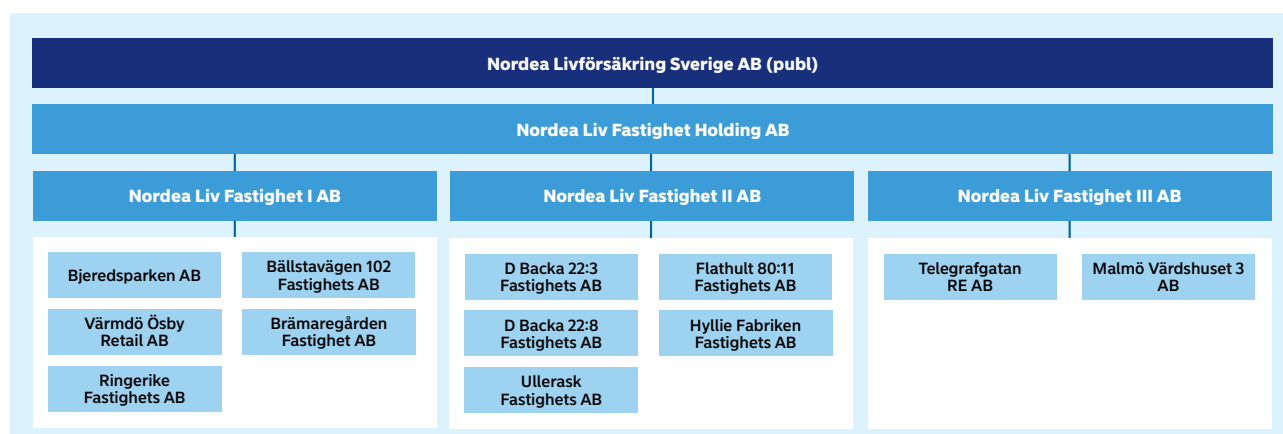
Tillsynsmyndighet och extern revisor

NLP-SE står under Finansinspektionens tillsyn.

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB¹ är den externa revisionsbyrå. Catarina Ericsson är huvudansvarig revisor.

1) Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, Stockholms län, besöksadress: Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Tel: +46 10 212 40 00, Fax: +46 10 214 30 00.

Figur A1.1 NLP SE:s legala struktur, 31 december 2022



A2 Försäkringsresultat

A2 Försäkringsresultat

Försäkringsrörelsens tekniska resultat uppgick till 612 438 TSEK 2022 (493 068), vilket var 119 370 TSEK högre än motsvarande period föregående år. Resultatförbättringen förklaras främst av den starka försäljningen av fond- och depåförsäkring under 2022, trots den svaga börs och finansmarknaden under året. Även resultatet för traditionell försäkring och för Riskförsäkring har ökat jämfört med föregående år.

Tabellerna nedan visar det försäkringstekniska resultatet fördelat per affärsgren enligt den finansiella redovisningen för 2022 samt för 2021 i jämförelse.

NLP fastställer sin årsredovisning enligt den internationella redovisningsstandarden IFRS, svenska lagar och Finansinspektionens föreskrifter. Premieinkomster och försäkringersättningssättningar som är hänförliga till sparandemomenten inom pensions- och kapitalförsäkringar tas inte med i årsredovisningens redovisningsstandard och är därför inte heller med i tabellerna nedan.

Tabell A2.1 Premier och försäkringersättningar

TSEK	Traditionell försäkring	Fond- och depåförsäkring	Riskförsäkring	Total
2022				
Premieinkomst f.er	2 777	0	372 808	375 585
Försäkringersättningar f.er	-1 190	0	-136 699	-137 889
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	4 119 925	26 558 745	0	30 678 669
Avgifter från investeringsavtal	210 860	275 271	0	486 131
Värdeförändring av placeringstillgångar	-4 912 371	-26 344 517	0	-31 256 888
Kapitalavkastning, netto	836 855	0	-14	836 841
Övriga tekniska intäkter	1 971	6 393	0	8 364
Driftskostnader	-113 067	-222 510	-42 798	-378 375
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	145 760	273 382	193 297	612 439
2021				
Premieinkomst f.er	3 447	0	344 775	348 222
Försäkringersättningar f.er	1 619	0	-106 582	-104 963
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-4 362 101	-38 000 141	0	-42 362 242
Avgifter från investeringsavtal	220 556	265 154	0	485 710
Värdeförändring av placeringstillgångar	2 123 806	38 129 912	0	40 253 718
Kapitalavkastning, netto	2 275 639	0	-2	2 275 637
Övriga tekniska intäkter	2 506	2 265	0	4 771
Driftskostnader	-128 211	-232 123	-47 451	-407 785
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	137 261	165 067	190 740	493 068

A3 Investeringsresultat

Investeringsresultat i värdepapperiseringar

NLP-SE äger två fonder som investerar i obligationer som är säkerställda av en pool av tillgångar som t.ex. fastigheter. Dessa obligationer utgör värdepapperiseringar, vilket innebär att riskerna (förlusterna) som uppkommer är fördelade på olika s.k. trancher med olika prioriteringsordning. Historiskt har dessa fonder genererat en attraktiv avkastning till portföljerna. I Solvens II-förordningen finns ett ramverk gällande värdepapperiseringar. Ramverket innehåller krav på kvarhållande av risk som bl.a. innebär att förvaltaren/sponsorn skall

hålla minst 5 procent ("risk retention") av det totala kapitalet i värdepapperiseringen (art. 254 Solvens II-förordningen). En av fonderna som NLP-SE äger uppfyller inte det kravet. När fonden köptes fanns inte kravet på "risk retention" och NLP-SE har därför inte någon skyldighet att sälja fonden. Fonden är för övrigt under utbetalning och enbart ett mindre innehav på ca 700 TSEK kvarstår. Den andra fonden har strukturerats om och överförs till en ny andelsklass, där förvaltaren innehåller de lagstadgade 5 procenten av kapitalet. NLP-SE har idag inte rätt att investera i nya fonder (värdepapperiseringar) som inte uppfyller kravet på att förvaltaren skall inneha minst 5 procent av kapitalet.

Tabell A3.1 Investeringsresultat

TSEK	2022	2021
Finansiella tillgångar och fastigheter		
All avkastning tillhör tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen		
Traditionell försäkring		
Aktier och andelar	-1 105 445	4 669 800
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-966 139	506 546
Derivat	-1 861 022	-1 074 614
Fastigheter	16 088	23 015
Övriga	78 608	40 738
Fond- och depåförsäkringar		
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-26 519 000	38 464 179
Summa	-30 356 911	42 629 664
Koppling mot resultaträkningen		
Kapitalavkastning, intäkter	1 236 229	2 457 022
Orealiserade vinster	-	2 160 107
Värdeökning/värdeminskning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	-26 519 000	38 464 179
Kapitalavkastning, kostnader	-399 388	-181 385
Orealiserade förluster	-4 737 888	-370 568
Summa	-30 420 047	42 529 355
avgår kapitalförvaltningskostnader	63 136	100 309
Summa	-30 356 911	42 629 664
Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde		
Räntekostnader förlagslån	-11 722	-9 660

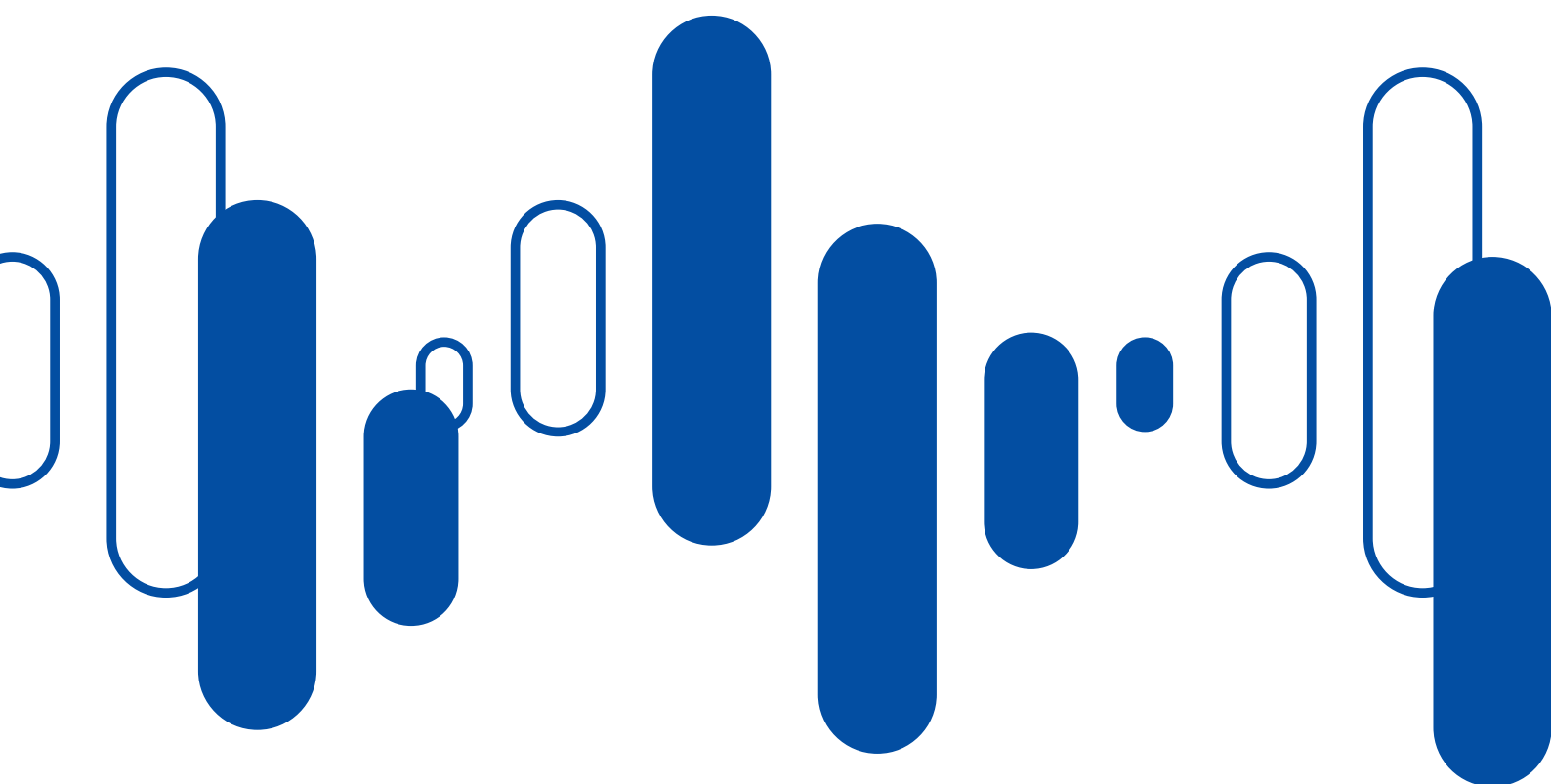
A4 Resultat från övriga verksamheter

NLP-SE:s samtliga intäkter och kostnader härrör från försäkringsrörelsen. Produkterna säljs genom Nordeas kontorsnät, online, med hjälp av den egna säljkåren samt genom externa samarbetspartners. NLP-SE tillhandahåller även kvalificerad individrådgivning.

A5 Övrig information

Ingen övrig information.

B Företagsstyrningssystem



B Företagsstyrningssystem

B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Övergripande styrning i NLP-SE

NLP-SE styrs på övergripande nivå av Nordeas koncerndirektiv, NLP:s koncernövergripande riktlinjer och NLP:s ramverk för risktolerans samt riktlinjer och instruktioner. NLP-SE har ytterligare riktlinjer, anvisningar, processer och rutiner utifrån vad som behövs för att följa svensk lag och svenska affärskrav.

Riktlinjerna, anvisningarna, processerna och rutinerna säkerställer också att personer i centrala positioner innehar nödvändiga befogenheter, resurser och nödvändigt operativt oberoende för att utföra sina åtaganden. Styrdokumentet innehåller också kommunikations- och rapporteringsvägar.

Styrelsen

Styrelsen säkerställer att NLP-SE har en ändamålsenlig och transparent organisationsstruktur, med en tydlig åtskillnad av funktioner och ansvarsområden som borgar för en sund och effektiv styrning och gör så att tillsynsmyndigheten kan utföra effektiv tillsyn. Vidare säkerställer styrelsen att NLP-SE:s organisation har tillfredsställande kontroller i fråga om redovisning, kapitalförvaltning och finansiell ställning i allmänhet. Styrelsen är ytterst ansvarig för att säkerställa att det finns ändamålsenliga och effektiva system för intern kontroll och att dessa underhålls.

Styrelsen har fastställt och godkänt en instruktion för verkställande direktören (VD) som tydligt definierar dennes ansvarsområden och åtaganden gentemot styrelsen.

Styrelsen har beslutat att inte bilda något särskilt revisionsutskott, utan ansvaret vilar direkt på styrelsen.

NLP-SE:s ledningsgrupp

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

Nyckelfunktioner

Nyckelfunktionerna för riskhantering, regelefterlevnad och aktuariella frågor är en integrerad del av NLP-SE:s organisation.

Den fjärde nyckelfunktionen, internrevisionen, sköts via uppdragsavtal av Nordeakoncernens Group Internal Audit (GIA).

Nyckelfunktionernas roller och ansvarsområden beskrivs i avsnitten B3–B6.

Förändringar i organisation och styrning i NLP-SE under 2022

Under 2022 har organisationen genomgått en viss förändring och från och med den 1 september 2022 är ledningsgruppens sammansättning enligt följande:

- Johan Nystedt, VD
- Mia Henriksson, CFO
- Helene Widoff, Head of Corporate Sales
- Tomas Heed, Head of Private Sales
- Fredrik Viksberg, Transformation
- Tomas Heed, Acting head of Products & Offerings
- Susanne Wolrath, Head of IT
- Malin Pihlblad, Head of Customer Service
- Henrik Videnö, Head of Business Risk Management & Legal

Ersättningar

Styrelsen för Nordea Bank Abp beslutar om riktlinjerna för ersättningar utifrån en särskild riskanalys och säkerställer att dessa tillämpas och följs upp i enlighet med kompensationsutskottets förslag. Riktlinjerna för ersättningar godkänns av styrelsen för NLP-SE.

Riktlinjerna för ersättningar stärker NLP-SE:s möjligheter att rekrytera, utveckla och behålla motiverade, kompetenta och resultatintriktade medarbetare. NLP-SE erbjuder konkurrenskraftiga men inte marknadsledande ersättningar.

