

Nordea



Nordea Life Holding AB

Lägesrapport om solvens och finansiell ställning 2024

Innehåll

Sammanfattning	4	Risk- och kapitalbeslut	15
A Verksamhet och resultat	5	Riskhanteringsfunktionen	15
A1 Verksamhet	7	Risk- och kapitalhantering	15
Koncernstruktur	7	ORSA-rapporten – intervall och tidpunkter	16
Verksamhetens sammansättning	7	Roller och ansvar i ORSA-arbetet	16
Väsentliga verksamheter och transaktioner inom koncernen	7	Väsentliga koncerninterna uppdragsavtal	16
Tillsynsmyndighet och extern revisor	8	B4 Internkontrollsystem	16
A2 Försäkringsresultat	8	Regelefterlevnadsfunktionen (Compliance)	16
A3 Investeringsresultat	8	B5 Internrevisionsfunktionen	17
Värdepapperisering	8	B6 Aktuariefunktionen	17
A4 Resultat från övriga verksamheter	8	B7 Uppdragsavtal	17
A5 Övrig information	8	B8 Övrig information	17
B Företagsstyrningssystem	10	C Riskprofil	18
B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	11	Stress- och scenariotester	19
Övergripande styrning i NLP	11	C1 Försäkringsrisk	19
Styrelse	11	Beräkning och analys av försäkringsrisk	19
Life Executive Management Group	11	Annullationsrisk	19
NLP:s koncernfunktioner	12	Livsfallrisk	19
NLP Risk Management & Control	12	Koncentration av försäkringsrisker	19
Capital & Investment	12	Hantering av försäkringsrisk	20
Hållbarhet	12	Rutiner för teckning av försäkringar	20
Strategi och styrning	12	Återförsäkring	20
Ekonomi	12	Produktgodkännande	20
IT	12	Specialföretag	20
Personal	12	C2 Marknadsrisk	20
Juridik	13	Beräkning och analys av marknadsrisk	20
Nyckelfunktioner för Solvens II	13	Standardformeln i Solvens II	20
Förändringar i organisation och styrning i NLP under 2024	13	Aktierisk	20
Ersättningar	13	Kreditspreadrisk	20
Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden	13	Koncentration av marknadsrisk	21
B2 Lämplighetskrav	14	Ränterisk	21
B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	14	Fastighetsrisk	21
NLP:s övergripande riskhanterings- och kontrollsystem	14	Valutarisk	21
Riskkultur	14	Beräkning av exponering gällande investeringar	21
Riskhanteringsstrategi	14	Skydda det egna kapitalet	21
Risktolerans	14	Stress- och känslighetsanalys	21
Riskhanteringsprocess	15	Hantering av marknadsrisk	21
Identifiering av risker	15	Skulddriven förvaltning	21
Värdering av risker	15	Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen	21
Övervakning av risker	15	Koncentration av marknadsrisk	22
Hantering av risker	15	C3 Kreditrisk	22
Rapportering av risker	15	Beräkning och analys av motpartsrisk	22
		Hantering av motpartsrisk	22
		C4 Likviditetsrisk	22

Beräkning av likviditetsrisk.....	22	D4 Alternativa värderingsmetoder.....	30
Likviditetsgradering.....	22	D5 Övrig information.....	30
Indikatorer för likviditetsrisk.....	22	E Finansiering.....	31
Likviditetskvot för sparandeförsäkringar med rätt till överskott.....	22	E1 Kapitalbas.....	32
Hantering av likviditetsrisk.....	22	Övergripande kapitalhantering.....	32
Förväntad vinst från framtida premier.....	22	Kapitalbasens nivåindelning.....	32
C5 Operativ risk.....	23	Medräkningsbar kapitalbas.....	32
Mätning av operativ risk.....	23	E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav.....	32
Incidentrapportering.....	23	Solvenssituation.....	32
Hantering av operativ risk.....	23	Konsolidering av solvenskapitalkrav för koncernen.....	33
RCSA.....	23	Förenklningar av standardformeln för Solvens II.....	33
Kontinuitets- och krishantering.....	23	E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	33
Förändringshantering.....	23	E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller.....	33
Beroenden mellan risker.....	23	E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet.....	33
Cyberrisk.....	23	E6 Övrig information.....	33
C6 Övriga materiella risker.....	23	Redovisning av placeringsstrategi.....	33
Affärsrisk, strategisk risk och regleringsrisk.....	23	Redovisning av överenskommelser med kapitalförvaltare.....	33
ESG-risk.....	24		
C7 Övrig information.....	25		
D Värdering för solvensändamål.....	26	Bilagor	
D1 Tillgångar.....	27	Bilaga 1.....	36
Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringsavtal.....	27	Bilaga 2.....	37
Finansiella instrument.....	27	Bilaga 3.....	38
Förvaltningsfastigheter.....	28	Bilaga 4.....	40
Likvida medel.....	28	Balansräkning per 31 december 2024.....	40
Uppskjutna skattefordringar.....	28	Balansräkning per 31 december 2024, forts.	41
Övriga tillgångar.....	28	Bilaga 5.....	42
D2 Försäkringstekniska avsättningar.....	28	Blanketter för kvantitativ rapportering.....	42
Värderingsmetod för försäkringstekniska avsättningar.....	28	S.02.01.02.....	43
Värdering enligt IFRS.....	28	S.05.02.04.....	46
Värdering enligt Solvens II.....	29	S.22.01.22.....	49
Antaganden i beräkningen av försäkringstekniska avsättningar.....	29	S.23.01.22.....	49
Osäkerhet i värderingen.....	29	S.25.01.22.....	51
Övergångsregler.....	29	S.32.01.22.....	52
Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag.....	29		
D3 Andra skulder.....	30		
Skulder till kreditinstitut.....	30		
Derivat.....	30		
Efterställda skulder.....	30		
Uppskjutna skatteskulder.....	30		
Övriga skulder.....	30		

Sammanfattning

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

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

Nordea Life & Pensions (NLP) är en av Nordea Bank Abp helägd försäkringskoncern och en ledande leverantör av liv- och pensionsförsäkringar i Norden. Eftersom NLP ingår i Nordeakoncernen tillämpar NLP en företagsstyrning som grundas på Nordea Bank Abp:s system för styrning, kompletterat med styrdokument för att efterfölja lagar och regler för liv- och pensionsverksamhet.

NLH AB finns i alla nordiska länder. Den 31 december 2024 uppgick det förvaltade kapitalet till 88 522 mn euro, och bruttopremierna till 10 546 mn euro.

NLP är exponerat för en mängd olika risker i sin verksamhet. De två största riskerna, sett till andel av solvenskapitalkravet, är marknadsrisk och försäkringsrisk. Det makroekonomiska läget i Norden och den geopolitiska situationen påverkade båda dessa risker under 2024. Räntorna förblev

höga och hade en fortsatt positiv effekt på solvensen.

Inflationen lättade men har ännu inte nått Europeiska centralbankens och de nordiska centralbankernas långsiktiga målnivå. Solida löneökningar under 2024 bidrog till att stabilisera hushållens inkomster, och marknaden förväntar sig fortsatta löneökningar och minskat tryck på hushållen under 2025. Annulationsrisken, nyteckningarna och pensionssparandet stod därför emot bra även under det gångna året.

NLP kunde redovisa positiva nettoflöden som överträffade förväntningarna för 2024 och upprätthöll en stabil solvenskvot klart över det lagstadgade kravet. Den sista december 2024 hade NLP en solvenskvot på 151 procent.

NLP beräknar koncernens solvenskvot genom att tillämpa standardformeln i Solvens II. Beräkningen tar hänsyn till en volatilitetsjustering som görs i det danska, finska respektive norska dotterföretaget samt övergångsregler för försäkrings-tekniska avsättningar som tillämpas i det norska dotterföretaget.

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

Den 19 maj 2025 godkände styrelsen för NLH AB publiceringen av denna Lägesrapport om solvens och finansiell ställning.