NLP-SE ser ersättningar utifrån ett helhetsperspektiv som tar hänsyn till vikten av dels välbalanserade men differentierade ersättningar utifrån verksamhetens behov och den lokala marknaden och dels ersättningssystem som överensstämmer med och stödjer en sund och effektiv riskhantering.

Ersättningar ska inte uppmuntra överdrivet risktagande eller motverka NLP-SE:s långsiktiga intressen. NLP-SE har följande rörliga ersättningar:

- Vinstandelsprogrammet syftar till att stimulera värdeskapandet för kunder och aktieägare, och erbjuds medarbetare i Nordeakoncernen. Prestationskriterierna för 2022 speglar Nordeakoncernens långsiktiga mål: avkastning på ekonomiskt kapital, avkastning på eget kapital samt kundnöjdhet.
- Engångstillägg kan användas för att belöna medarbetare för särskilda prestationer som går utöver de krav eller förväntningar som finns, eller i samband med tillfälligt projektarbete.
- Rörlig lönedel erbjuds utvalda chefer och specialister för att belöna en stark prestation. Individuella prestationer bedöms utifrån i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier.
- Executive Incentive Programme (EIP) kan erbjudas för att rekrytera, motivera och behålla utvalda chefer och nyckelpersoner och syftar till att belöna starka prestationer. EIP baseras på i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier på koncern-, affärsområdes-, enhets- och individnivå.

Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden

Inga väsentliga transaktioner har genomförts under perioden.

B2 Lämplighetskrav

NLP-SE bedriver verksamheten i enlighet med Nordeakoncernens lämplighetskrav som anges i riktlinjerna för val och bedömning av lämpligheten hos VD och andra viktiga befattningshavare och i enlighet med Instructions for fit and proper requirements at Nordea Life & Pensions.

För att uppfylla lämplighetskraven måste en person ha och uppvisa de kvaliteter som krävs för att kunna utföra sitt uppdrag och ta det ansvar som hör till personens befattning i företaget. Dessa kvaliteter avser integriteten i det personliga agerandet och affärsutövandet, förmågan att göra sunda bedömningar samt tillräckligt med kunskaper, erfarenhet och yrkesmässiga kvalifikationer.

Bedömningen av huruvida en person är lämplig innefattar personens yrkesmässiga och formella kvalifikationer, kunskaper liksom relevant erfarenhet från försäkringsbranschen, andra delar av finansbranschen 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 och tillsynsaspekter som är relevanta för bedömningen.

Bedömningen ingår i rekryteringsprocessen som utformats enligt Nordea Recruitment Policy, och utförs även löpande som en del i varje medarbetares regelbundna utvecklingssamtal.

B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

NLP-gruppens övergripande riskhanterings- och kontrollsystem:

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

NLP-gruppens 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 nyckelprocesser för risk- och kapitalhantering, regelbundna rapporter till huvudintressenter samt ytterligare instruktioner och dokument.

Riskhanteringen och internkontrollen utförs i enlighet med Nordea Group Board Directive on Internal Governance. Riktlinjerna bygger på olika principer, bland annat en tydlig och transparent organisation, åtskillnad av funktioner och tillämpning av dualitetsprincipen. Internkontrollen beskrivs närmare i avsnitt B4.

Riskkultur

NLP-SE tillämpar samma internkontrollrutiner som Nordea-koncernen genom att fastställa tydliga roller och ansvarsområden samt genom att upprätthålla en transparent styrningsstruktur. NLP-SE verkar för en sund riskkultur genom att följa NLP Risk Management Strategy. Regelbunden utbildning och kommunikation samt ändamålsenliga incitament och belöningar för medarbetarna hör till de initiativ som främjar en sund riskkultur.

I Nordeakoncernen ansvarar affärsenheterna själva för den proaktiva riskhanteringen i den dagliga verksamheten, inklusive rapportering av eventuella problem, och för att bedriva verksamheten inom uppsatta limiter. Att införa effektiva kontroller samt att följa upp dessa ingår också i affärsenheternas ansvar.

Riskhanteringsstrategi

NLP Risk Management Strategy godkänns av NLP-SE:s styrelse. De viktigaste principerna i strategin är:

- Att riskerna håller sig inom NLP-gruppens 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 system för riskhantering och internkontroll.
- 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-SE:s övergripande risktolerans och beslutat om principerna för hur risktoleransen ska hanteras.

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

För varje riskkategori allokerar NLP-gruppen övergripande limiter till NLP-SE. Limiterna fördelas sedan vidare inom NLP-SE. NLP-SE 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.

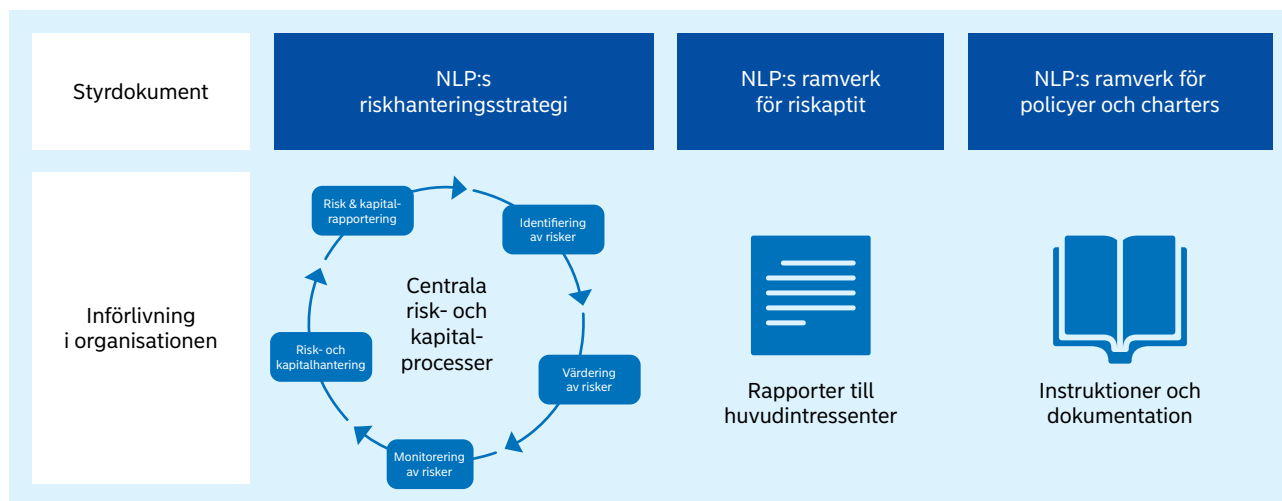
Riskhanteringsprocess

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

Identifiering av risker

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

Figur B3.1 Riskhanterings- och internkontrollsystem



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-SE kan 1) acceptera den identifierade risken på befintlig risknivå, 2) undvika den genom att ta bort det som orsakar risken eller 3) hantera den genom att vidta åtgärder som påverkar 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-SE:s ledning, Asset and Liability Committee (ALCO), NLP-SE:s styrelse, NLP-Holding och tillsynsmyndigheter.

Risk- och kapitalbeslut

Med Asset and Liability Management (ALM) menas matchning mellan tillgångar och skulder. ALM-matrisen är en central del i införandet av riskhanteringsstrategin i den dagliga

verksamheten. Den fastställer de olika överväganden som ska ställas mot varandra i samband med såväl kortsiktiga som långsiktiga beslut. De rör konkurrenskraft, lagkrav, lönsamhet och kapitalkrav.

Riskhanteringsfunktionen

Den globala riskhanteringsfunktionen är en viktig funktion och ett samlingsnamn för NLP-gruppens riskhanteringsfunktion och de lokala riskhanteringsfunktionerna. För att säkerställa en konsekvent riskhantering finns ett så kallat CRO Forum. Arbetsordningen för CRO Forum fastställer forumets syfte och ansvarsområde.

Riskhanteringsfunktionen tillhandahåller riskunderlag för affärsbeslut i olika beslutsfattande instanser.

I NLP-SE är Chief Risk Officer (CRO) medlem i ALCO och CRO ger NLP-SE:s styrelse råd i riskfrågor.

Risk- och kapitalhantering

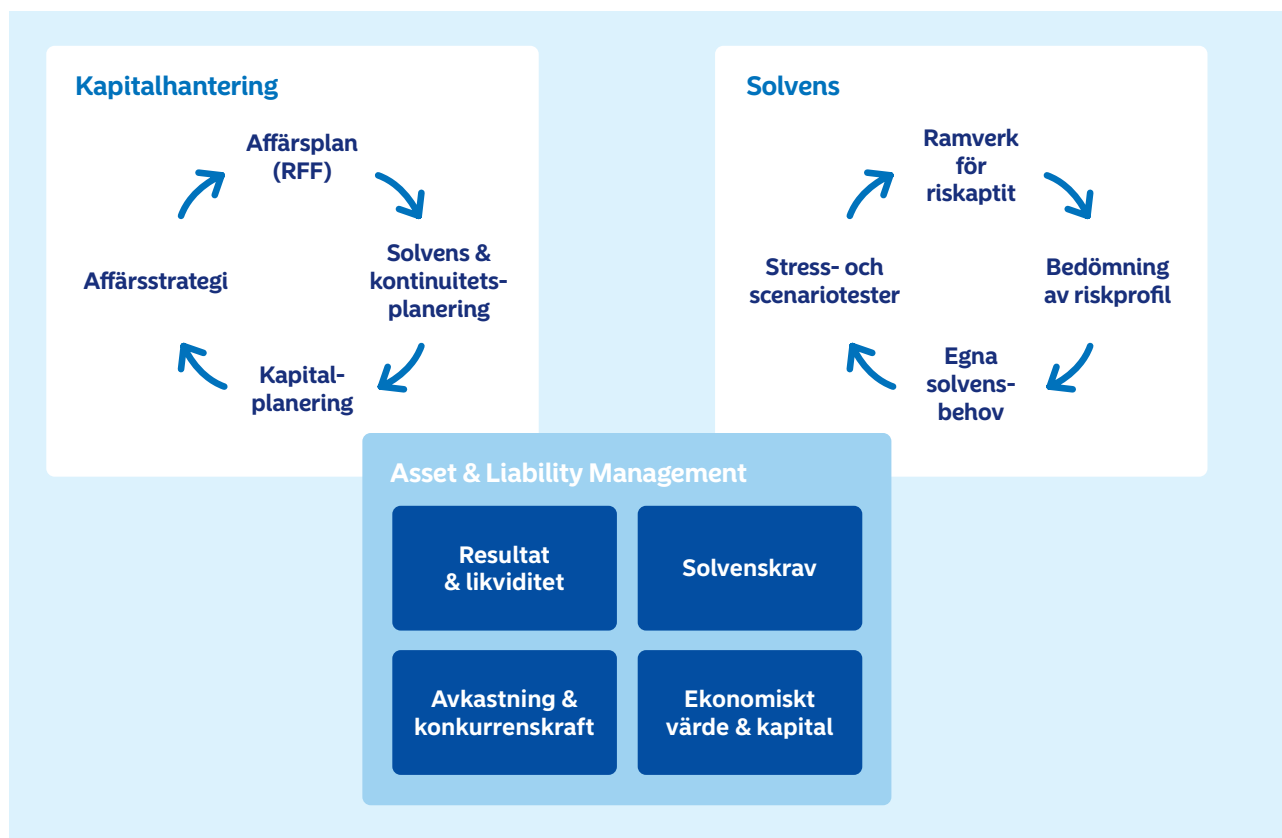
Kapitalhanteringen ska säkerställa att NLP-SE har tillräckligt med kapital för att täcka alla risker under den planerade verksamhetsperioden, även under stressade förhållanden. Kapitalnivån måste vara tillräcklig för att uppfylla såväl interna som externa kapitalkrav.

Kapitalplaneringen grundas på centrala delar i NLP-SE:s affärsplan/rullande finansiella prognoser. En aktiv kapitalplanering säkerställer att NLP-SE 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-SE:s egna solvenskapitalbehov bedöms utifrån:

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

Figur B3.2 Kapitalhanteringsprocess



NLP-SE:s kapitalpolicy fastställer mål för NLP-SE:s kapitaliseringsnivåer. Den aktuella kapitalpositionen och kapitalpolicyen beskrivs i avsnitt E.

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

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 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

NLP-SE:s styrelse deltar aktivt i risk- och kapitalhanteringen i NLP-SE, bland annat genom att kartlägga risker, styra hur bedömningar ska genomföras, granska resultaten och säkerställa att resultaten och slutsatserna dokumenteras och kommuniceras internt. Styrelsens arbete med risk- och kapitalprocesserna liksom med 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.

B4 Internkontrollsystem

NLP-SE:s internkontroll styrs av Group Board Directive on Internal Governance. Därtill har NLP-SE antagit en NLP Policy on Internal Governance. Riktlinjerna anger grundprinciperna för internkontroll och utgörs av internkontrollsystemet, kontrollmiljön och kontrollprocesserna.

De olika delarna i det interna kontrollsystemet är:

- Styr- och kontrollmiljö
- Riskvärdering
- Kontrollaktiviteter
- Information och kommunikation, samt
- Övervakande aktiviteter (inklusive rapportering av utfall och brister)

Riktlinjerna bygger på olika principer, bland annat en tydlig

och transparent organisation, åtskillnad av funktioner och tillämpning av dualitetsprincipen.

NLP-SE 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-SE:s riskhantering och internkontroll.

Den första försvarslinjen i NLP-SE utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen utgörs av följande funktioner: Riskhanteringsfunktionen (Risk Management Function), Regelefterlevnadsfunktionen (Compliance Function) och Aktuarielfunktionen (Actuarial Function). Den tredje försvarslinjen utgörs av Nordeakoncernens internrevisionsfunktion, (Group Internal Audit, GIA).

Regelefterlevnadsfunktionen (Compliance)

Compliance i NLP-SE är en oberoende nyckelfunktion som upprättats enligt kraven i Solvens II. Samtidigt ingår funktionen i Nordeakoncernens regelefterlevnadsfunktion, Group Compliance.

Compliance-funktionens syfte är att ge en oberoende, riskbaserad syn på hur lagar, bestämmelser, affärsprinciper, etiska riktlinjer, god affärssed och internationella regler som gäller för NLP-SE efterlevs. Detta sker genom att funktionen kartlägger risker och hjälper de ansvariga riskägarna att hantera dem på ett effektivt sätt.

Chefen för NLP-gruppens Compliance-funktion har en funktionell rapporteringslinje till Compliance-chefen för affärsområdet Wealth Management i Nordeakoncernen och en legal rapporteringslinje till VD och styrelse i NLP-gruppen.

NLP-SE:s Compliance Officer har en funktionell rapporteringslinje till chefen för NLP-gruppens Compliance-funktion och en legal rapporteringslinje till NLP-SE:s VD och styrelse.