A Verksamhet och resultat

A Verksamhet och resultat

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

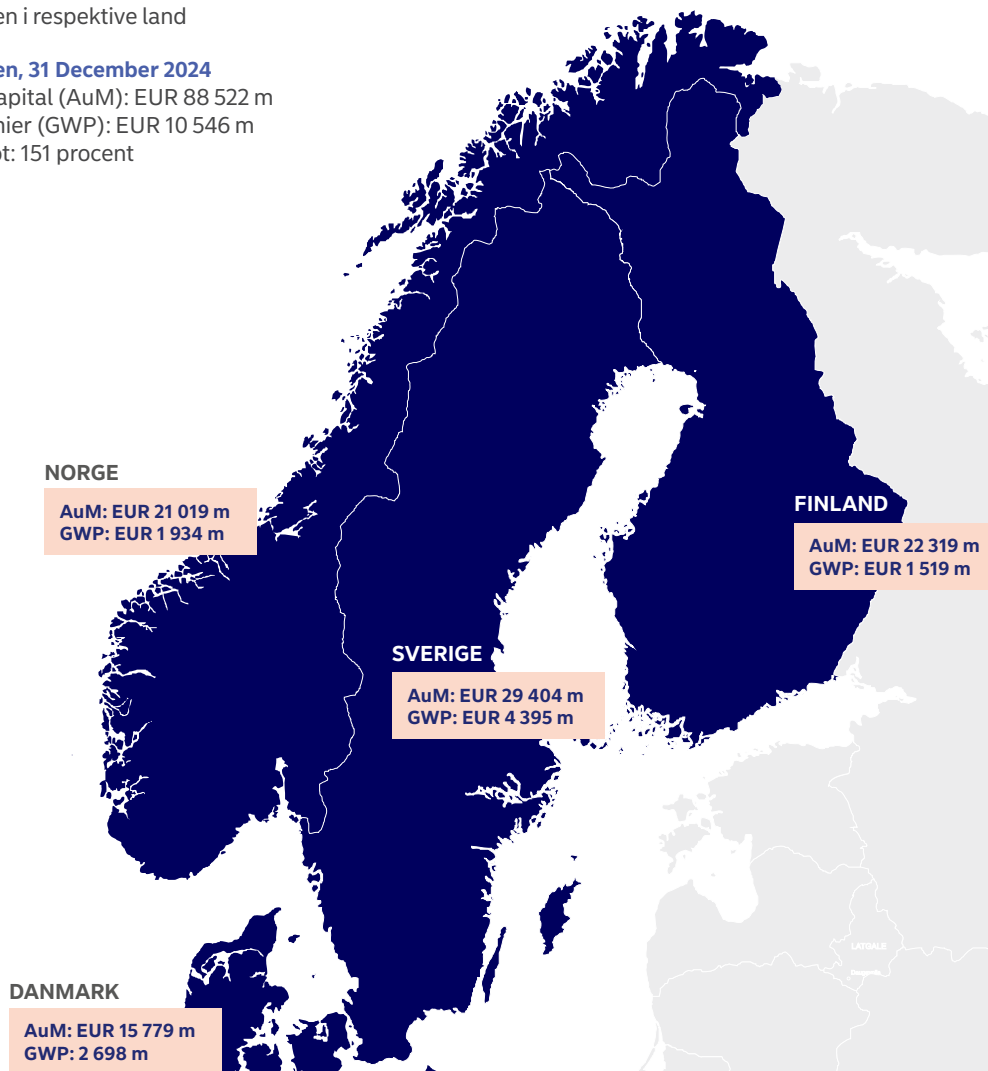
Figur A1.1: NLP-koncernen i översikt, 31 december 2024

NLP-koncernen

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

NLP-koncernen, 31 December 2024

- Förvaltad kapital (AuM): EUR 88 522 m
- Bruttopremier (GWP): EUR 10 546 m
- Solvenskvot: 151 procent



A1 Verksamhet

Koncernstruktur

Den 31 december 2024 var NLH AB ensam ägare till de fyra dotterföretagen i Danmark (NLP-DK), Finland (NLP-FI), Norge (NLP-NO) respektive Sverige (NLP-SE). Vart och ett av de nordiska dotterföretagen äger flera företag, som i huvudsak är inriktade på förvaltningsfastigheter och fastighetsfonder. NLP-SE är ensam ägare till ett bolag för försäkringsdistribution och NLP-FI är ensam ägare till ett skadeförsäkringsbolag.

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

NLP-koncernen bedriver sin verksamhet i Norden.

Verksamhetens sammansättning

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

Den 31 december 2024 var det förvaltade kapitalet 88 522 mn euro, och bruttopremierna uppgick till 10 546 mn euro. Tabell A1.1 visar det förvaltade kapitalets och bruttopremiernas utveckling år för år. Det förvaltade kapitalet ökade under 2024 med 17 procent, medan bruttopremierna ökade med 41 procent. Den förändringen kom främst från indexförsäkringar och fond- och depåförsäkringar.

Indexförsäkringar och fondförsäkringar svarar för huvuddelen av bruttopremierna hos samtliga dotterföretag i NLP-koncernen. Detta är i linje med den övergripande strategin att vara ett bolag som fokuserar på fond- och depåförsäkring.

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

Tabell A1.1: Nyckeltal för NLP

TEUR	31 Dec 2023	31 Dec 2024	Förändring %
Summa förv. kapital	75 365 071	88 521 753	17%
Summa bruttopremier	7 505 377	10 546 360	41%
Försäkringar med rätt till överskott	182 040	476 984	162%
Index- och fondförsäkringar	6 986 992	9 708 974	39%
Övrig livförsäkring	127 742	136 176	7%
Sjukförsäkring (direktaffärer)	69 222	76 223	10%
Skadeförsäkring	86 342	58 863	-32%
Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från sjukförsäkrings åtaganden	53 039	89 140	68%
Rörelseresultat	328 975	359 326	9%

Tabell A1.1 visar att rörelseresultatet enligt IFRS ökade under 2024.

Väsentliga verksamheter och transaktioner inom koncernen

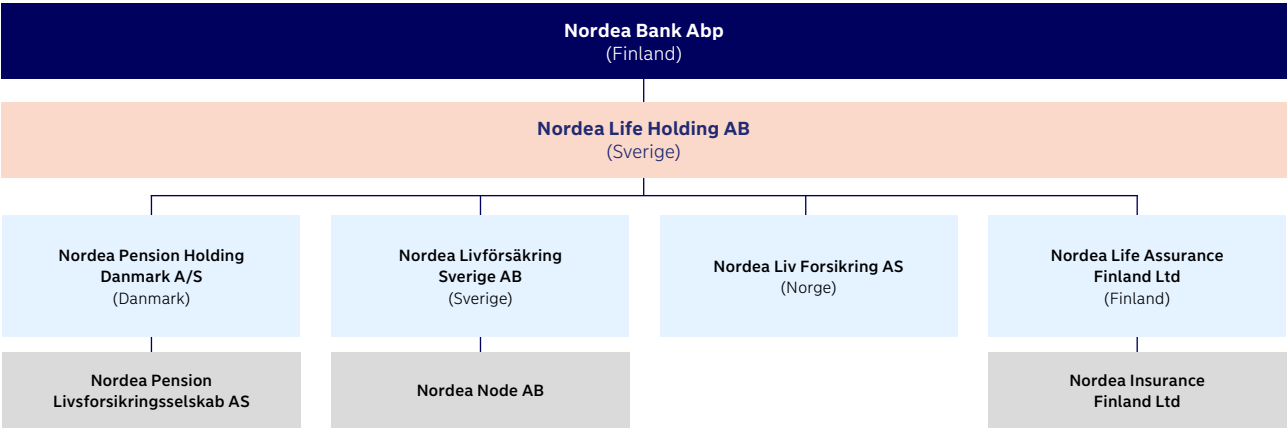
Efterställda lån från NLH AB till dotterföretagen uppgick till motsvarande 377 mn euro den 31 december 2024. NLH AB har beviljat ett kortfristigt lån på 210 mn euro till NLP-DK.

NLP har upprättat ett koncerninternt serviceavtal som beskriver de tjänster som utförs mellan företagen i NLP-koncernen. Tjänsterna och berörda funktioner beskrivs närmare i avsnitt B1 "Allmän information om företagsstyrningssystemet".

Tabell A1.2: Koncernens bruttopremier per verksamhetstyp

TEUR	Danmark	Finland	Norge	Sverige	Koncernen
Försäkringar med rätt till överskott	34 791	6 760	24 541	410 892	476 984
Index- och fondförsäkringar	2 525 453	1 472 510	1 769 614	3 941 398	9 708 974
Övrig livförsäkring	32 973	19 893	40 247	43 063	136 176
Sjukförsäkring (direktaffärer)	0	0	76 223	0	76 223
Skadeförsäkring	58 863	0	0	0	58 863
Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från sjukförsäkringsåtaganden	45 708	19 983	23 449	0	89 140
Summa bruttopremier	2 697 788	1 519 145	1 934 074	4 395 353	10 546 360

Figur A1.1: NLP:s koncernstruktur den 31 december 2024



Ytterligare information om hur dotterbolagen är organiserade återfinns i bilaga 3.

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

Tillsynsmyndighet och extern revisor

NLH AB omfattas av grupp tillsyn av Finansinspektionen i Sverige¹. Varje lokalt bolag inom NLP-koncernen står under tillsyn av tillsynsmyndigheten i respektive land.

NLH AB:s externa revisionsbyrå är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB².

A2 Försäkringsresultat

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

För försäkringar med rätt till överskott (sparande-försäkringar med rätt till överskott) ökade bruttovärdet av de intjänade premierna med 295 mn euro. För fond- och depåförsäkringar ökade bruttopremierna med 2 722 mn euro. Även för verksamhetstyperna övrig livförsäkring, sjukförsäkring och skadeförsäkring ökade bruttovärdet av de intjänade premierna. Nyteckningarna utgjordes främst av fond- och depåförsäkringar i NLP-koncernen.

Tabell A2.1: Försäkringsresultat

TEUR	Försäkringar med rätt till överskott	Index- och fondförsäkringar	Övrig livförsäkring	Sjukförsäkring (direktaffärer)	Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från sjukförsäkringsåtaganden	Skadeförsäkring	Total
31 Dec 2024							
Bruttopremier	476 984	9 708 974	136 025	76 223	62 142	92 405	10 552 753
Ersättningar och kostnader	-777 626	-4 917 657	-84 302	-53 403	-65 286	-61 821	-5 960 094
31 Dec 2023							
Bruttopremier	182 040	6 986 992	127 742	69 222	53 107	86 465	7 505 569
Ersättningar och kostnader	-635 229	-4 617 375	-77 826	-51 122	-66 570	-59 341	-5 507 463

Tabell A3.1 Investeringsresultat

TEUR	31 Dec 2023	31 Dec 2024
Avkastning på obligationer	677 719	671 147
Vinst/förlust på räntederivat	53 504	-22 800
Övriga räntekostnader	-108 801	-109 401
Justering till marknadsvärde	-9 207	718
Summa avkastning på räntebärande värdepapper	613 215	539 663
Vinst/förlust på valutaderivat	4 766	-160 842
Valutavinst/-förlust på inlåning	273	-2 300
Övriga ränteintäkter	27 832	112 491
Avkastning på inlåning och derivat	32 872	-50 651
Avkastning på aktier	1 282 229	1 665 103
Avkastning på pensionsfonder	5 197 973	7 950 447
Vinst/förlust på aktiederivat	261 699	120 328
Summa avkastning på aktier	6 741 901	9 735 878
Vinst/förlust på riskkapital	19 077	46 704
Vinst/förlust på hedgefonder	10 887	23 781
Vinst/förlust på högriskobligationer	6 006	4 103
Vinst/förlust på [kreditderivat]	1 552	765
Vinst/förlust på andra alternativa investeringar	785	1 510
Avkastning på alternativa investeringar	38 308	76 863
Avkastning på förvaltningsfastigheter	-170 583	18 794
Summa samlad avkastning	7 255 712	10 320 548

A3 Investeringsresultat

Avkastningen från investeringar, enligt Tabell A3.1, aggregeras för NLP:s dotterföretag och samtliga produkttyper.

Värdepapperisering

Vissa investeringsportföljer i NLP-DK utgörs av värdepapperiseringar. Avkastningen från dessa värdepapperiseringar ingår i Tabell A3.1 under "Avkastning på obligationer".

De övriga bolagen i NLP-koncernen investerar inte direkt i värdepapperiserade krediter, men har via fonder innehav i sådana instrument.

A4 Resultat från övriga verksamheter

Inga övriga betydande verksamheter bedrevs under 2024.

A5 Övrig information

I sin årsredovisning för 2024 ersatte Nordeakoncernen de tidigare hållbarhetsnoterna med en hållbarhetsförklaring som tagits fram i enlighet med Europeiska standarder för

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

1) Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige.
Besöksadress: Brunnsgatan 3, Stockholm.
E-post: finansinspektionen@fi.se eller förnamn.efternamn@fi.se
Tel.: +46 8 408 980 00 (växel)

2) Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, Besöksadress: Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Tel.: +46 10 212 40 00.

hållbarhetsrapportering (ESRS). NLP-koncernens upplysningar enligt ESRS lämnades som en del av Nordeakoncernens hållbarhetsförklaring. Den innehöll upplysningar om i vilken utsträckning NLP har uppnått sina delmål för 2024 i fråga om att ställa om sina tillgångar till nettonollutsläpp till 2050.

Målet om att minska koldioxidintensiteten i NLP:s portfölj för noterade aktier, företagsobligationer och direktägda fastigheter med 25 procent jämfört med 2019³ hade uppnåtts. Sammantaget hade koldioxidavtrycket minskat med 43 procent. En betydande del av minskningen uppnåddes genom utsläppsminskningar hos portföljbolagen, avyttringar till följd av NLP:s policy för ansvarsfulla investeringar och omfördelning av tillgångar bort från fossilintensiva sektorer. Även andra faktorer såsom bolagsvärde och övriga fördelningsaspekter som inte var kopplade till NLP:s klimatstrategi bidrog, framför allt under andra halvåret 2024. En del av dessa faktorer är volatila och förväntas variera över tid.

Syftet med målet om att före utgången av 2024 säkerställa att alla kapitalförvaltare som förvaltar tillgångar för NLP:s räkning förbundit sig att ställa om sitt förvaltade kapital till nettonollutsläpp till 2050 hade uppnåtts. Vid utgången av 2024 hade 61 procent av NLP:s kapitalförvaltare förbundit sig till nettonollutsläpp till 2050 eller tidigare, vilket motsvarar 99,6 procent av det kapital som omfattades. Samtliga förvaltare av likvida tillgångar hade åtagit sig att uppnå nettonollutsläpp, men bland förvaltare av illikvida tillgångar gick det långsammare, framför allt i USA. Mot bakgrund av den långsamma takten förde NLP under 2024 en dialog med de förvaltare av illikvida tillgångar som ännu inte åtagit sig att uppnå nettonollutsläpp och gjorde en utvärdering av deras klimatarbete och förhållningssätt. Utifrån resultatet från påverkans- och bedömningsprocessen beslutade styrelsen för NLH AB och NLP:s verkställande ledning under fjärde kvartalet 2024 att inte investera ytterligare kapital hos de kapitalförvaltare som inte har åtagit sig att uppnå nettonollutsläpp, såvida de inte ändrade sig. Fondinnehaven i fråga är illikvida och de flesta närmar sig avtalens förfallodag. Styrelsen och verkställande ledningen beslutade därför att sälja innehaven i dessa återstående fonder under de kommande åren (0,3 procent av NLP:s förvaltade kapital i slutet av 2024) på ett sätt som gynnar NLP:s kunder, med utgången av 2030 som slutligt datum.

Vid utgången av 2024 antogs nya delmål för 2025–2029 av NLH:s styrelse och respektive dotterföretags styrelser. För ytterligare information, se "Hållbarhet" i avsnitt B1.

3) Målet innefattar koldioxidavtryck från noterade aktier, företagsobligationer och direktägda fastigheter i Finland, Norge och Sverige. Danmark innefattades inte eftersom det danska bolaget skapades efter det att målet fastställdes.

B Företagsstyrningssystem

B Företagsstyrningssystem

B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Övergripande styrning i NLP

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

Styrelse

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

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

För att säkerställa åtskillnad av funktioner och tilldela chefen för NLP (NLH AB:s vd) ansvarsområden har styrelsen fastställt och godkänt instruktioner för chefen för NLP som

tydligt definierar dennes ansvarsområden och åtaganden gentemot styrelsen.

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

Styrelsen har inrättat en ersättningskommitté.