Compliance-funktionen har det mandat, den kompetens, de resurser och tillgång till den relevanta information som krävs för att kunna vara effektiv.

Ansvarsområdena för NLP-SE:s Compliance-funktion beskrivs i NLP-gruppens riktlinjer för regelefterlevnad och innefattar att identifiera, värdera, monitorera, kontrollera och rapportera compliance-risker i NLP-SE. Riktlinjerna för regelefterlevnad godkänns av styrelsen och granskas minst en gång om året.

NLP-SE:s Compliance-funktion utför sitt uppdrag via ett antal centrala rutiner:

- Identifiera compliance-risker och utföra monitoreringar och kontroller för att säkerställa att riskerna hanteras av relevanta funktioner i bolaget. Detta inkluderar regelbunden uppföljning av förändringar i gällande regelverk.

Figur B4.1 Försvarslinjer i NLP-SE

Första försvarslinjen	Andra försvarslinjen	Tredje försvarslinjen
• 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.	• Oberoende kontroll- och riskfunktioner med uppdrag och mandat att stödja och utmana den första försvarslinjen i identifieringen och hanteringen av risk och regelefterlevnad. • Ansvarig för att utarbeta ramverk och processer för intern kontroll, riskhantering och regelefterlevnad. • 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.	• 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.

- Utföra monitoreringar och kontroller i enlighet med en strukturerad och väldefinierad Complianceplan som årligen presenteras för VD och styrelse.
- Presentera en årlig aktivitetsplan för VD och styrelse.
- Bistå med råd och stöd till personal, VD och styrelse gällande regelverk och utvärdera hur ändrade regelverk påverkar NLP-SE. I tillägg till detta ska Compliance även hålla ledning och styrelse uppdaterade på utvecklingen i relevanta regelverk.
- Informera och utbilda anställda, när detta bedöms relevant, gällande nya eller ändrade regelverk och aktivt bidra till en sund regelefterlevnadskultur i NLP-SE.
- Säkerställa att nya eller materiellt ändrade produkter, tjänster, marknader, processer och IT-system samt större ändringar i det operativa arbetet och/eller organisationen i NLP-SE är i enlighet med relevant regelverk.
- Regelbundet, åtminstone kvartalsvis, rapportera till VD och styrelse gällande risker och eventuella brister i regelefterlevnaden.

B5 Internrevisionsfunktion

Internrevisionen i NLP-SE hanteras av GIA (Group Internal Audit). De interna reglerna för funktionen finns i arbetsordningen för GIA (Group Board Directive for Group Internal Audit), i metodbeskrivningen NordeaWay och i kompletterande instruktioner.

Enligt arbetsordningen ska GIA hjälpa ledningen att skydda organisationens tillgångar, anseende och hållbarhet. GIA gör detta genom att:

- Bedöma huruvida alla betydande risker har kartlagts och rapporterats av ansvariga chefer och riskfunktionen till styrelsen, dess utskott och verkställande ledning.
- Bedöma huruvida alla betydande risker kontrolleras på rätt sätt, och utmana verkställande ledningen att förbättra effektiviteten i styrningen, riskhanteringen och internkontrollerna.

Arbetsordningen för GIA godkänns av styrelsen i NLP-SE och innehåller information om GIA:s syfte, ansvarsområden, organisation, mandat, oberoende, kompetens och sekretess-åtagande liksom dess rapporterings- och uppföljningsarbete. Som framgår av arbetsordningen 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. Arbetsordningen för GIA följer obligatoriska internationella standarder för yrkesmässigt utövande av internrevision och de etiska riktlinjer som publicerats av The Institute of Internal Auditors.

B6 Aktuariefunktion

Aktuariefunktioner finns på gruppnivå i NLP och i varje lokalt bolag. Funktionerna styrs på övergripande nivå av Global Actuarial Function Charter. NLP-gruppens olika aktuariefunktioner har ett nära samarbete, utbyter erfarenheter och beslutar gemensamt om ramverk för att säkerställa en effektiv global aktuariefunktion. De lokala aktuariefunktionerna ansvarar för en oberoende granskning av:

- Beräkningarna av försäkringstekniska avsättningar enligt solvensreglerna, det vill säga beräkning av bästa skattning och fastställande av parametrar.
- Nyteckningsrisker och försäkringsrisker och hur dessa är kopplade till återförsäkring och försäkringstekniska avsättningar enligt solvensreglerna.
- Återförsäkringsstrategin och dess relation till nyteckning och befintligt försäkringsbestånd samt hur den beaktas vid upprättandet av försäkringstekniska avsättningar.

NLP-gruppens aktuariefunktion ansvarar för att ta fram konsistenta styrdokument för hela gruppen och för att stödja och utmana de lokala aktuariefunktionerna, samt hjälpa till om intressekonflikter uppstår. Gruppens aktuariefunktion bedömer också specifika risker på koncernnivå. I NLP-SE:s organisation rapporterar aktuariefunktionen direkt till VD. Aktuariefunktionen rapporterar även direkt till styrelsen. Minst en gång per år tar aktuariefunktionerna, både NLP-gruppens och de lokala, fram en skriftlig rapport. Rapporten innehåller aktiviteter som utförts sedan föregående rapport och redovisar resultat, kartlagda brister och rekommendationer.

B7 Uppdragsavtal

Uppdragsavtalen upprättas enligt Nordea CEO Instructions on Procurement, Life & Pensions Outsourcing Instruction och Monitoring Plan outsourced activities.

Instruktionerna och övervakningsplanen anger principerna för:

- Kriterierna som används för att bedöma huruvida relationer som omfattas av uppdragsavtal är kritiska (av väsentlig betydelse).
- Innehållet i uppdragsavtal med leverantörer.
- Rapporteringen till tillsynsmyndigheter.
- Övervakningen och rapporteringen av uppdragsavtal.

Följande kritiska funktioner/uppgifter hanteras av Nordea Bank Abp, och betraktas därför som koncerninterna uppdragsavtal:

- Portföljförvaltning och placeringsverksamhet som tillhandahålls av Nordea Investment Management AB, inklusive förvaltning av NLP-SE:s tillgångar, hantering av derivat, valutatjänster och hjälp med valet av externa kapitalförvaltningsprodukter.
- Distributionskanal via Nordeas kontorsnät, inklusive rutiner för kundkännedom samt åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.
- IT-förvaltning och IT-tjänster som levereras till NLP-SE, som ingår i Nordeakoncernens IT Service Entity-avtal i Nordea Bank Abp och omfattas av avtalet om koncernintern verksamhet (Agreement for Intra Group Operations). I koncernens IT-organisation är NLP-SE:s IT en del av Wealth Management IT.
- Internrevision som levereras till NLP-SE av Nordea-koncernens funktion Group Internal Audit.

Följande kritiska funktioner/uppgifter hanteras av Nordea Life Holding AB och betraktas därför som ett uppdragsavtal inom försäkringsgruppen:

- Dataskyddsombud som levereras till NLP-SE av Nordea Life Holding AB.

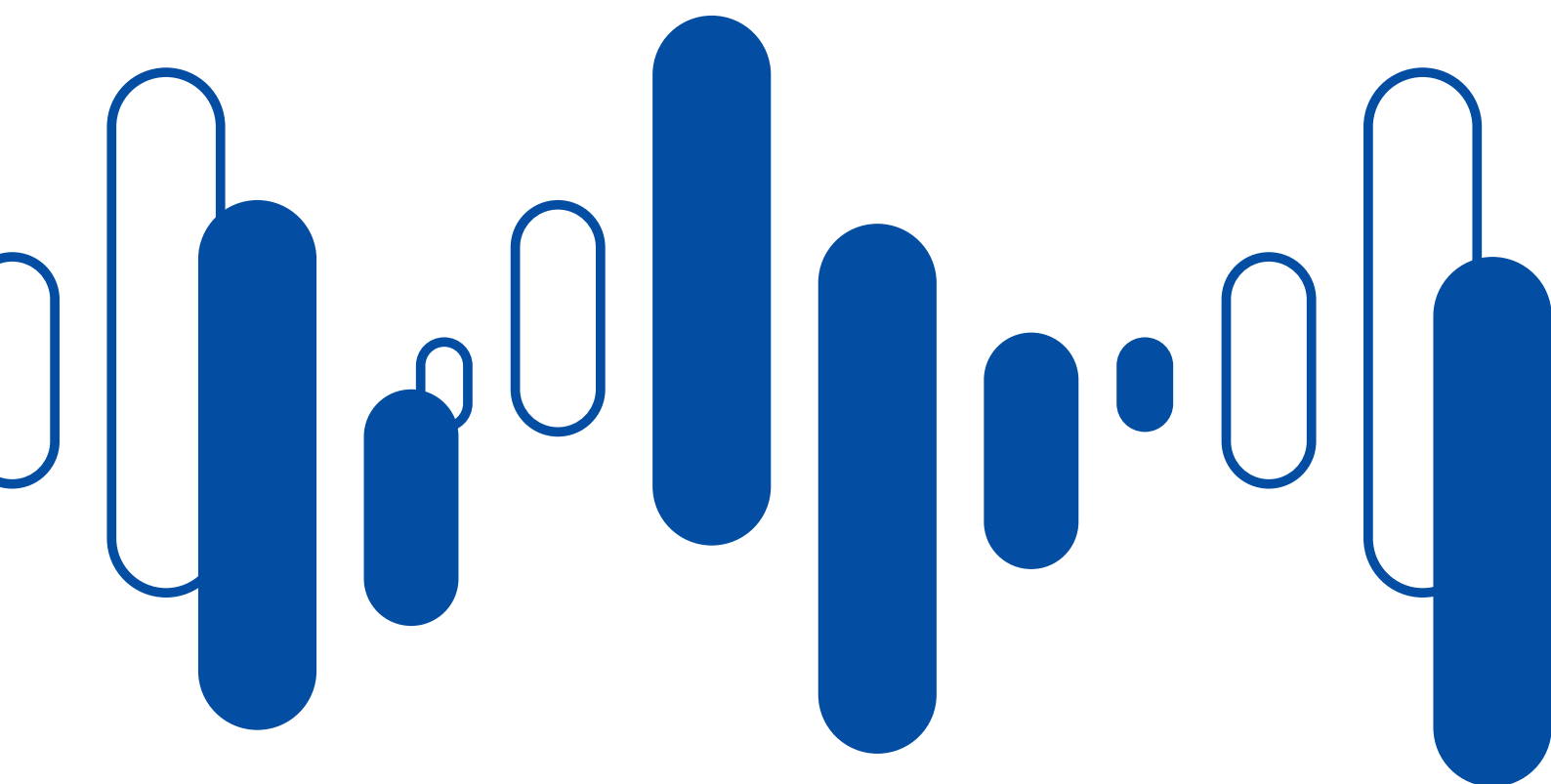
Följande kritiska funktioner/uppgifter hanteras utanför Nordeakoncernen och betraktas därför som externa uppdragsavtal:

- DEAS Asset Management Sverige AB, tillhandahåller fastighetsförvaltning.

B8 Övrig information

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

C Riskprofil



C Riskprofil

NLP-SE är exponerad mot en mängd olika risker i sin verksamhet, bland annat försäkringsrisker, marknadsrisker, motpartsrisker och likviditetsrisker samt operativa risker, affärsrisker och strategiska risker. Riskerna mäts i enlighet med NLP-SE:s regelbundna risk- och kapitalrapportering som omfattar diverse stress- och scenariotester. Resultaten från stress- och scenariotesterna diskuteras i verkställande ledningen och i styrelsen. Riskerna hanteras även genom NLP-SE:s riskhanterings- och kontrollsystem som beskrivs i avsnitt B3.

Stress- och scenariotester

NLP-SE samarbetar med övriga bolag i NLP-gruppen vid utvecklingen av stress- och scenariotesterna. Stress- och scenariotesterna omfattar bland annat:

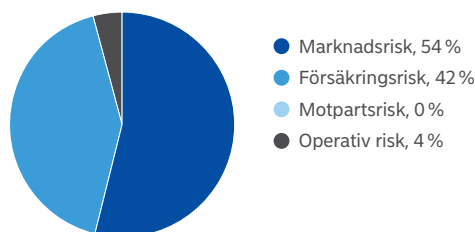
- Stresstester enligt Standardformeln i Solvens II.
- Ögonblicksstresser.
- Omvända stresstester.
- Affärsriskscenarier som tar hänsyn till de centrala riskerna i verksamheten.

Scenarier tas bland annat fram baserat på historiska makroekonomiska kriser för att stresstesta den framåtblickande prognosen för potentiella framtida makroekonomiska scenarier.

Under 2022 klarade NLP-SE samtliga stress- och scenariotester som genomfördes. Varken NLP-SE:s riskprofil eller metoderna för att mäta riskerna har ändrats i någon betydande omfattning under rapporteringsperioden.

De två största riskgrupperna sett till andel av NLP-SE:s solvenskapitalkrav är marknadsrisker (54 procent av det totala kapitalkravet) samt försäkringsrisker (42 procent av det totala kapitalkravet).

Figur C1 SCR fördelat på risktyper (med hänsyn tagen till diversifiering), 31 december 2022



C1 Försäkringsrisk (Teckningsrisk)

Försäkringsrisker 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.

I sparprodukterna är NLP-SE främst exponerad mot annullationsrisk och kostnadsrisk eftersom dessa osäkerheter påverkar NLP-SE:s affär långt framåt i tiden. Långlevnadsrisk och dödlighetsrisk är däremot begränsade eftersom NLP-SE har möjlighet att justera tarifferna beträffande dödlighet.

Risikförsäkringarna har betydligt kortare löptid än sparförsäkringarna och NLP-SE har därmed möjlighet att justera premier framåt i tiden. Den största risken för dessa försäkringar är därför katastrofrisk eftersom det kan medföra att ett stort antal försäkringshändelser inträffar plötsligt utan att NLP-SE hinner justera premierna.

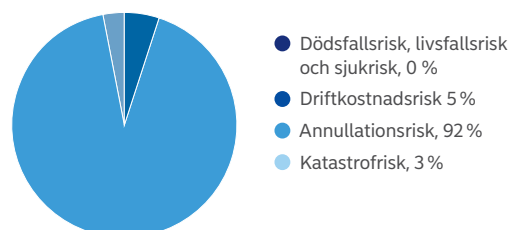
Kriget i Ukraina har spilt över i en allt osäkrare världsekonomi och i spåren av Covid-19 pandemin har hushållens kostnader ökat kraftigt främst till följd av högre räntor, dyrare mat och elektricitet. Trots de försämrade ekonomiska läget för hushållen har NLP-SE:s annullationsrisk varit stabil under 2022.

Mätning och analys av försäkringsrisk

NLP-SE mäter och analyserar försäkringsrisker genom erfarenhetsanalyser och jämförelser av antaganden mot verkliga utfall vilket görs minst en gång per år. Balansräkningens känslighet avseende försäkringsrisker mäts genom regelbundna stress- och scenariotester.

Beräkning av försäkringsrisker enligt Standardformeln i Solvens II visar att annullationsrisk har störst inverkan på NLP-SE:s solvenskapitalkrav (se figur C1.1).

Figur C1.1 SCR fördelat på typer av försäkringsrisker (med hänsyn tagen till diversifiering), 31 december 2022



Hantering av försäkringsrisk

Dödsfalls- och sjukrisk hanteras genom teckningspolicyn som styr nyteckning och ändring av försäkringar samt genom återförsäkringsprogrammet. Annullationsrisk hanteras genom att erbjuda kunderna långsiktigt hållbara produkter. Driftskostnadsrisk begränsas genom kostnadsmedvetenhet och kostnadsuppföljning.

Teckningspolicyn

Teckningspolicyn säkerställer att alla nya kunder behandlas på ett rättvist och etiskt korrekt sätt samt att enskilda risker godkänns eller avvisas på välinformerade grunder. Policyn fastställer hälsoprövningsregler vid tecknande eller ändring av en försäkring vilket medför att NLP-SE kan hantera försäkringsrisker på ett effektivt sätt. Detta leder till att NLP-SE:s avsättningar blir stabila och att försäkringsrisken kan övervakas och mätas med vetskap att eventuella moturvalsrisker minimerats. Aktuarietionerna lyfter fram risker och lämnar rekommendationer på teckningspolicyn årligen och i samband med ändringar i policyn.

Produktgodkännande

NLP-SE har en process för ändringsgodkännanden som beskrivs närmare i avsnitt C5. Här ingår en särskild godkännandeprocess för förändringar i produktportföljen som bland annat innefattar en bedömning av lönsamhet, risktolerans och kapitalkrav.

Återförsäkring

NLP-SE:s återförsäkringsprogram täcker enskilda dödsfalls- och sjukrisker samt innehåller individuella limiter för självbehåll. Syftet med återförsäkringsprogrammet är att minska volatiliteten i försäkringsersättningarna och ge ett stabilt riskresultat.

Nyteckning med stora enskilda riskexponeringar tecknas

med fakultativ återförsäkring (individuellt bedömning per exponering).

Återförsäkringsprogrammet övervakas kvartalsvis via riskresultatet per produktkategori. Aktuariefunktionen ansvarar för att granska återförsäkringsprogrammet.

Specialföretag (Special purpose vehicles)

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

C2 Marknadsrisk

NLP-SE:s exponering mot marknadsrisk uppstår till följd av att bolaget är exponerat mot marknadstillgångar samt till följd av att försäkringstekniska avsättningar beräknas med ekonomiska antaganden som beror av marknadsobservationer, t.ex. den observerade räntekurvan.

I traditionella försäkringar är NLP-SE direkt exponerat mot marknadsrisk eftersom otillräcklig avkastning i de traditionella portföljerna i förlängningen leder till att NLP-SE blir skyldig att bekosta garanterade utfästelser. Därtill är NLP-SE även exponerat mot ränterisk på grund av bristande matchning mellan tillgångarnas och försäkringsskuldernas löptider vilket innebär att ränteförändringar har en nettoeffekt på buffertar och eget kapital. NLP-SE är även exponerat mot förändringar i volatilitet på marknaderna eftersom det påverkar tidsvärdet på de garanterade utfästelserna.

I samtliga sparförsäkringar är NLP-SE indirekt exponerat mot marknadsrisker eftersom avgiftsintäkterna är beroende av värdet på de underliggande tillgångarna, vilket medför att ogynnsamma marknadsrörelser har en negativ påverkan på NLP-SE:s avgiftsintäkter.

I riskförsäkringar är marknadsrisken inte materiell eftersom merparten av försäkringarna regleras med engångsutbetalningar varför fondering av medel över längre tid inte förekommer i betydande omfattning.

Aktierisk

NLP-SE är exponerat mot aktierisk genom samtliga sparprodukter samt genom det investerade egna kapitalet. Störst är exponeringen i fond- och depåförsäkringarna där aktieandelarna i portföljerna är stora.

Kreditspreadrisk

NLP-SE är exponerat mot kreditspreadrisk eftersom stigande kreditspread sänker marknadsvärdet på räntebärande värdepapper. Störst är exponeringen i de traditionella portföljerna där andelen räntebärande värdepapper är hög, men även i det investerade egna kapitalet finns en viss exponering.

Tabell C2.1 Innehav av räntebärande värdepapper fördelat på kreditbetyg, 31 december 2022

	%
AAA	42,0
AA	4,4
A	13,3
BBB	17,0
BB	5,8
B	3,8
CCC eller lägre	0,7
Kreditbetyg saknas	13,1

Ränterisk

Vid fallande räntor ökar marknadsvärdet på räntebärande värdepapper, däremot ökar också nuvärdet av framtida garanterade utbetalningar. På grund av att likviditeten är låg för räntebärande värdepapper med långa löptider har NLP-SE begränsade möjligheter att matcha löptiden på tillgångssidan mot löptiden på skuldsidan. Därmed har ränteföränd-

ringar en nettoeffekt på NLP-SE:s finansiella position vilket gör bolaget exponerat mot ränterisk genom främst de traditionella portföljerna.

Fastighetsrisk

I de traditionella portföljerna finns affärs-, industri- och bostadsfastigheter. Detta gör NLP-SE exponerat mot fastighetsrisk eftersom ogynnsamma förändringar på fastighetsmarknaden leder till sjunkande marknadsvärde och sjunkande direktavkastning.

Valutarisk

NLP-SE är exponerat mot valutarisk genom samtliga produkter. Störst är exponeringen i fond- och depåförsäkringarna där andelarna av globala värdepapper är stora.

Koncentrationsrisk

Tillgångarna i NLP-SE:s portföljer är exponerade mot vissa emittenter, regioner och branscher vilket gör NLP-SE exponerat mot koncentrationsrisk. Koncentrationsrisken är däremot liten jämfört med andra marknadsrisker.

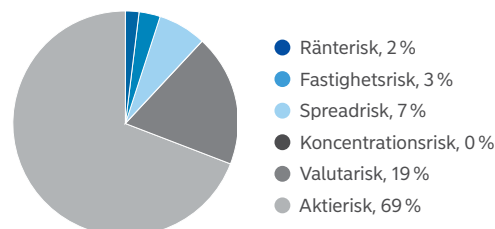
Mätning och analys av marknadsrisk

Marknadsrisker mäts och analyseras genom Standardformeln i Solvens II, exponeringsmått för placeringstillgångar, balansräkningsprognoser samt stress- och känslighetsanalyser. Resultaten kontrolleras mot risktoleranser och risklimit.

Standardformeln i Solvens II

Beräkning av marknadsrisk enligt Standardformeln i Solvens II visar att aktierisk, valutarisk och kreditspreadrisk utgör de största marknadsriskerna för NLP-SE.

Figur C2.1 SCR fördelat på marknadsrisktyper (med hänsyn tagen till diversifiering), 31 december 2022



Stress- och känslighetsanalys

NLP-SE genomför regelbundna tester för att se hur väl solvensen klarar av plötsliga ekonomiska kriser. Dessa tester kallas ögonblicksstresstester och görs genom att simulera plötsliga aktiekursfall, ränteförändringar samt ökning av så kallade kreditspreadar.

Tabell C2.2 Stressad solvenskvot, 31 december 2022

	%
Basscenario	181
Aktienedgång 20 %	208
Aktienedgång 30 %	212
Aktieuppgång 20 %	156
Räntor upp 50 baspunkter	183
Spread upp 50 baspunkter	180
Räntor ner 50 baspunkter	179
Kombinerad aktienedgång 20 %, räntor ned 50 baspunkter och spread upp 50 baspunkter	203

Till följd av den långsiktighet som präglar verksamheten är NLP-SE känsligast för ränteförändringar. På grund av att aktiekursfall leder till ett minskat kapitalkrav för aktierisk

enligt Solvens II påverkas solvenskvoten positivt av en aktienedgång.

Hantering av marknadsrisk

NLP-SE hanterar marknadsrisk i enlighet med ALM-matrisen som beskrivs i avsnitt B3. Detta bidrar till väl underbyggda affärsbeslut, med balans mellan kort- och långsiktighet.

Marknadsrisken i de traditionella försäkringarna begränsas med hjälp av skulddriven förvaltning, där syftet är att i möjligaste mån matcha tillgångarnas löptider mot skuldernas löptider och samtidigt skapa tillräcklig avkastning för att täcka garantierna.

I fond- och depåförsäkringar har försäkringstagarna bestämmanderätt över hur deras kapital ska placeras vilket begränsar NLP-SE:s möjlighet att hantera marknadsrisken.

Merparten av valutaexponeringen inom de traditionella portföljerna valutasäkras mot svenska kronan.

Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen

Aktsamhetsprincipen är inbyggd i NLP-SE:s investeringsprocess och säkerställer att NLP-SE endast investerar i värdepapper vars risker kan identifieras, beräknas, övervakas, hanteras och kontrolleras. Investeringsprocessen tillämpas genom att arbeta såväl top-down som bottom-up.

Genom att arbeta top-down tas hänsyn till portföljen som helhet och det säkerställs att tillgångsfördelningen överensstämmer med aktsamhetsprincipen och är i linje med varje portföljs placeringsmål. Processen består av fem steg: Specificera tillgångsfördelningen, välj risknivåer och hur riskerna ska fördelas, fastställ förhållandet mellan förväntad risk och avkastning, bedöm utvecklingen vid olika riskscenarier samt balansera kortsiktig utveckling med långsiktiga antaganden.

Genom att arbeta bottom-up nås aktsamhet i varje enskild del av portföljen, till exempel i ett mandat eller i en fond. Processen består av fyra steg: Omfattande genomgång av investeringsobjekt, grundlig undersökning av kapitalförvaltare, operativa krav för data och värdering, samt juridisk bedömning av avtal.

NLP-SE:s handelsprocess avseende fond- och depåförsäkring säkerställer att tillgångarna är direkt kopplade till värdet på de försäkringstekniska avsättningarna.

Koncentration av marknadsrisk

Koncentration av marknadsrisk regleras genom limiter såväl inom enskilda investeringsmandat som på aggregerad portföljnivå så att lämplig riskspridning mellan olika tillgångsslag och valutor upprätthålls. Koncentrationsrisk beaktas även på bolagsnivå genom investeringsprocessen. Vid behov justerar NLP-SE koncentrationsrisken genom revidering och justering av värdepappersportföljerna. Sett till solvenskapitalkravet enligt Standardformeln har NLP-SE ingen exponering mot koncentrationsrisk.

C3 Motpartsrisk

Motpartsrisk utgörs av risk för oväntade betalningsinställelser bland motparter och gäldenärer. NLP-SE:s exponering mot motpartsrisk uppstår till följd av att bolaget innehar kontanta medel, tillgodohavanden och derivat.

Mätning och analys av motpartsrisk

NLP-SE:s exponering mot tillgodohavanden och derivat marknadsvärderas dagligen.

Hantering av motpartsrisk

Motpartsrisk hanteras i enlighet med riktlinjer och limiter som i detalj beskriver toleransen i fråga om motpartsrisk. Limiterna kontrolleras dagligen och särskilda rutiner tillämpas om en limit överskrids eller är nära att överskridas.

Motpartsrisken begränsas bland annat genom att NLP-SE säkerställer diversifiering mellan motparterna.

Motpartsrisiker som NLP-SE är exponerad mot genom innehav av OTC derivat, såsom ränteswappar och valutaterminer, begränsas genom att NLP-SE ställer/erhåller säkerhet mot clearinghus eller, genom ISDA/CSA-avtal, direkt mot motparterna för negativa/positiva marknadsvärden på derivatpositionerna.

Derivat som NLP-SE handlar genom en "reglerad marknad" är främst aktieterminer. Dessa clearas regelbundet mot börsens clearinghus vilket medför att motpartsrisken är liten.

C4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk utgörs av risk för att uppfyllandet av betalningsförpliktelser sker till en ökad kostnad eller, i sista hand, ställs in till följd av bristande likviditet. NLP-SE:s exponering mot likviditetsrisk uppstår dels genom innehav i illikvida tillgångar (marknadlikviditetsrisk) och dels genom osäkerhet i framtida kassaflöden till följd av t.ex. förändrade försäkringsersättningar eller annullationer. Viss likviditetsrisk härrör även från kortfristiga betalningar som påverkar det kortfristiga likviditetsbehovet.

Mätning och analys av likviditetsrisk

Likviditetsgradering

Nya investeringar i de förvaltade portföljerna tilldelas en likviditetspoäng, detta för att säkerställa att likviditetsprofilen för den nya investeringen passar till den aktuella portföljens likviditetsprofil. Likviditetspoängen för befintliga investeringar utvärderas inom ramen för kontroll- och utvärderingsprocessen.

Likviditetsprognoser

Varje år gör NLP-SE både kortsiktiga och långsiktiga likviditetsprognoser för att analysera och bedöma det framtida likviditetsbehovet under normala och stressade marknadsförhållanden.

Analys & stresstest

Likviditetsrisken analyseras även via NLP Group Risk Appetite Framework där likviditetsrisk med avseende på annullationer stresstestas löpande.

Hantering av likviditetsrisk

NLP-SE har en beredskapsplan för sin likviditet som anger hur förändringar i förväntat kassaflöde ska hanteras och vad som ska göras i en stressad likviditetssituation.

Under normala marknadsförhållanden är den största delen av de investeringstillgångar som NLP-SE investerar i likvida. De illikvida investeringstillgångarna NLP-SE investerar i begränsas genom anvisningar och limiter som fastställts av styrelsen. Likviditetsrisken i illikvida tillgångar är dock begränsad eftersom investeringarnas tidshorisont är avsevärt kortare än skuldernas löptid. Risken för att NLP-SE skulle drabbas av betydande ekonomiska förluster till följd av svårigheter att uppfylla sina betalningsförpliktelser bedöms därmed vara låg.