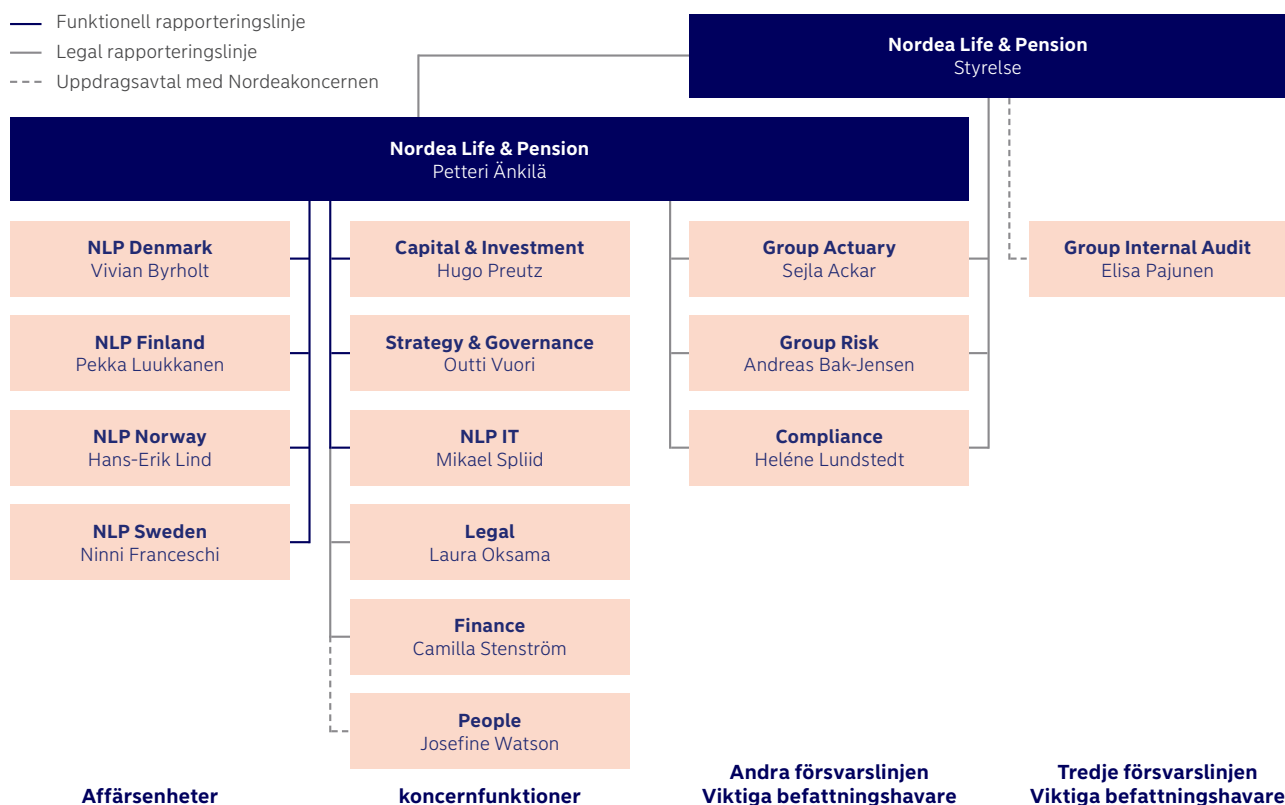
Life Executive Management Group

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

- vd:n för NLH AB
- vd:arna för bolagen NLP-DK, NLP-FI, NLP-NO och NLP-SE
- chefen för Capital & Investment
- chefen för Strategy & Governance
- chefen för Life Law
- NLP:s Group Chief Technology Officer (CTO)
- NLP:s Group Chief Risk Officer (CRO)
- NLP:s Group Chief Financial Officer (CFO)
- NLP:s Group Head of Compliance
- NLP:s People Partner

Övriga medlemmar kan utses från tid till annan.

Figur B1.1: NLP-koncernens företagsstyrning



NLP Risk Management & Control

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

NLP:s Group CRO:s oberoende säkerställs genom dubbla rapporteringslinjer: en till chefen för NLP-koncernen och en till den nya befattningen chefen för respektive lands CRO i Nordea Group Risk. NLP:s Group CRO närvarar vid alla ordinarie styrelsemöten i NLH AB. NLP:s Group CRO har också möjlighet att på eget initiativ kommunicera direkt med styrelsen.

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

Capital & Investment

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

Investeringar förvaltas av de nationella investeringsteam i de fyra nordiska dotterföretagen. Cheferna för investeringsteam i respektive land rapporterar direkt till chefen för Capital & Investment. De nationella teamens gränsöverskridande ansvar samordnas av nordiska arbetsgrupper för specifika kompetensområden.

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

Hållbarhet

Frågor som rör hållbarhet och ESG (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning) är en integrerad del av investeringsprocessen och beaktas i alla investeringsbeslut. Följande styrningsstruktur används för att säkerställa regelefterlevnad och tillsyn: NLP-koncernens styrelse har antagit NLP:s policyramverk för ESG, som utgörs av Responsible Investment Policy, Climate Change Policy och Engagement Policy. Ramverket är själva grunden för NLP:s integrering av ESG och anger de principer och minimistandarder som alla NLP-förvaltade innehav måste följa. Hållbarhetskommittén ansvarar för att följa upp att regelverk och policyer följs. Kommittén består av NLP-koncernens vd, chefen för Sustainability and Responsible Investments, Chief Investment Officer, Chief Risk Officer, chefen för Life Law samt utsedda representanter från de lokala bolagen. Kommittén ska också stötta och ge vägledning åt de lokala NLP-bolagen som ansvarar för tillämpningen av principerna för ansvarsfulla investeringar och efterlevnaden av hållbarhetsrelaterade mål och regelverk.

Diverse affärsrutiner anger hur policyerna ska införas i de lokala bolagen med stöd från teamet för ansvarsfulla investeringar och enheten för handel och analys. ESG-frågor är en integrerad del av investeringsprocesser och -instruktioner både före och efter investering. Alla kapitalförvaltare bedöms och betygsätts med avseende på sina ESG-rutiner innan några investeringar görs, och alla investeringsprodukter och mandat utvärderas i förhållande till policyer och regelefterlevnad.

NLP har undertecknat principerna för ansvarsfulla investeringar (PRI) och har, som en av initiativtagarna till FN:s Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), gjort ett ambitiöst åtagande om att ställa om sina placeringsportföljer till

nettonollutsläpp senast till 2050. Vid utgången av 2024 antogs nya delmål för 2025–2029 av NLH:s styrelse och de respektive dotterföretagens styrelser för att ange riktningen mot 2030. NLP åtar sig att:

- Minska koldioxidavtrycket (intensiteten) för portföljer med noterade aktier, företagsobligationer och direktägda fastigheter med 40–50 procent till utgången av 2029, jämfört med 2019
- Varje år ha en aktiv dialog med de 30 största utsläpparna om anpassning till nettonollutsläpp mellan 2025 och 2029
- Öka andelen förvaltad kapital som bidrar till naturen och klimatomställningen med 20 procent till utgången av 2029, jämfört med 2023.

Under 2024 lämnade de lokala bolagen upplysningar om införlivandet av hållbarhetsrisker i våra processer för investeringsbeslut, och om negativa konsekvenser från ESG, i enlighet med förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR). På produktnivå lämnade de lokala bolagen upplysningar om införlivandet av hållbarhetsrisker, produkternas hållbarhetsrelaterade egenskaper och metoderna för att mäta hållbarhetsrelaterade egenskaper i enlighet med försäkringsdistributionsdirektivet (IDD). Nordea Bank Abp, inklusive NLP-koncernen, lämnar klimatrelaterade finansiella rapporter i enlighet med rekommendationerna från arbetsgruppen TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures). NLP:s lokala bolag konsoliderades i hållbarhetsförklaringen i Nordeakoncernens årsredovisning för 2024, i enlighet med EU:s direktiv om företagets hållbarhetsrapportering (CSRD).

Strategi och styrning

Chefen för Strategy & Governance leder ett team av experter med fokus på NLP-koncernen. Deras uppgift är att följa upp och rapportera icke-finansiella risker, införa nya bestämmelser och hjälpa till i förändringsarbetet. Chefen för Strategy & Governance rapporterar till chefen för NLP-koncernen.

Ekonomi

NLP Finance ansvarar för den interna och externa finansiella rapporteringen för NLP-koncernen. NLP-koncernens CFO ingår i Group Finance-organisationen i Nordea Bank Abp. Varje bolag har en lokalt ansvarig CFO och en ekonomiavdelning.