Kapitalbasens likviditet

NLP-SE:s kapitalbas vid solvensberäkningar är delvis illikvid, bland annat för att vinster i framtida premier för kommande premiebetalningsperiod är medtagna för riskförsäkring utan sparandemoment. Om delar av dessa premieinbetalningar uteblir så uteblir även den förväntade vinsten av dessa. Förväntad vinst i framtida premier, 171 013 TSEK per 2022-12-31, är emellertid inte materiell i förhållande till kapitalbasens totala storlek, 9 687 829 TSEK per 2022-12-31, vilket gör att uteblivna premieinbetalningar inte nämnvärt skulle påverka solvenspositionen.

C5 Operativ risk

Operativ risk utgörs av risk för direkt eller indirekt förlust, exempelvis till följd av skadat anseende, som hänför till brister eller fel i interna processer, exempelvis fel som uppstår på grund av den mänskliga faktorn, fel som uppstår på grund av externa händelser eller fel som uppstår på grund av brister i system. Operativ risk finns i all verksamhet i organisationen samt i utlagd verksamhet och i all kontakt med externa parter. Verksamheten ansvarar för den dagliga hanteringen av operativa risker.

I fråga om kapitalkrav för operativ risk enligt Solvens II omfattar operativ risk även legal risk och compliancerisk.

Väsentliga operativa risker

De väsentliga operativa risker som identifierades i kontrollprocesserna under 2022 var bland annat:

- Förhöjda operativa risker i samband med byte till nytt försäkringssystem.
- Operativa risker i samband med implementation av nya regelverk.
- Operativa risker på grund av att vissa kritiska processer genomförs manuellt.
- Operativa risker på grund av nyckelpersonsberoende.

Mätning och analys av operativ risk

Operativ risk mäts och analyseras genom incidentrapportering, årliga bedömningar (RCSA, Risk and Control Self-Assessment) och scenarioanalyser.

Incidentrapportering

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

RCSA

RCSA är en årlig bedömning av de operativa riskerna i den egna verksamheten. Processen riktar in sig på verksamhetens aktuella risker samt framväxande risker till följd av kommande förändringar. Processen syftar till att öka riskmedvetenheten i verksamheten, upptäcka svagheter samt bestämma och prioritera åtgärder avseende dessa svagheter.

Beroende mellan risker

Beroendena mellan olika risker analyseras med hjälp av incidentmönster, slutsatser i RCSA och kommentarer från Nordeas centrala kontrollorgan (GIA).

Hantering av operativ risk

Operativ risk hanteras främst genom proaktivt arbete vilket inkluderar utbildning för att öka riskmedvetenheten bland medarbetarna på NLP-SE samt genomförande av de riskbegränsande åtgärder som beslutats i RCSA. Kontinuerligt görs uppföljningar av de planerade åtgärderna för att säkerställa att de genomförs korrekt och inom utsatt tid.

BCP

För att säkerställa beredskap för akuta och ovanliga situationer har en kontinuitets- och beredskapsplan (BCP, Business Continuity Plan) utarbetats. BCP utgörs av planer för att få kontroll över akuta situationer på ett effektivt sätt och därigenom minimera skador på egendom och anseende samt undvika personskador och svårare stopp i verksamheten. Planen är utarbetade efter ett antal olika scenarier och anger hur scenarierna skall hanteras, när olika åtgärder skall vidtas och vilka som ansvarar för dessa. Scenarier har utarbetats utifrån utfallet från RCSA och inkluderar scenarier där bolagets lokaler inte går att använda, scenarier där IT-system eller kommunikationssystem fallerar och scenarier med stor medarbetarfrånvaro. BCP testas varje år för att säkerställa lärande och beredskap.

Processen för ändringsgodkännanden

Väsentliga förändringar, exempelvis omfattande produkt-, organisations-, process- och systemförändringar, godkänns enligt en särskild process. Processen omfattar en kvalitets- och riskanalys som fångar upp risker relaterade till förändringen på ett enhetligt sätt. Syftet är att begränsa uppkomsten av nya risker samt säkerställa en disciplinerad förändringshantering. Beslut som rör risk- och kvalitetsaspekter i förändringsarbetet, ansvariga för besluten och vidtagna åtgärder dokumenteras. Därefter görs en systematisk uppföljning av förändringen.

C6 Övriga materiella risker

Till övriga materiella risker i NLP-SE hör affärsrisk och strategisk risk.

Affärsrisk uppstår på grund av osäkerhet i affärsförhållandena såsom marknadsläge, kundbeteende eller tekniska förändringar samt ekonomiska konsekvenser av ryktesrisk. Som ett led i kapitalhanteringen gör NLP-SE prognoser för verksamhetens utveckling, med bland annat kapitalplaner. Här utförs också stresstester med hjälp av makroekonomiska och affärsrelaterade riskscenarier. Tabell C6.1 visar hur solvenskvoten skulle påverkas om de intäkter NLP-SE erhåller genom klickback från fondförvaltare skulle minska med 20 baspunkter.

Tabell C6.1 Stressad solvenskvot, 31 december 2022

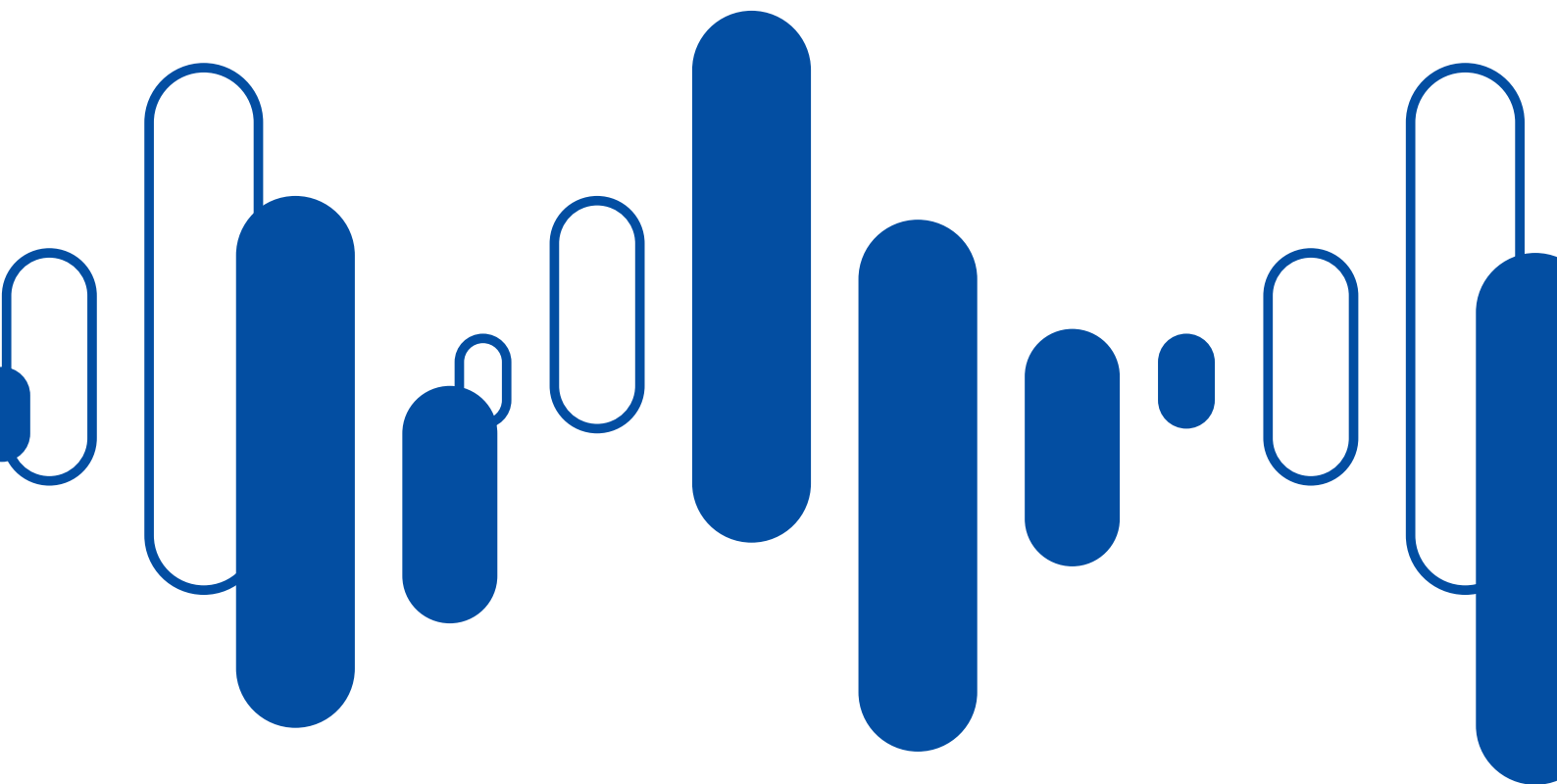
	%
Basscenario	181
Marginal ned 20 baspunkter	199

Strategisk risk definieras som risk för ogynnsamma långsiktiga konsekvenser på grund av den valda affärsstrategin, exempelvis produktutbud, kundsegment, marknader, distributionskanaler och tekniska plattformar. Dessa risker kan uppstå till följd av felaktiga strategiska beslut eller till följd av brist på anpassning till branschförändringar. Riskerna begränsas genom regelbunden uppföljning av försäljning, kostnader och riskresultat, samt analyser av resultatdrivande poster.

C7 Övrig information

Inget att redovisa.

D Värdering för solvensändamål



D Värdering för solvensändamål

Redovisningsprinciper i NLP-SE

NLP-SE:s balansräkning i den finansiella redovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) inom ramen för svensk lagstiftning (lagbergränsad IFRS). NLP-SE:s solvensbalansräkning har upprättats i enlighet med IFRS och justerats enligt värderingskraven i Solvens II-regelverket. Nedan följer en beskrivning av de värderingsprinciper och värderingsmetoder som har tillämpats för varje väsentlig post i solvensbalansräkningen.

Antaganden och bedömningar

Vid bedömningen av redovisade belopp för tillgångar, skulder och åtaganden utanför balansräkningen liksom för intäkter och kostnader används uppskattningar och bedömningar utifrån historisk erfarenhet och rimliga antaganden. Det faktiska utfallet kan i viss mån avvika från de uppskattningar som gjorts.

Kritiska antaganden och bedömningar används huvudsakligen för:

- Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument. Vid värderingen av finansiella tillgångar och skulder där observerbara priser saknas används värderingsmetoder. Dessa beskrivs i avsnitt D1 Tillgångar.
- Värdering till verkligt värde av fastigheter. Metod och antaganden beskrivs i avsnittet Förvaltningsfastigheter.
- Beräkning av försäkringstekniska avsättningar till försäkringstagare. Skulderna till försäkringstagare är långsiktiga åtaganden. Vid värderingen av dessa skulder används både finansiella och demografiska antaganden. Se avsnitt D2 Försäkringstekniska avsättningar.

D1 Tillgångar

Värderingsprinciperna i Solvens II-direktivet bygger på värdering till verkligt värde.

Fastställande av verkligt värde

Finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivat) som klassificeras som tillhörande kategorierna finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång, eller betalas vid överlåtelse av en skuld, i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden på tillgångens eller skuldens huvudmarknad. Eller, om en huvudmarknad saknas, på tillgångens eller skuldens mest fördelaktiga marknad. Värderingsmetoderna rangordnas i en verkligt värde-hierarki, med olika kategorier beroende på metodens kvalitet.

De olika kategorierna är:

- Marknadspriser
 - Nivå 1 Noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument
- Värderingsmetoder
 - Nivå 2 Observerbara andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1
 - Nivå 3 Ej observerbara indata.

Det bästa beviset på verkligt värde är förekomsten av publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad och när sådana förekommer används de vid värderingen av finansiella tillgångar och finansiella skulder. En aktiv marknad för en tillgång eller skuld är en marknad där transaktioner för tillgången eller skulden inträffar tillräckligt ofta och med tillräcklig volym för att ge löpande prisinformation. Den absoluta nivån av likviditet och volym som krävs för att marknaden ska anses vara aktiv varierar med klasserna av instrument.

Publicerade prisnoteringar används främst för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas i följande balansposter:

- Räntebärande värdepapper (noterade)
- Aktier och andelar (noterade)
- Derivat (noterade).

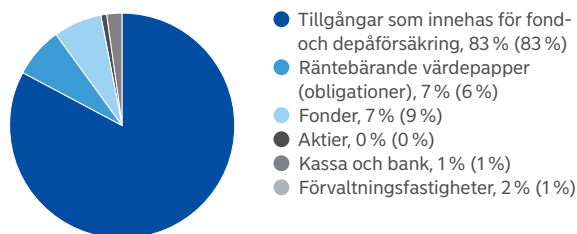
Om noterade priser inte representerar faktisk eller regelbunden marknadshandel, eller om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med hjälp av lämplig värderingsmetod. För dessa värderingsmetoder används observerbara marknadspriser eller ej observerbara parametrar som indata. Värderingsmetoderna kan variera från enkel analys av diskonterade kassaflöden till komplexa optionsvärderingsmodeller.

Värderingsmodellerna har utformats så att observerbara marknadspriser och kurser används som indata i förekommande fall, men även ej observerbara modellparametrar kan användas. Värderingsteknikens lämplighet bedöms genom att mäta dess förmåga att träffa marknadspriser. Detta görs genom att jämföra beräknade priser med relevant jämförelsedata, t.ex. börskurser, motpartens värderingar eller konsensuspriser.

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

- Räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas).
- Aktier och andelar (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas).
- Derivat (OTC-derivat).

Figur D1.1 Fördelning av tillgångar i solvensbalansräkningen, 31 december 2022



Tabell D1.1 Värdet på tillgångar i balansräkningen (lagbegränsad IFRS) respektive solvensbalansräkningen, 31 december 2022

Tillgångar, TSEK	Lagbegränsad balansräkning ¹	Solvens-balansräkning	% av totala tillgångar enligt Solvens
Tillgångar som innehas för fondförsäkringsavtal, 83 % (83 %)	190 100 349	190 100 349	83
Räntebärande värdepapper (obligationer), 7 % (6 %)	15 887 647	15 792 359	7
Fonder, 7 % (9 %)	16 360 806	16 456 093	7
Aktier, 0 % (0 %)	4 612	4 612	0
Kassa och bank, 1 % (1 %)	1 111 078	1 718 767	1
Förvaltningsfastigheter, 2 % (1 %)	3 426 615	3 426 615	2
Derivat, 0 % (0 %)	95 506	95 506	0
Förutbetalda anskaffningskostnader, 0 % (0 %)	281 486	–	0
Övriga tillgångar, 0 % (0 %)	1 077 988	370 442	0
Summa tillgångar	228 346 087	227 964 743	100

1) Balansräkningen för finansiell redovisning är värderad enligt IFRS men klassificeras enligt den uppställning som gäller för solvensbalansräkningen. Detta innebär att värdet på obligationer, förvaltningsfastigheter, kassa och bank samt derivat även inkluderar upplupna räntor som i den finansiella redovisningen redovisas under övriga tillgångar.

I tabell D1.1 presenteras tillgångarnas sammansättning i NLP-SE:s balansräkning enligt lagbegränsad IFRS respektive solvensbalansräkning. Avseende tillgångarna är värderingen huvudsakligen densamma med ett par mindre skillnader för de olika balansräkningarna. Vissa skillnader mellan en del tillgångsslag beror på olika definitioner av var tillgångarna hänför sig i de olika balansräkningarna.

Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld (eller eget kapitalinstrument) i ett annat företag.

Klassificering

Alla finansiella instrument som omfattas av IFRS 9 Finansiella instrument har i enlighet med denna standard klassificerats i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet.
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, investeringsfonder, derivat (med positivt verkligt värde) samt fondförsäkringstillgångar och dylikt klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Kassa och bank, upplupna intäkter och övriga fordringar klassificeras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Derivat (med negativt verkligt värde) och återköpstransaktioner värderas till verkligt värde via resultatet. Fondförsäkringsåtaganden och dylikt samt Livförsäkringsavsättningen inklu-

sive villkorad återbäring speglas av underliggande tillgångar i balansräkningen som värderats till verkligt värde via resultatet. Fondförsäkringsåtaganden och dylikt värderas därför till verkligt värde via resultatet. Livförsäkringsavsättningen redovisas i enlighet med IFRS 4 Försäkringsavtal medan den villkorade återbäringen beräknas som placeringstillgångar för försäkringstagarens räkning redovisade till verkligt värde över resultatet minskat med livförsäkringsavsättningen. Den villkorade återbäringen påverkas av skillnaden i verkligt värde på underliggande tillgångar och av förändringen av livförsäkringsavsättningen.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Den efterställda skulden består av förlagslån. Förlagslån, upplupna kostnader och övriga skulder (exklusive återköps-transaktioner), klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa båda syften. Förvaltningsfastigheter är andra fastigheter än sådana som köpts för eget bruk. NLP-SE innehar inga fastigheter för eget bruk, enbart förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde utifrån diskonterat kassaflöde med hjälp av metoden för ej observerbara priser (nivå 3). Värderingen görs kvartalsvis av ett oberoende, behörigt värderingsföretag. Modellen för diskonterat kassaflöde innehåller antaganden om framtida hyror, beläggning, drifts- och underhållskostnader, avkastningskrav och räntenivåer.

Likvida medel

Den här posten innefattar kassa i bank. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Redovisat belopp har bedömts motsvara det verkliga värdet.

Förutbetalda anskaffningskostnader

I den lagbegränsade balansräkningen aktiveras förutbetalda anskaffningskostnader, det vill säga direkta försäljningskostnader avseende tjänstepensionsprodukterna. Dessa värderas till anskaffningskostnaden med avdrag för avskrivning. I Solvens II värderas förutbetalda anskaffningskostnader till noll.

Övriga tillgångar

Övriga tillgångar innefattar fordringar enligt återförsäkringsavtal och kortfristiga övriga fordringar. Tillgångar som utgörs av fordringar enligt återförsäkringsavtal värderas som återförsäkrarens andel av bruttoskuld (bästa skattning) i balansräkningen. Värderingen av fordringar enligt återförsäkringsavtal baseras på samma antaganden och principer som vid beräkningen av bästa skattning av bruttoskuld. Övriga fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Dessa tillgångar är kortfristiga och det redovisade beloppet har bedömts motsvara det verkliga värdet.

Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringar

Tillgångar som innehas för depåförsäkringar innefattar finansiella instrument, likvida medel samt fonder och övriga finansiella tillgångar. Tillgångar som innehas för fondförsäkringar innefattar enbart UCITS-, special- eller alternativa investeringsfonder. De utgör tillsammans den värdepappersportfölj som täcker försäkringstagarnas fond- och depåförsäkringsavtal. Värderingen av dessa tillgångar följer samma principer som de för finansiella instrument och likvida medel för traditionella försäkringar.

D2 Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar värderas enligt lagbegränsad IFRS för NLP-SE:s finansiella redovisning samt enligt Solvens II. Tabell D2.1 visar skuldernas sammansättning i NLP-SE:s balansräkning.

Tabell D2.1 Värdet på skulder enligt lagbegränsad IFRS respektive Solvens II, 31 december 2022

Skulder, TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvens-balansräkning	% av totala skulder enligt Solvens
Försäkringstekniska avsättningar	222 834 056	217 083 607	95,2
Efterställda skulder	300 000	300 000	0,1
Derivat	842 135	842 135	0,4
Övriga skulder	420 886	351 172	0,2
Värdet med vilket tillgångar överstiger skulder	3 949 009	9 387 829	4,1
Summa skulder	228 346 087	227 964 743	100

Enligt lagbegränsad IFRS värderas försäkringstekniska avsättningar för försäkringar som klassificeras som investeringsavtal till det verkliga värdet av de underliggande tillgångarna. För traditionell försäkring kan försäkringstekniska avsättningar i vissa fall överstiga värdet av de underliggande tillgångarna på grund av dess garantiutfästelser.

För riskförsäkring utan sparandemoment består försäkringstekniska avsättningar av reserver för inträffade men ej anmälda försäkringsfall samt för anmälda men ej reglerade eller färdigreglerade försäkringsfall. I solvens II tas även hänsyn till förväntat resultat för innevarande premiebetalningsperiod.

Värdering av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II görs på marknadskonsistenta grunder utifrån en bästa skattning och en riskmarginal.

Tabell D2.2 Värdering av försäkringstekniska avsättningar, 31 december 2022

TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvens II
Bästa skattning	–	215 536 072
Riskmarginal	–	1 547 535
Försäkringstekniska avsättningar	222 834 056	217 083 607

Sett till Solvens II regelverket har de försäkringstekniska avsättningarna minskat med cirka 8 procent under året. Avsättningarna för traditionella försäkringar samt fond- och depåförsäkringar har minskat med cirka 14 procent respektive med 7 procent. Minskningen drevs av den negativa utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Värdering enligt lagbegränsad IFRS

Försäkringstekniska avsättningar för garanterade utfästelser inom traditionell försäkring består av nuvärdet av framtida garantier, framtida driftskostnader och framtida avkastningsskatt. Om verkligt värde av underliggande tillgångar överstiger försäkringstekniska avsättningar för garanterade utfästelser, utgör mellanskillnaden villkorad återbäring som också är en försäkringsteknisk avsättning. Det kan inträffa att försäkringstekniska avsättningar för traditionell försäkring överstiger verkligt värde av tillgångarna.

Vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar görs antaganden om framtida driftskostnader, framtida avkastningsskatt och framtida dödlighet inom det traditionella försäkringskollektivet. Därefter är en viktig parameter den diskonteringsränta som används vid nuvärdesberäkningarna, vars summa resulterar i den försäkringstekniska avsättningen som krävs för att fullgöra de garanterade pensionsutfästelserna.

För riskförsäkring utan sparandemoment, det vill säga premiebefrielseförsäkring, sjukförsäkring, efterlevandepensionsförsäkring och dödsfallsskydd i form av engångsutbetalning, görs flera olika försäkringstekniska avsättningar. Avsättningar för skador som förväntats ha inträffat men ej anmälts, avsättningar för anmälda men ej reglerade skador samt avsättningar för pågående sjuk- och premiebefrielseskador och pågående efterlevandepensionsutbetalningar.

Försäkringstekniska avsättningar för fond- och depåförsäkringar, som saknar garanterade utfästelser, bestäms av de underliggande tillgångarnas verkliga värde.

Värdering enligt Solvens II

Försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II-regelverket bestäms genom kassaflödesprojektioner där alla typer av kassaflöden relaterade till fullgörandet av försäkringsförpliktelser är medtagna. Nuvärdet av förväntade försäkringsförpliktelser och tillhörande kassaflöden, så som exempelvis driftskostnader och avkastningsskatt, bildar bästa skattning av försäkringstekniska avsättningar.

För dessa kassaflödesprojektioner behövs antaganden om framtiden görs, bland annat om driftkostnader och avkastningsskatt, men även dödlighet och antaganden om försäkringstagarnas framtida agerande. Till exempel försäkringstagarnas val att återköpa eller flytta sina försäkringar, eller val av utbetalningstid av sin pensionsförsäkring när pensionsåldern uppnåts.

Ett av de centrala antagandena om framtiden är avkastningsantagandet som behövs för att kunna göra kassaflödesprojektioner av sparandeförsäkring där exempelvis en pensionsutbetalnings storlek är beroende av den avkastning som föregått utbetalningen. Därtill är flera andra kassaflöden beroende av avkastningsantagandet, så som vissa avgiftsuttag för att täcka driftskostnader samt avkastningsskatt. Avkastningsantagandet hänger ihop med diskonteringsräntan som används för att nuvärdesberäkna kassaflödena till att bilda bästa skattning av försäkringsteknisk avsättning. En premie som betalats in på en pensionsförsäkring ska efter uppräknings av avkastningsantagandet över projektionstiden, och efter avdrag för avgifter, bilda pensionsutbetalningar som sedermera diskonteras tillbaka och vars nuvärde tillsammans med nuvärdet av avgiftskassaflödet ska summeras till värdet av premien. Denna relation mellan avkastningsantagande och diskonteringsränta är grunden för en så kallad marknadskon-

sistent värdering av bästa skattning av försäkringstekniska avsättningar vilken föreskrivs av Solvens II-regelverket.

För traditionell försäkring med garanterade pensionsutfästelser räcker det emellertid inte med ett enda avkastningsantagande. För att fånga den korrekta kostnaden för de underliggande garantierna, som kan bli stor om framtida verkliga avkastning är dålig men liten eller obefintlig om framtida verkliga avkastning är bra, krävs så kallade stokastiska avkastningsantaganden. Stokastiska avkastningsantaganden utgörs av ett antal, i detta fall 2 000 stycken, olika avkastningsantaganden med varierande spridning men som i medeltal sammanfaller med den avkastning som är relaterad till diskonteringsräntan. Stokastiska avkastningsantaganden skapas och köps in av en extern leverantör i syfte att antagandena ska vara oberoende och kunna kallas marknadskonsistenta.

Diskonteringsräntan är så kallad riskfri och bestäms av den europeiska tillsynsmyndigheten, enligt ett fördefinierat regelverk.

Tabell D2.3 Bästa skattning av skulder och riskmarginal, 31 december 2022

TSEK	Bästa skattning	Riskmarginal
Traditionell försäkring	31 867 613	286 341
Fond- och depåförsäkring	183 662 127	1 233 370
Risikförsäkring	6 332	27 824
Summa	215 536 072	1 547 535

Varken för NLP-SE:s fond- och depåförsäkring eller för traditionell försäkring ingår framtida premiebetalningar i kassaflödesprojektionerna, i enighet med den så kallade kontrakt-tillhörigheten vid värdering av försäkringstekniska avsättningar. Däremot tas framtida premier med för riskförsäkring utan sparande, genom att förväntade vinster för innevarande premieperiod tas med i värderingen av försäkringstekniska avsättningar.

Framtida vinster i riskförsäkring bestäms genom ett antagande om skadekvoter och driftskostnader för den aktuella premieperioden. NLP-SE:s riskförsäkringar har en premieperiod på ett år.

Riskmarginalen enligt Solvens II-regelverket är ett tillägg till bästa skattning av försäkringstekniska avsättningar för osäkerhet i värderingen. Riskmarginalen beräknas som den diskonterade kapitalkostnaden för att hålla ett teoretiskt minsta möjliga solvenskapital under den löptid som försäkringsaffären förväntas ha.

Antaganden i beräkningarna

De mest väsentliga antagandena för värderingen är antagandena som avser annullationer och kostnader. Framtida livslängdsantaganden och därmed framtida utbetalningar har även en väsentlig påverkan på värderingen. Alla antaganden baseras i största möjliga mån på statistisk analys av historiska data. De kan kompletteras med expertbedömningar när historiska data inte är tillräcklig, vilket är fallet för produkter som nyligen lanserats.

Osäkerhet i värderingen

Beräkningar som avser bästa skattning av skulder och riskmarginal inbegriper bedömningar av framtida händelser som därmed av naturliga skäl är osäkra. Precisionen i beräkningarna beror på kvaliteten i den statistik som används och på i

vilken utsträckning modellen speglar verkligheten. De huvudsakliga osäkerhetsfaktorerna är:

- Begränsat antal stokastiska scenarier. Spridningen av möjliga scenarier täcker inte in alla eventuella negativa scenarier.
- Antagandena sätts för de kommande 50–75 åren vilket innebär en osäkerhet, till exempel avseende förändringar i annulation eller dödlighet.
- Modellen är förenklad på det sätt att samma tillgångsfördelning används under hela projektionen.
- Modellen ger en begränsad bild av verkligheten eftersom parametrarna omöjligen kan täcka in alla eventuella händelser och oväntade förvaltningsbeslut.

Osäkerheten i fråga om försäkringstekniska avsättningar har bedömts med hjälp av känslighetsberäkningar för solvenssituation. I dessa känslighetsscenarier ingår de huvudsakliga riskkomponenterna i solvenskapitalkraven. Känsligheten beräknas kvartalsvis och inbegriper scenarier med förändrade räntenivåer, ökade kreditspreadar, aktiemarknadschocker samt minskade framtida intäkter (se tabell C2.2 och C6.1).

Övergångsregler

NLP-SE tillämpar ej övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar.

Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

NLP-SE har återförsäkringsavtal för riskprodukter. Individuella sjuklighets- och dödsfallsrisker med förmånsbelopp överstridande en viss nivå återförsäkras.

NLP-SE använder sig inte av specialföretag.

D3 Andra skulder

I solvensbalansräkningen värderas övriga skulder enligt IFRS. Nedan beskrivs de värderingsprinciper och värderingsmetoder som tillämpats.

Efterställda skulder

Efterställda skulder utgörs av lån som är efterställda övriga skulder men har företräde framför skulden till aktieägarna. NLP-SE har en efterställd skuld i egenskap av ett förlagslån. Enligt IFRS värderas den efterställda skulden till upplupet anskaffningsvärde. Räntan på lånet justeras regelbundet utifrån gällande marknadsränta, och det redovisade beloppet har därmed bedömts motsvara det verkliga värdet.

Derivat

Derivat med negativa marknadsvärden redovisas som en skuld och värderas till verkligt värde enligt samma principer som för derivat med positiva marknadsvärden (se avsnittet Finansiella instrument ovan).