IT

NLP:s IT ingår i Nordea Bank AB:s IT-plattform. Asset & Wealth Management (AWM) får IT-support från Group Business Support Technology. SA Wealth Technology, som ingår i Group Business Support Technology, har en särskild enhet som heter SD Life Insurance & Pensions Technology och som ansvarar för samarbetet med NLP:s Business CIO i respektive land.

Personal

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

Juridik

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

Nyckelfunktioner för Solvens II

Nyckelfunktionerna för riskhantering, regelefterlevnad och aktuariella frågor är en integrerad del av NLP:s organisation. För att säkerställa oberoende och öppenhet har NLP-koncernens CRO och NLP-koncernens chef för Compliance dubbla rapporteringslinjer. NLP-koncernens CRO rapporterar till chefen för NLP-koncernen och till chefen för respektive lands CRO i Nordea Group Risk. NLP-koncernens chef för Compliance rapporterar till chefen för NLP-koncernen och till Nordeakoncernens chef för PeB & AWM Compliance⁴.

Chefen för aktuariefunktionen rapporterar till chefen för NLP-koncernen.

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

Förändringar i organisation och styrning i NLP under 2024

Under 2024 gjordes följande förändringar i NLP:s organisation och styrning::

- NLP:s ledningsgrupp:
 - Från 1 januari 2024 utsågs Petteri Änkilä till chef för NLP-koncernen och vd för NLH AB. Petteri Änkilä lämnade denna befattning den 31 december 2024 när han utsågs till chef för Large Corporates & Institutions i Nordea Bank Abp. Under perioden 1 januari 2025 till 28 februari 2025 var Hans-Erik Lind tillförordnad chef för NLP-koncernen och vd för NLH AB. Från 1 mars 2025 utsågs Per Långsved till ny ordinarie chef för NLP-koncernen och vd för NLH AB.
- Strukturella förändringar i NLP:
 - Från 1 oktober 2024 blev [NLP-koncernens CRO] ordinarie medlem av LEMG, med en funktionell rapporteringslinje till chefen för respektive lands CRO i Nordea Group Risk.
 - Från 1 oktober 2024 blev NLP-koncernens chef för Compliance ordinarie medlem av LEMG, med en funktionell rapporteringslinje till Nordeakoncernens chef för PeB & AWM Compliance.

Ersättningar

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

Nordeakoncernens ersättningssystem stärker NLP:s möjligheter att rekrytera, utveckla och behålla motiverade, kompetenta och resultatinriktade medarbetare. NLP strävar efter att erbjuda konkurrenskraftiga men inte marknadsledande ersättningar.

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

motverka NLP:s långsiktiga intressen. NLP har följande rörliga ersättningar:

- Nordea Executive Incentive Programme (NIP) kan erbjudas för att rekrytera, motivera och behålla utvalda chefer och nyckelpersoner, och syftar till att belöna starka prestationer. Programmet innehåller i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier på koncern-, affärsområdes-, koncernfunktions-, enhets- och individnivå.
- Möjlighet att erhålla ett engångsbelopp (one time recognition payment, OTRP) har upprättats för att belöna extraordinära prestationer av medarbetare som inte deltar i Nordeas incitamentsprogram. En extraordinär prestation kan vara att ta på sig ytterligare ansvar under en period, eller att uppnå ett resultat eller prestation som går utöver de krav eller förväntningar som finns. Det maximala utfallet är en månadslön – dock högst 10 000 euro.
- Vinstandelsprogrammet syftar till att stimulera värdeskapandet för kunder och aktieägare, och erbjuds samtliga medarbetare som inte deltar i andra program för rörlig ersättning (NIP, rörlig lönedel) eller har identifierats som betydande risktagare i Nordeakoncernen. Programmets resultatkriterier speglar Nordeakoncernens långsiktiga mål: Avkastning på eget kapital, K/I-tal och kundnöjdhet.

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

Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden

Tabell B1.1 ger en överblick över utdelningar gjorda under 2024.

Tabell B1.1: Utdelningar under 2024

Utdelning	Från	Till	Dato	Belopp TEUR
Årlig utdelning 2024	Nordea Life Holding AB	Nordea Bank Abp	01.04.2025	297 000
Årlig utdelning 2024	Nordea Life Assurance Finland Ltd	Nordea Life Holding AB	07.12.2024	123 000
Årlig utdelning 2024	Nordea Livförsäkring Sverige AB	Nordea Life Holding AB	17.12.2024	87 185
Årlig utdelning 2024	Nordea Liv Forsikring AS	Nordea Life Holding AB	17.12.2024	85 038
Engångs-utdelning	Nordea Liv Forsikring AS	Nordea Life Holding AB	26.03.2024	79 220
Engångs-utdelning	Nordea Pension Holding Danmark A/S	Nordea Life Holding AB	29.04.2024	13 397
Koncern-bidrag	Nordea Hypotek AB	Nordea Life Holding AB	25.03.2025	35 790

B2 Lämplighetskrav

NLP bedriver verksamheten i enlighet med lämplighetsprinciperna i Nordeas koncerndirektiv om lämplighet (Group Board Directive on Suitability). Dessutom beskrivs lämplighetskraven och bedömningarna mer ingående i Nordea Life Holding AB:s policy för val och bedömning av styrelseledamöter, vd och andra viktiga befattningshavare (Policy for Selecting and Assessing Members of the Board of Directors, the CEO and Key Function Holders).

Enligt NLH AB:s ovan nämnda riktlinjer ska lämplighetsbedömningar göras i samband med rekrytering och även

⁴) PeB & AWM: Personal Banking & Asset and Wealth Management

ingå i den fortlöpande bedömningen av styrelseledamöter, vd och viktiga befattningshavare.

Bedömningen av huruvida en person är lämplig innefattar personens yrkesmässiga och formella kvalifikationer, inklusive förmågan och erfarenheten att förstå NLP:s verksamhet och huvudsakliga risker, kunskaper om försäkrings- och finansmarknaden, kunskaper om relevant affärsstrategi och affärsmodell samt om NLP:s bolagsstyrning och de regelverk som NLP-koncernen omfattas av. Bedömningen ska också ta hänsyn till personens specifika uppdrag samt, i förekommande fall, personens kvalifikationer inom försäkring, ekonomi, redovisning, aktuariella frågor och ledning.

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

B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

NLP:s övergripande riskhanterings- och kontrollsystem

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

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

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

Internkontrollen beskrivs närmare i avsnitt B4 "Internkontrollsystem".

Riskkultur

NLP tillämpar Nordeas koncerndirektiv om intern styrning genom att fastställa tydliga roller och ansvarsområden samt genom att upprätthålla en transparent styrningsstruktur. NLP verkar för en sund riskkultur genom att följa NLP Risk Management Strategy. Regelbunden utbildning och

kommunikation samt ändamålsenliga incitament för medarbetarna hör till de initiativ som främjar en sund riskkultur.

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

Riskhanteringsstrategi

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

- Att riskerna håller sig inom NLP:s ramverk för risktolerans och dess angivna limiter.
- Att endast ta risker som är tydliga och kan kontrolleras, övervakas och rapporteras. Risker därutöver bör undvikas.
- Att ha ett konsekvent och sammanhållet riskhanterings- och kontrollsystem på landsnivå och för NLP-koncernen som helhet.
- Att ha en riskhanteringsfunktion som fungerar som riskpartner gentemot verksamheten
- Att säkerställa att riskhanteringen alltid uppfyller myndighetskraven och är tillräckligt flexibel för att ta kunna ta hänsyn till regeländringar och anpassa den till förändrad risktäckning.

Risktolerans

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

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

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

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

Riskhanteringsprocess

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

Figur B3.1: NLP:s riskhanterings- och kontrollsystem



Identifiering av risker

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

Värdering av risker

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

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

Övervakning av risker

Risker följs upp i förhållande till riskförklaringar och limiter.

Hantering av risker

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

Rapportering av risker

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

Risk- och kapitalbeslut

ALM-matrisen, som presenteras i nedre delen av figur B3.2, är en central del i införandet av NLP:s riskhanteringsstrategi i den dagliga verksamheten. Den fastställer de olika överväganden som ska ställas mot varandra i samband med såväl kortsiktiga

som långsiktiga beslut i NLP. De rör konkurrenskraft, lagkrav, lönsamhet och kapitalkrav (bland annat ekonomiskt värde och myndighets-/solvenskrav).