Förmånsbestämd pension

Förmånsbestämda pensioner täcks av tillgångar i en pensionsstiftelse eller genom skuld i egen balansräkning kompletterat med kreditförsäkring. Förpliktelsen är långsiktig. NLP-SE tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS som kräver en annan metod för redovisning av förmånsbestämda pensioner jämfört med vad som anges i IAS 19 vilken tillämpas i Solvens II. De förmånsbestämda pensionsförpliktelseerna beräknas av oberoende, externa aktuarier. Den skuld som redovisas i balansräkningen för förmånsbestämda pensioner motsvarar nuvärdet av de förmånsbestämda förpliktelseerna minus det verkliga värdet på tillgångarna i pensionsstiftelse.

Tabell D3.1 Verkligt värde på tillgångar i pensionsstiftelse, 31 december 2022

Nivå, TSEK	Tillgångar i pensionsstiftelse	% av totala tillgångar i pensionsstiftelse
Aktier	54 078	26
Räntebärande värdepapper	183 239	87
Övriga tillgångar ¹	-26 465	-13
Summa	210 852	100

1) Inkluderar verkligt värde på ränteswapar.

Alla övriga skulder

Alla övriga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Redovisat belopp har bedömts motsvara det verkliga värdet.

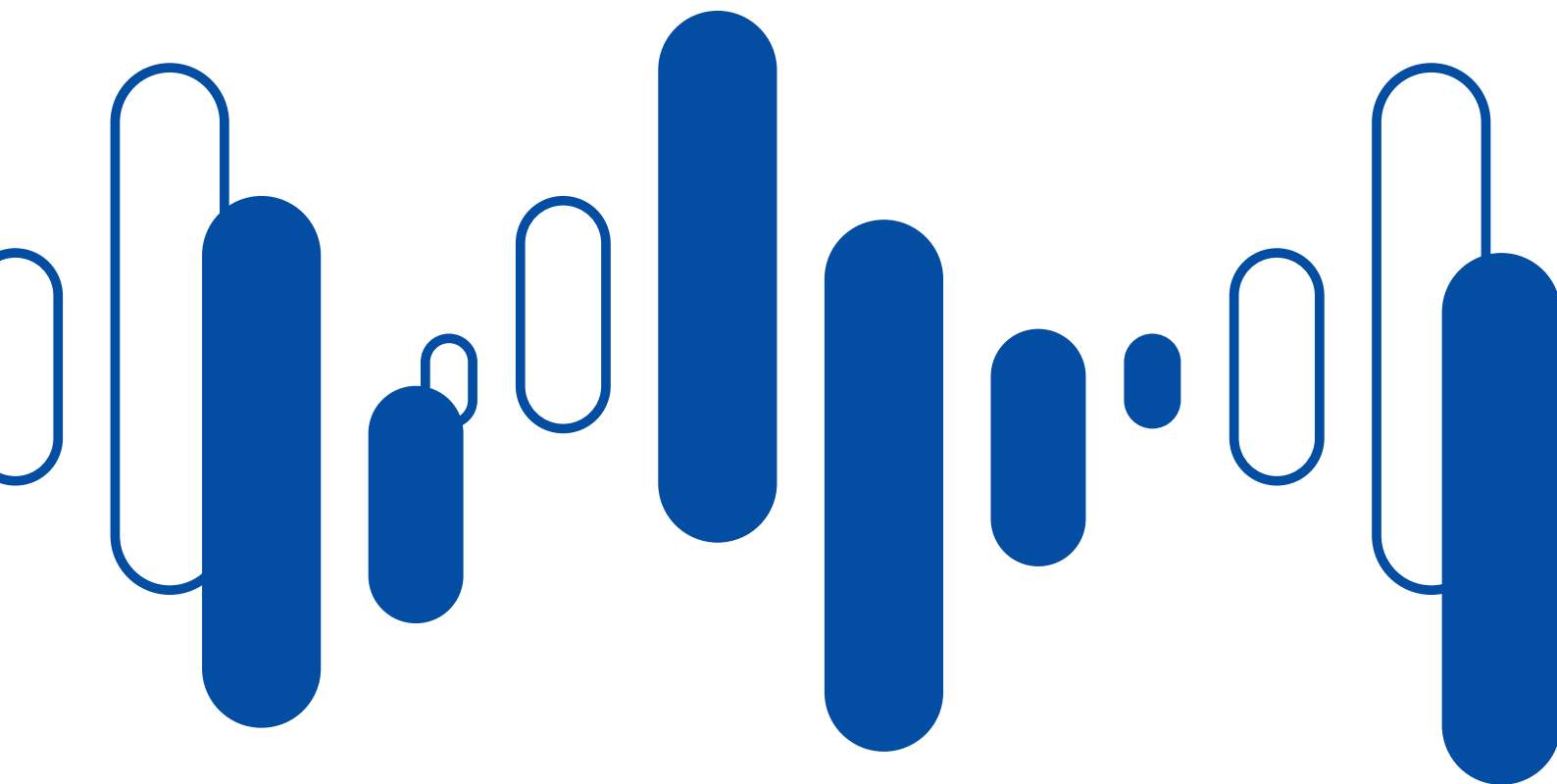
D4 Alternativa värderingsmetoder

Alternativa värderingsmetoder förekommer för de tillgångar och skulder som värderas med värderingsmetoder enligt nivå 3 i IFRS verkligt värde hierarki där verkligt värde inte kan hämtas direkt från noterade marknadspriser eller indirekt genom att använda värderingstekniker eller modeller som innehåller annan väsentlig observerbar marknadsinformation. Detta är normalt förekommande för investeringar i onoterade värdepapper, onoterade aktier, private equity, hedgefonder och förvaltningsfastigheter. De alternativa värderingsteknikerna inkluderar metoder där indata baseras på kassaflödesanalys, diskonterade nuvärden till en vedertagen marknadsränta. Metoderna inkluderar bedömningar av kassaflöden, kreditrisk, löptid och andra relevanta antaganden som påverkar värdet på tillgången eller skulden.

D5 Övrig information

Inget att redovisa.

E Finansiering



E Finansiering

E1 Kapitalbas

Kapitalhanteringen beskrivs och illustreras i avsnitt B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning. Kapitalhanteringen styrs av NLP:s Capital Policy som anger solvensmål, limiter och varningsnivåer.

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

NLP Holding har fastställt ett mål för solvenskapitalet över vilket NLP-SE:s verksamhet ska hålla sig. Målet har fastställts med hjälp av expertbedömningar baserade på utfallet från utförda stress- och scenariotester samt jämförelser med andra marknadsaktörer.

Kapitalfrågor som gäller hela NLP-gruppen hanteras via NLP-gruppens Balance Sheet Committee och NLP-SE:s ALCO. Beslut i kapitalfrågor fattas av styrelsen. CRO ansvarar för kontrollen och rapporteringen av solvenskvoter och kapitallimiter. CFO ansvarar för eventuella kvalitetsbegränsningar i kapitalbasen och fastställer nivåindelningen.

Affärsstrategin fastställer de övergripande målen för NLP-SE. För att säkerställa en ständigt aktuell syn på framtida finansiella resultat upprättas en särskild affärsplan, Rolling Financial Forecast (RFF), där kapitalplaneringen tar hänsyn till det prognosticerade solvenskapitalkravet. Affärsplanens tidshorisont är fem år. Stress- och scenariotester, som innefattar makroekonomisk utveckling och affärsrisker/strategiska risker, utförs för att ta reda på om kapitalberedskapsplanen behöver sättas i verket i något av scenarierna och om det finns risker som skulle påverka den strategiska riktningen, inklusive beslut om matchning mellan tillgångarnas och skuldernas duration.

Under 2022 har affärsplanen inkluderat ökade satsningar på digitalisering, främst inom tjänstepensionssegmentet och självservicemöjligheter, vilket gett förutsättningar för ökade försäljningsmål den kommande femårsperioden.

Kapitalbasens nivåindelning

NLP-SE:s kapitalbas minskade under 2022 med 546 644 TSEK. Förändringen förklaras dels av framtida intäkter från nytecknad försäkringsaffär och premieinkomster under 2022, som ökat kapitalbasen, dels av den aktieutdelning på 800 000 TSEK som gjordes i december 2022, vilket sammanlagt gjort att kapitalbasen minskat. NLP-SE mottog inte något aktieägartillskott under året och både aktiekapital och förlagslån har varit oförändrade. Tabell E 1.1 visar nivåindelningen i kapitalbasen.

Tabell E1.1 Kapitalbas

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	31 dec 2022	31 dec 2021
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	8 387 829	8 934 473
	Förlagslån	300 000	300 000
Summa	Medräkningsbar kapitalbas	9 687 829	10 234 473

NLP-SE:s kapitalbas utgörs av aktiekapital, balanserat resultat samt efterställd skuld, alla tillhörande nivå 1. Posterna i kapitalbasen är omedelbart tillgängliga för att täcka förluster, och den efterställda skulden utgörs av ett förlagslån som inte är tidsbegränsat. Förlagslånet ska enligt villkoren för lånet användas som förlusttäckning om NLP-SE riskerar konkurs. NLP-SE har inget tilläggskapital, och det finns inga poster i kapitalbasen som omfattas av övergångsregler.

Skillnaden mellan balanserat resultat i den finansiella redovisningen och balanserat resultat i solvensbalansräkningen utgörs huvudsakligen av en värderingsskillnad gällande försäkringstekniska avsättningar. Skillnaden uppgår till 5 438 820 TSEK per den 31 december 2022 och benämns "Överskjutande resultat solvensbalansräkning" i tabell E1.2. Tillgångssidan i den finansiella redovisningen fastställs utifrån marknadsmässiga principer, vilket också är fallet för solvensbalansräkningen.

Tabell E1.2 Förklaring av skillnaden mellan balanserat resultat enligt den finansiella redovisningen och resultat enligt solvensbalansräkningen

TSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
Bundet eget kapital finansiell redovisning	1 061 679	1 062 396
Balanserat resultat finansiell redovisning	2 887 330	2 840 545
Överskjutande resultat solvensbalansräkning	5 438 820	6 031 532
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	9 387 829	9 934 473

Medräkningsbar kapitalbas

Alla poster i NLP-SE:s kapitalbas får medräknas för att täcka solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet.

Tabell E1.3 Medräkningsbart belopp av kapitalbasen, 31 december 2022

Nivå	Kapitalbaspost	SCR	MCR
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	8 387 829	8 387 829
	Förlagslån (medräkningsbart)	300 000	300 000
Summa	Medräkningsbar kapitalbas	9 687 829	9 687 829

E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

NLP-SE tillämpar standardformeln för beräkning av kapitalkravet enligt Solvens II-regelverket. NLP-SE:s solvenskvot uppgick den 31 december 2022 till 181 procent.

Tabell E2.1 Fördelning solvenskapitalkrav (SCR), 31 december 2022

Risktyp, TSEK	SCR
Marknadsrisk	2 896 781
Försäkringsrisk	2 240 960
Motpartsrisk	18 241
Operativ risk	199 931
SCR	5 355 913

Marknadsrisk är den största risken sett till andel av solvenskapitalkravet. Marknadsrisken utgörs främst av aktierisk, medan försäkringsrisken huvudsakligen utgörs av annullationsrisk. Stresstesterna för annullationsrisk baseras på lönsamhet för varje undergrupp på aggregerad nivå. Olönsamma undergrupper testas för minskade annullationer och lönsamma undergrupper för ökade annullationer. Minimikapitalkravet uppgick den 31 december 2022 till 1 528 809 TSEK, vilket ger en minimikapitalkvot på 634 procent. Minimikapitalkravet beräknas med standardformeln enligt Solvens II-regelverket. Tabellen nedan visar huvudkomponenterna i beräkningen av minimikapitalkravet.

Både solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav har minskat under 2022. En förklaringsfaktor till minskningen är den symmetriska aktiedämparen inom Solvens II regelverket, vilken är en kontracyklisk mekanism som utmynnar i att kapitalkravet för aktier blir högre efter aktieuppgångar och lägre efter aktienedgångar. Under 2022 har aktiemarknaden gått ned.

Tabell E2.2 Beräkning av minimikapitalkrav (MCR), 31 december 2022

Övergripande MCR-beräkning, TSEK	
Linjärt MCR	1 528 809
SCR	5 355 913
MCR, tak	2 410 161
MCR, golv	1 338 978
Kombinerat MCR	1 528 809
Absolut golv för MCR	40 334
MCR	1 528 809

E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

NLP-SE tillämpar inte metoden durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.

E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

NLP-SE använder inte interna modeller.

E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

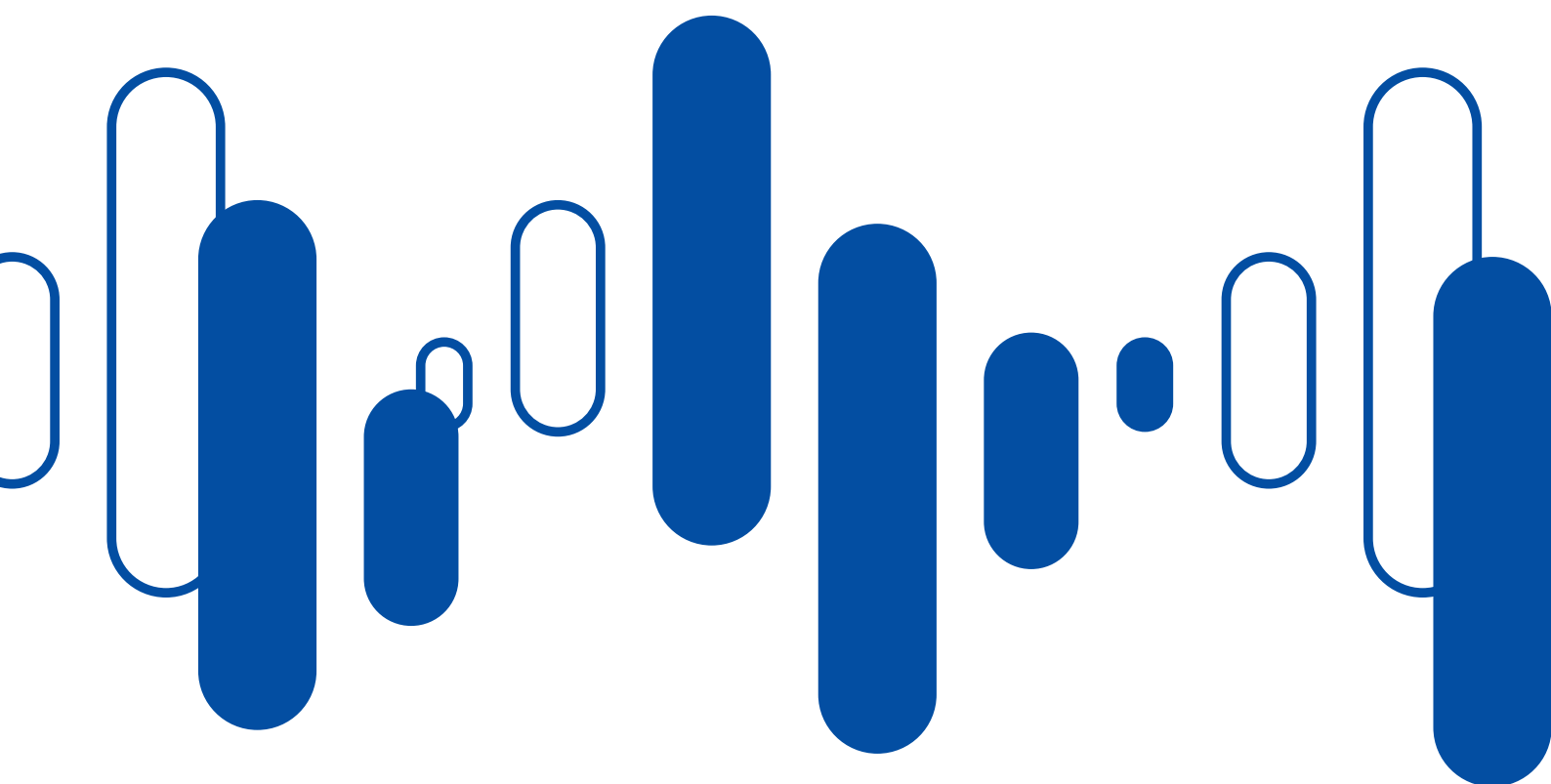
NLP-SE har under hela 2022 legat över det föreskrivna solvenskapitalkravet.