Riskhanteringsfunktionen

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

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

Risk- och kapitalhantering

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

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

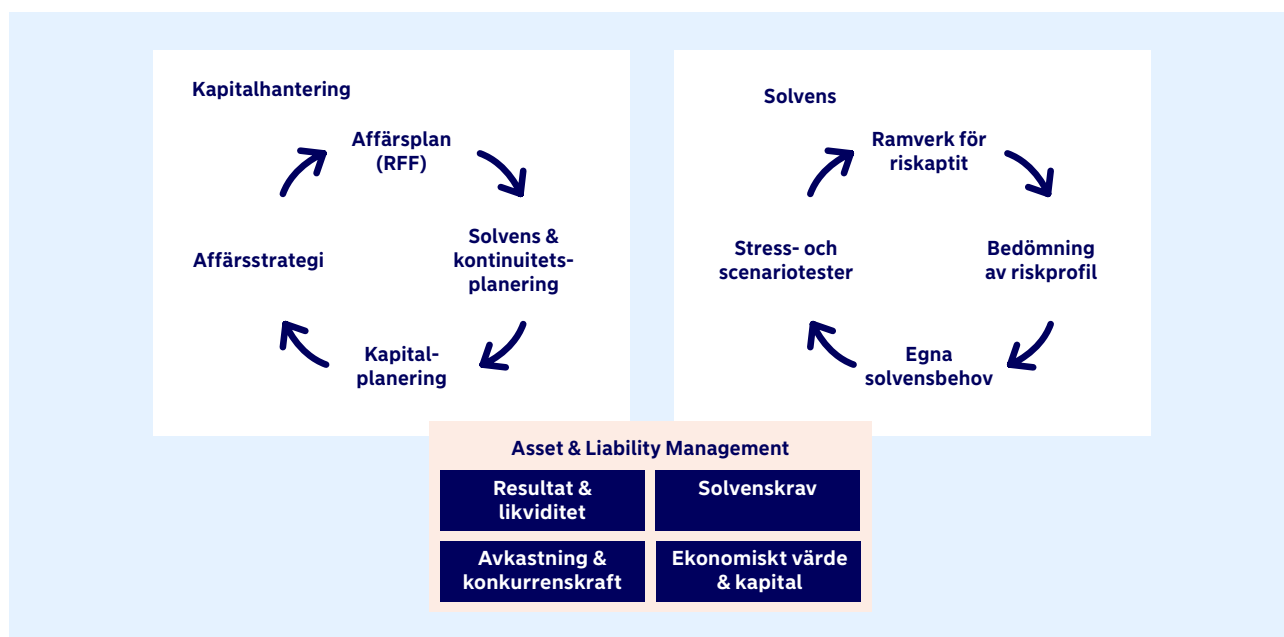
NLP:s egna solvenskapitalbehov bedöms utifrån:

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

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

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

Figur B3.2: Kapitalhantering



ORSA-rapporten – intervall och tidpunkter

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

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

Roller och ansvar i ORSA-arbetet

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

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

Väsentliga koncerninterna uppdragsavtal

Väsentliga koncerninterna uppdragsavtal beskrivs i avsnitt B7 "Uppdragsavtal".

B4 Internkontrollsystem

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

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

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

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

Den första försvarslinjen i NLP utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen på koncernnivå utgörs av

Riskhanteringsfunktionen, Regelefterlevnadsfunktionen och Aktuariiefunktionen. Den tredje försvarslinjen utgörs av GIA, Nordeakoncernens internrevisionsfunktion. Modellen med tre försvarslinjer finns avbildad i Tabell B4.1.

Regelefterlevnadsfunktionen (Compliance)

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

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

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

Compliance Officers i NLP:s dotterföretag är anställda i respektive land och har en funktionell rapporteringslinje till chefen för NLP Compliance och en legal rapporteringslinje till det lokala bolagets vd och styrelse.

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

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

B5 Internrevisionsfunktionen

Internrevisionen i NLP hanteras av Nordeakoncernens Group Internal Audit. De interna reglerna för funktionen finns i koncerndirektivet för GIA (Group Board Directive for Group Internal Audit), i metodbeskrivningen "One GIA" och i kompletterande anvisningar.

Enligt arbetsordningen ska GIA hjälpa styrelsen, koncernchefen och koncernledningen att stärka Nordeas förmåga att skapa, skydda och upprätthålla värde. GIA gör detta genom att:

Tabell B4.1: Försvarslinjer i NLP

Första försvarslinjen	Affärsverksamheten	Ansvarar 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 riske exponering. Hit hör att säkerställa kvaliteten i verksamheten samt att identifiera, bedöma och rapportera sådant som rör betydande finansiella och icke-finansiella risker.
Andra försvarslinjen	Riskhanteringsfunktionen Regelefterlevnadsfunktionen Aktuariiefunktionen	Oberoende kontroll- och riskfunktioner med uppdrag och mandat att stödja och utmana den första försvarslinjen i identifieringen och hanteringen av risk och regelefterlevnad. Ansvarar för att identifiera, bedöma, monitorera, kontrollera och rapportera riskhantering och regelefterlevnad. Kontrollerar att verksamheten är effektiv och bedrivs på ett ansvarsfullt sätt samt att innehållet i externa och interna finansiella och icke-finansiella rapporter är tillförlitligt. Säkerställer att NLP följer lagar, bestämmelser, föreskrifter från tillsynsmyndigheter och interna regler.
Tredje försvarslinjen	Internrevisionsfunktionen	Group Internal Audit (GIA) är en oberoende enhet. GIA utvärderar det interna kontrollramverket, dvs. huruvida alla betydande risker identifieras, rapporteras på korrekt sätt och kontrolleras. GIA stödjer styrelsen när det gäller att skydda tillgångar och anseende.

- förse styrelsen och ledningen med oberoende, riskbaserad och objektiv försäkrans, rådgivning, kunskap och framåtblick
- bedöma huruvida alla betydande risker kartläggs och rapporteras av ledningen och riskfunktionerna till styrelsen, dess utskott och verkställande ledningen
- bedöma huruvida alla betydande risker kontrolleras på rätt sätt, och
- utmana verkställande ledningen att förbättra effektiviteten i styrningen, riskhanteringen och kontrollerna.

Koncerndirektivet för GIA godkänns av styrelsen och innehåller information om GIA:s och Quality Assurance-funktionens syfte, ansvarsområden, organisation, mandat, oberoende, kompetens och sekretessåtagande liksom dess rapporterings- och uppföljningsarbete. Som framgår av direktivet ska GIA:s medarbetare inte delta i arbetet i andra funktioner, i själva verksamheten eller i arbetet med att ta fram och välja ut riskmodeller eller andra riskhanteringsverktyg. Arbetsordningen för GIA följer de globala standarderna för internrevision som ges ut av Institute of Internal Auditors liksom tillhörande etiska krav.

B6 Aktuariefunktionen

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

Aktuariefunktionens övergripande mål är att säkerställa korrekt och effektiv hantering av försäkringsrisk. Funktionen ansvarar för följande i NLP:

- bedömer om beräkningen av försäkringstekniska avsättningar görs enligt gällande föreskrifter
- gör särskilda valideringar av modellerna för att säkerställa att antaganden och modeller som ligger till grund för de försäkringstekniska avsättningarna är de rätta
- bedömer om de data som används vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna är tillräckliga och av den kvalitet som krävs, och
- ger sina synpunkter på gällande försäkringspolicy och återförsäkringslösningar.

NLP-koncernens aktuariefunktion ansvarar för att ta fram konsekventa styrdokument för hela koncernen och för att stödja och utmana de lokala aktuariefunktionerna. NLP-koncernens aktuariefunktion samarbetar med Group Chief Risk Officer och rapporterar till chefen för NLP-koncernen.

Minst en gång om året tar aktuariefunktionen fram en rapport som skickas till och presenteras för styrelsen. Rapporten sammanfattar de huvudsakliga uppgifter som aktuariefunktionen har utfört och resultatet av dessa, eventuella brister och rekommenderade förbättringsåtgärder. NLP-koncernens aktuariefunktion har dessutom möjlighet att på eget initiativ kommunicera direkt med styrelsen.

B7 Uppdragsavtal

NLP-koncernen är beroende av ett flertal tjänster som utförs av Nordea Bank Abp. NLP-koncernens instruktioner för uppdragsavtal (NLP Group Outsourcing Instruction) och Nordeas koncerndirektiv om inköp (Nordea Group Board Directive on Procurement) beskriver ramarna för uppdragsavtal i NLP. Enligt detta ramverk måste alla tjänsteleverantörer uppfylla

NLP-koncernens krav för uppdragsavtal, gällande lag- och myndighetskrav samt riktlinjer.

NLP:s ramverk för uppdragsavtal anger principerna för:

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

Följande kritiska eller centrala uppdragsavtal finns med Nordeakoncernen som tjänsteleverantör:

- IT-funktionen omfattas till viss del av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland).
- Distributionen av produkter utförs av Nordea Bank Abp (säte i Finland) och dess nordiska filialer (säte i Danmark, Norge och Sverige).
- Förvaltningstjänster samt mottagning, vidarebefordran och utförande av order omfattas av uppdragsavtal med Nordea Investment Management AB (säte i Sverige).
- Internrevisionen omfattas av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland).
- KDK-kontroller (kundkännedom), bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism samt sanktionskontroller omfattas till viss del av uppdragsavtal med Nordea Bank Abp (säte i Finland).

Ytterligare uppdragsavtal har upprättats på lokal nivå. För mer information, se de lokala bolagens lägesrapporter om solvens och finansiell ställning som finns på vår webbplats⁵.

B8 Övrig information

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

5) <https://www.nordea.com/en/investors/solvency-and-financial-condition-report>

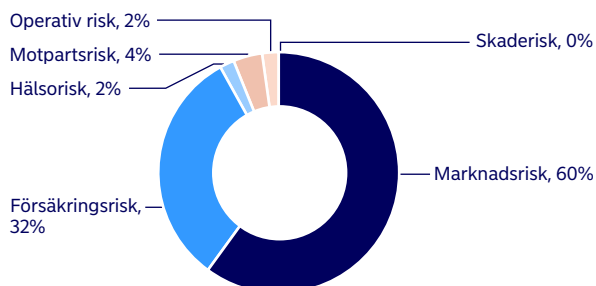
C Riskprofil

C Riskprofil

NLP är exponerat för en mängd olika risker i sin verksamhet, bland annat försäkrings-, marknads-, kredit- och likviditetsrisk samt operativ risk, affärsrisk och strategiska risk. De två största riskerna sett till NLP:s solvenskapitalkrav är:

- Marknadsrisk som uppstår till följd av placeringsgarantier och skillnader i duration mellan tillgångar och skulder för sparandeförsäkringar med rätt till överskott. Fond- och depåförsäkringar medför också en marknadsrisk för NLP eftersom de framtida vinsterna är beroende av fond- och depåförsäkringarnas samlade värde som skulle minska om marknadsvärdena sjönk. Marknadsrisken utgör cirka 60 procent av solvenskapitalkravet. Per den 31 december 2024 avsåg en betydande del av NLP:s kapitalkrav den valuta-risk som uppkommer eftersom NLP har euro som redovisningsvaluta samtidigt som det egna kapitalet i det svenska och det norska dotterföretaget är i svenska respektive norska kronor.
- Försäkringsrisken härrör främst från osäkerhet i annullationsantaganden samt livfalls- och kostnadsrisk. Försäkringsrisken utgör cirka 32 procent av solvenskapitalkravet.

Figur C1: Solvens II – solvenskapitalkrav per risktyp, 31 december 2024



Figur C1 visar NLP-koncernens risksammansättning. Risksammansättningen var stabil under hela 2024.

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

Stress- och scenariotester

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

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

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

C1 Försäkringsrisk

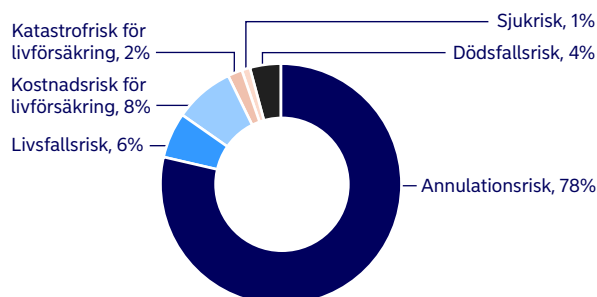
Försäkringsrisk definieras som risken för förlust eller negativ förändring av försäkringsförpliktelse till följd av ändrade nivåer och trender eller ändrad volatilitetsgrad beträffande dödlighet, livsfall, sjuklighet, återköp och annullationer, och där en sådan förändring leder till att försäkringsförpliktelsen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

Beräkning och analys av försäkringsrisk

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

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

Figur C1.1: Solvenskapitalkrav för försäkringsrisk (livförsäkring) per risktyp⁶, 31 december 2024



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

Annullationsrisk

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

Annullationsrisken är kopplad till försäkringstagarnas beteende och begränsas genom att säkerställa att produkterna uppfyller kundernas behov och lagstiftarens krav. Annullationstalen stresstestas, följs upp och rapporteras regelbundet. Övervakningen hjälper NLP att upptäcka och ta itu med framväxande trender.

Livsfallrisk

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

⁶ Solvenskravet per risktyp anges före förlusttäckningskapacitet hos försäkringstekniska avsättningar och uppskjuten skatt.

Koncentration av försäkringsrisker

NLP:s försäkringsportföljer utgörs av individ- och gruppörsäkringar som alla är väldiversifierade sett till branscher, regioner och demografi, och även i fråga om produkttyp och risk. Inom NLP:s försäkringsportföljer kan stora företag utgöra en geografisk riskkoncentration. Koncentrationsrisken begränsas på lokal nivå genom återförsäkring om det anses nödvändigt.

Hantering av försäkringsrisk

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

Rutiner för teckning av försäkringar

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

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

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

Återförsäkring

NLP:s återförsäkringsprogram täcker enskilda och aggregerade dödsfalls- och sjukrisker, inklusive katastrofskydd för dödsfalls- och sjukrisker i Finland, Norge och Danmark samt katastrofskydd för allvarliga sjukdomar i Norge. Det innehåller individuella limiter för självbehåll och en aggregerad gräns för nettoförlust. Syftet med återförsäkringsprogrammet är att minimera volatiliteten i försäkringsersättningarna, ge stabilare riskresultat och skydda NLP från riskkoncentration samt katastrofrisk. Nyteckning med stora enskilda riskexponeringar tecknas med fakultativ återförsäkring i Finland och Norge.

Återförsäkringsprogrammet övervakas månadsvis via riskresultatet per produktkategori. Det övergripande återförsäkringsprogrammet utvärderas årligen, inklusive förnyelser av återförsäkring för katastrofrisk. Aktuariefunktionen ansvarar för att granska återförsäkringsstrategin och -programmet minst en gång om året.

Produktgodkännande

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

Specialföretag

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

C2 Marknadsrisk

Marknadsrisk i NLP uppstår främst till följd av skillnader i duration mellan tillgångar och skulder samt till följd av känsligheten i värdet på dessa tillgångar och skulder vid

förändringar i nivån på och volatiliteten i marknadskurser eller marknadsräntor.

Beräkning och analys av marknadsrisk

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

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

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

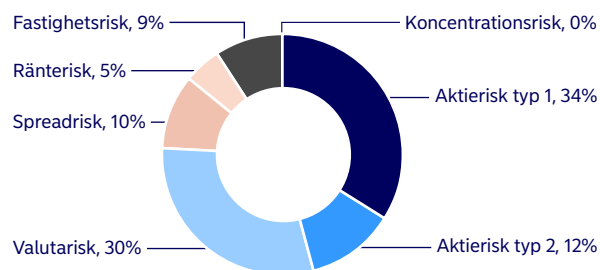
Marknadsrisker beräknas via standardformeln i Solvens II, exponeringsmått för placeringstillgångar, balansräkningsprognoser samt stress- och känslighetsanalyser. NLP har klara samtliga stresstester som genomförts. Marknadsrisk kontrolleras mot risktolerans och risklimiter.

Standardformeln i Solvens II

Beräkningen av marknadsrisk med hjälp av standardformeln i Solvens II visar att det är valutor, kreditspread och aktier som har störst inverkan på NLP:s marknadsrisk. Förekomsten av valutarisk som en betydande del av marknadsrisken beror huvudsakligen på att det egna kapitalet i det svenska och norska dotterföretaget är i svenska respektive norska kronor. Under 2024 ökade den relativa vikten för de komponenter som har störst inverkan på NLP:s marknadsrisk. Framför allt ökade den relativa riskexponeringen för typ 1-aktier till 34 procent (29 procent 2023), medan den relativa exponeringen för ränterisk minskade till 5 procent (7 procent 2023). Förändringarna i andra typer av marknadsrisk var mindre uttalade.