E6 Övrig information

NLP-SE använder inte företagsspecifika parametrar.

5) Under januari 2018 omklassificerades förlagslånet från primärkapital nivå 2 till primärkapital nivå 1.

Bilagor



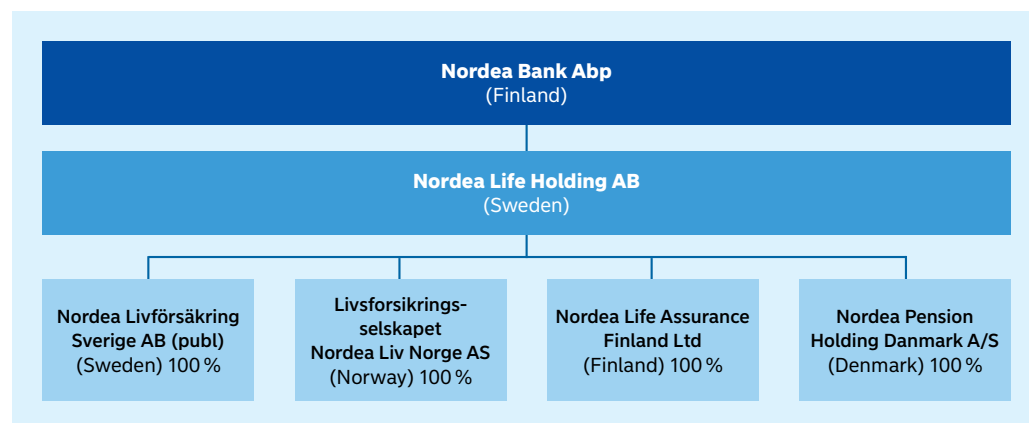
Bilaga 1

Förkortningar

ALM	Asset Liability Management
ALCO	Asset and Liability Committee
GIA	Group Internal Audit
IFRS	International Financial Reporting Standards
MCR	Minimum Capital Requirement
NLP	Nordea Life and Pensions
NLP-SE	Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
OTC	Over-the-counter
RCSA	Risk & Control Self-Assessment
RFF	Rolling Financial Forecast
SCR	Solvency capital requirement

Bilaga 2

Legal struktur NLP-gruppen



Bilaga 3

Blanketter för kvantitativ rapportering (QRT)

Följande blanketter för kvantitativ rapportering ingår i solvens- och verksamhetsrapporten.

Alla belopp anges i tusentals kronor.

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 – not applicable to NLP-SE
S.12.01.02	Life and Health SLT Technical Provisions
S.17.01.02	Non-Life Technical Provisions - not applicable to NLP-SE
S.19.01.21	Non-life Insurance Claims Information – not applicable to NLP-SE
S.22.01.21	Impact of the long term guarantees and transitional measures - not applicable to NLP-SE
S.23.01.01	Own funds
S.25.01.21	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula
S.25.02.21	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula and a partial internal model – not applicable to NLP-SE
S.25.03.21	Solvency Capital Requirement, calculated using a full internal model - not applicable to NLP-SE
S.28.01.01	Minimum Capital Requirement - not applicable to NLP-SE
S.28.02.01	Minimum capital Requirement - Composite undertakings

S.02.01.02

Balance sheet

Assets

	Solvency II value
	C0010
Intangible assets	R0030 0
Deferred tax assets	R0040 0
Pension benefit surplus	R0050 0
Property, plant & equipment held for own use	R0060
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 35 775 186
Property (other than for own use)	R0080 3 426 615
Holdings in related undertakings, including participations	R0090 0
Equities	R0100 4 612
Equities – listed	R0110 0
Equities – unlisted	R0120 4 612
Bonds	R0130 15 792 359
Government Bonds	R0140 4 412 689
Corporate Bonds	R0150 11 379 670
Structured notes	R0160 0
Collateralised securities	R0170 0
Collective Investments Undertakings	R0180 16 456 093
Derivatives	R0190 95 506
Deposits other than cash equivalents	R0200 0
Other investments	R0210 0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 190 100 349
Loans and mortgages	R0230 0
Loans on policies	R0240 0
Loans and mortgages to individuals	R0250 0
Other loans and mortgages	R0260 0
Reinsurance recoverables from:	R0270 20 205
Non-life and health similar to non-life	R0280 0
Non-life excluding health	R0290 0
Health similar to non-life	R0300 0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 20 205
Health similar to life	R0320 0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 20 205
Life index-linked and unit-linked	R0340 0
Deposits to cedants	R0350 0
Insurance and intermediaries receivables	R0360 0
Reinsurance receivables	R0370 0
Receivables (trade, not insurance)	R0380 341 911
Own shares (held directly)	R0390 0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400 0
Cash and cash equivalents	R0410 1 718 767
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 8 326
Total assets	R0500 227 964 743

S.02.01.02

Balance sheet, cont

Liabilities

	Solvency II value
	C0010
Technical provisions – non-life	R0510 0
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520 0
Technical provisions calculated as a whole	R0530 0
Best Estimate	R0540 0
Risk margin	R0550 0
Technical provisions – health (similar to non-life)	R0560 0
Technical provisions calculated as a whole	R0570 0
Best Estimate	R0580 0
Risk margin	R0590 0
Technical provisions – life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 32 188 111
Technical provisions – health (similar to life)	R0610 0
Technical provisions calculated as a whole	R0620 0
Best Estimate	R0630 0
Risk margin	R0640 0
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 32 188 111
Technical provisions calculated as a whole	R0660 0
Best Estimate	R0670 31 873 946
Risk margin	R0680 314 165
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690 184 895 496
Technical provisions calculated as a whole	R0700 0
Best Estimate	R0710 183 662 127
Risk margin	R0720 1 233 370
Other technical provisions	R0730
Contingent liabilities	R0740 0
Provisions other than technical provisions	R0750 0
Pension benefit obligations	R0760 83 364
Deposits from reinsurers	R0770 9 910
Deferred tax liabilities	R0780 0
Derivatives	R0790 842 135
Debts owed to credit institutions	R0800 390
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810 0
Insurance & intermediaries payables	R0820 13 303
Reinsurance payables	R0830 5 817
Payables (trade, not insurance)	R0840 13 627
Subordinated liabilities	R0850 300 000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860 0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870 300 000
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 224 759
Total liabilities	R0900 218 576 914
Excess of assets over liabilities	R1000 9 387 829

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

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	C0300
Premiums written									
Gross	R1410	575 023	25 338 099	390 261					26 303 383
Reinsurers' share	R1420			9 894					9 894
Net	R1500	575 023	25 338 099	380 367					26 293 489
Premiums earned									
Gross	R1510	575 023	25 338 099	390 261					26 303 383
Reinsurers' share	R1520			9 893					9 894
Net	R1600	575 023	25 338 099	380 367					26 293 489
Claims incurred									
Gross	R1610	1 855 383	13 148 725	145 489					15 149 597
Reinsurers' share	R1620	0	0	2 644					2 644
Net	R1700	1 855 383	13 148 725	142 846					15 146 954
Changes in other technical provisions									
Gross	R1710			-10 159					-10 159
Reinsurers' share	R1720			-7 734					-7 734
Net	R1800			-2 425					-2 425
Expenses incurred	R1900	161 767	282 377	53 271					497 415
Other expenses	R2500								
Total expenses	R2600								497 415

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees				Contracts with options or guarantees
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
Technical provisions calculated as a whole	R0010										
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020										
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM											
Best Estimate											
Gross Best Estimate	R0030	31 867 613		183 662 127			6 332				215 536 072
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080						20 205				20 205
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re – total	R0090	31 867 613		183 662 127			-13 872				215 515 867
Risk Margin	R0100	286 341	1 233 370			27 824					1 547 535
Amount of the transitional on Technical Provisions											
Technical Provisions calculated as a whole	R0110										0
Best estimate	R0120										0
Risk margin	R0130										0
Technical provisions – total	R0200	32 153 955	184 895 496			34 157					217 083 607

		Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations		Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010						
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020						
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best Estimate							
Gross Best Estimate	R0030						
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080						
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re – total	R0090						
Risk Margin	R0100						
Amount of the transitional on Technical Provisions							
Technical Provisions calculated as a whole	R0110						
Best estimate	R0120						
Risk margin	R0130						
Technical provisions – total	R0200						

S.23.01.01 Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)

Share premium account related to ordinary share capital

Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings

Subordinated mutual member accounts

Surplus funds

Preference shares

Share premium account related to preference shares

Reconciliation reserve

Subordinated liabilities

An amount equal to the value of net deferred tax assets

Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

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

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

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

Other ancillary own funds

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR

Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR

Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	600 000	600 000			
R0030	400 000	400 000			
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	8 387 829	8 387 829			
R0140	300 000		300 000		
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	9 687 829	9 387 829	300 000		
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	9 687 829	9 387 829	300 000		
R0510	9 687 829	9 387 829	300 000		
R0540	9 687 829	9 387 829	300 000		
R0550	9 687 829	9 387 829	300 000		
R0580	5 355 913				
R0600	1 528 809				
R0620	180,88%				
R0640	633,68%				
		TX/Tier 1 – unrestricted	TX/Tier 1 – restricted	TX/Tier 2	TX/Tier 3

S.23.01.01.02**Reconciliation reserve****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

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	9 387 829
R0710	
R0720	
R0730	1 000 000
R0740	
R0760	8 387 829
R0770	171 013
R0780	
R0790	171 013

S.25.01.21.01**Basic Solvency Capital Requirement**

Market risk

Counterparty default risk

Life underwriting risk

Health underwriting risk

Non-life underwriting risk

Diversification

Intangible asset risk

Basic Solvency Capital Requirement

	Gross solvency capital requirement	Simplifications
	C0110	C0120
R0010	8 876 597	
R0020	606 007	
R0030	2 822 840	
R0040		
R0050		
R0060	-2 146 545	
R0070		
R0100	10 158 898	

S.25.01.21.02**Calculation of Solvency Capital Requirement**

Operational risk

Loss-absorbing capacity of technical provisions

Loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

Solvency Capital Requirement excluding capital add-on

Capital add-on already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	Value
	C0100
R0130	199 931
R0140	-5 002 916
R0150	
R0160	
R0200	5 355 913
R0210	
R0220	5 355 913
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

S.25.01.21.03**Basic Solvency Capital Requirement (USP)**

Life underwriting risk
Health underwriting risk
Non-life underwriting risk

		USP
		C0090
R0030		None
R0040		None
R0050		None

S.25.01.21.04**Approach to tax rate**

Approach based on average tax rate

		Yes/No
		C0109
R0590		3 – Not applicable as LAC DT is not used

S.25.01.21.05**Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes**

LAC DT
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit
LAC DT justified by carry back, current year
LAC DT justified by carry back, future years
Maximum LAC DT

		LAC DT
		C0130
R0640		
R0650		
R0660		
R0670		
R0680		
R0690		

S.28.02.01

Minimum capital Requirement – Both life and non-life insurance activity

	Non-life activities	Life activities
	MCR _(NL, NL) Result	MCR _(NL, L) Result
	C0010	C0020
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010	

	Non-life activities		Life activities	
	Net (of reinsurance / SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance / SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	C0030	C0040	C0050	C0060
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020			
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030			
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040			
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050			
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060			
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070			
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080			
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090			
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100			
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110			
Assistance and proportional reinsurance	R0120			
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130			
Non-proportional health reinsurance	R0140			
Non-proportional casualty reinsurance	R0150			
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160			
Non-proportional property reinsurance	R0170			

	Non-life activities	Life activities
	MCR _(NL, NL) Result	MCR _(NL, L) Result
	C0070	C0080
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200	1 528 809

	Non-life activities		Life activities	
	Net (of reinsurance / SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance / SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance / SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance / SPV) total capital at risk
	C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation – guaranteed benefits	R0210		19 544 782	
Obligations with profit participation – future discretionary benefits	R0220		12 322 831	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230		183 662 127	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240		6 332	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250			229 530 064

Overall MCR calculation

	C0130
Linear MCR	R0300 1 528 809
SCR	R0310 5 355 913
MCR cap	R0320 2 410 161
MCR floor	R0330 1 338 978
Combined MCR	R0340 1 528 809
Absolute floor of the MCR	R0350 40 334
	C0130
Minimum Capital Requirement	R0400 1 528 809

Notional non-life and life MCR calculation

	Non-life activities	Life activities
	C0140	C0150
Notional linear MCR	R0500	1 528 809
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	5 355 913
Notional MCR cap	R0520	2 410 161
Notional MCR floor	R0530	1 338 978
Notional Combined MCR	R0540	1 528 809
Absolute floor of the notional MCR	R0550 27 253	40 334
Notional MCR	R0560 27 253	1 528 809