Sättet att mäta marknadsrisk förändrades inte under rapporteringsperioden.

Figur C2.1: Solvenskapitalkrav för marknadsrisk per risktyp, 31 december 2024



Figur C2.1 visar NLP:s solvenskapitalkrav för marknadsrisk per risktyp. Risktypernas relativa vikt fastställdes före förlusttäckningskapacitet hos försäkringstekniska avsättningar och uppskjuten skatt.

Aktierisk

NLP:s aktierisk avser sjunkande aktiekurser som påverkar finansiella garantier i sparandeförsäkringar med rätt till överskott och vissa garanterade fond- och depåförsäkringar. NLP:s aktierisk innefattar också att sjunkande aktiekurser minskar marknadsvärdet för fond- och depåförsäkringar.

utan garantier och därmed innebär minskade framtida vinster, vilket påverkar den tillgängliga kapitalbasen för solvensändamål.

Kreditspreadrisk

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

Tabell C2.1: Ränteinnehav fördelat på kreditbetyg, 31 december 2024

Ränteinnehav fördelat på kreditbetyg, %	
AAA	38%
AA	11%
A	17%
BBB	26%
BB and below	5%
Not rated	3%

Koncentration av marknadsrisk

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

Ränterisk

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

Fastighetsrisk

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

Valutarisk

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

Det egna kapitalet i andra valutor än koncernens redovisningsvaluta, euro, bidrar väsentligt till solvenskapitalkravet för marknadsrisk i NLP-koncernen. Per den 31 december 2024 utgjorde solvenskapitalkravet för valutarisk den näst största delen av det samlade solvenskapitalkravet för marknadsrisk.

Beräkning av exponering gällande investeringar

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

Skydda det egna kapitalet

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

Stress- och känslighetsanalys

NLP utför regelbundna stresstester av tillgänglig kapitalbas, solvenssituationen och reserverna för att bedöma effekten av ögonblicksstresser. Stresstesterna görs genom att tillämpa kraftiga aktiekursfall eller räntechocker, eller en kombination av de två. Långsiktigheten i liv- och pensionsrörelsen innebär att NLP är känsligast för ränteförändringar. Solvenskvoten minskar med sjunkande räntor, men stabiliseras till följd av övergångsreglernas ökade inverkan på försäkringstekniska avsättningar.

Tabell C2.2: Stressad solvenskvot, 31 december 2024

Solvenskvot, %	med övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar	utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar
Grundscenario	151%	151%
Börsnedgång 20 %	162%	162%
Räntor ner 50 punkter	149%	149%
Räntor upp 50 punkter	152%	152%
Kombinerad aktienedgång 20% och räntor ner 50 baspunkter	161%	161%

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

Hantering av marknadsrisk

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

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

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

Skulddriven förvaltning

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

Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen

Aktsamhetsprincipen är inbyggd i NLP:s investeringsprocess. Den säkerställer att portföljhanteringsbeslut fattas med kundernas och förmånstagarnas bästa för ögonen, och att investeringar endast görs i tillgångar vars risker kan identifieras, mätas, följas upp, hanteras, kontrolleras och rapporteras på ett bra sätt.

Aktsamhetsprincipen är införlivad i NLP:s Investment Risk Management Policy och Investment Governance Framework. Den följs i alla delar av investeringsprocessen och bedömningen av aktsamhetsprincipen dokumenteras, följs upp och rapporteras. Hänsyn till hållbarhetsrisker är en särskild del i aktsamhetsprincipen.

NLP arbetar såväl bottom-up som top-down med aktsamhetsprincipen.

Metoden bottom-up används för att nå aktsamhet i varje enskild del, till exempel ett mandat eller typ av fond.

Aktsamheten i varje del säkerställs i investeringsprocessen, som innefattar en noggrann genomgång av investeringsobjektet, en grundlig undersökning av kapitalförvaltaren samt en bedömning av de juridiska riskerna. Efter den inledande delen av investeringsprocessen följs tillämpningen av aktsamhetsprincipen upp löpande.

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

Genom att arbeta såväl bottom-up som top-down säkerställs aktsamhet i investeringsprocessen.

NLP har en särskild process som säkerställer att tillgångarna i fond- och depåförsäkringarna är direkt kopplade till värdet av de försäkringstekniska avsättningarna. Den värdepappershandel i NLP som avser fond- och depåförsäkringar styrs av särskilda anvisningar och limiter som en del av riskhanteringen.

Koncentration av marknadsrisk

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

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

C3 Kreditrisk

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

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

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

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

Beräkning och analys av motpartsrisk

NLP:s motpartsrisker härrör från kontanta medel, tillgodohavanden och derivat i diverse internationella banker med höga kreditbetyg och mycket låg sannolikhet för fallissemang. NLP:s exponering för motpartsrisk är obetydlig, och motsvarar 5 procent i diversifierat bidrag till det samlade solvenskapitalkravet.

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

Hantering av motpartsrisk

Motpartsrisken hanteras i enlighet med riktlinjer och limiter som i detalj beskriver toleransen i fråga om motpartsrisk. NLP fastställer limiter för totala tillgodohavanden hos varje

enskild motpart. Limiterna kontrolleras dagligen och särskilda rutiner tillämpas om en limit överskrids eller är nära att överskridas.

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

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

C4 Likviditetsrisk

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

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

Beräkning av likviditetsrisk

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

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

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

Likviditetsgradering

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

Indikatorer för likviditetsrisk

De framåtblickande indikatorerna för likviditetsrisk visar hur hållbar NLP-koncernens och dotterföretagens likviditetssituation är för en tidshorisont på 90 dagar. De beräknas kvartalsvis för varje lokalt bolag och för NLP-koncernen som helhet under både normala och stressade förhållanden. NLP klarade samtliga stresstester som genomfördes under 2024.

Likviditetskvot för sparandeförsäkringar med rätt till överskott

Likviditetskvoten används för att kontrollera andelen likvida tillgångar i portföljerna som omfattar sparandeförsäkringar med rätt till överskott. Likviditetskvoterna var stabila och låg inom gränsvärdena för alla de lokala bolagen under 2024.

Hantering av likviditetsrisk

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

De lokala bolagen i NLP har beredskapsplaner för sin likviditet som anger hur de ska hantera förändringar i förväntat

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

Förväntad vinst från framtida premier

NLP:s förväntade vinst från framtida premier (expected profit included in future premiums, EPIFP) uppgick till 542 mn euro den 31 december 2024. Observera att EPIFP inte innefattar bolagsskatt, vilket innebär att EPIFP:s faktiska bidrag till avstämningsreserven blir mindre än 542 mn euro.

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

C5 Operativ risk

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

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

Mätning av operativ risk

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

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

Incidentrapportering

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

Hantering av operativ risk

Operativ risk hanteras huvudsakligen genom proaktiva insatser, med bland annat utbildning för att öka riskmedvetenheten hos medarbetarna, och införandet av riskbegränsande åtgärder som beslutats inom ramen för utvärderingen av risker och kontroller i den egna verksamheten (RCSA). Löpande uppföljningar av de planerade åtgärderna görs för att säkerställa att de genomförs korrekt och inom utsatt tid.

RCSA

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

Kontinuitets- och krishantering

Kontinuitets- och krishantering (Business Continuity & Crisis Management, BC&CM) är den övergripande processen för riskhantering, som ska bygga upp och bevara tillräckligt hög

motståndskraft och beredskap för att Nordea ska klara en rad väntade och oväntade operativa och finansiella riskhändelser. Kontinuitets- och krishanteringen säkerställer att riskhändelser identifieras, eskaleras och hanteras för att minimera konsekvenserna för organisationen.

Den här processen testas regelbundet och ses som en effektiv metod för att skydda Nordeas medarbetare, anseende och varumärke liksom viktiga intressenters och kundernas intressen, värdeskapande aktiviteter samt förmågan att utföra processer och tjänster. Detta bidrar till kunskapen om hur NLP ska reagera, återhämta sig och återgå till en fördefinierad driftnivå i verksamheten efter ett avbrott eller en extraordinär händelse.

Förändringshantering

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

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

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

Beroenden mellan risker

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

Cyberrisk

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

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

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

C6 Övriga materiella risker

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

Vidare finns en medvetenhet i NLP om att utvecklingen av artificiell intelligens går allt snabbare och att det sannolikt blir allt vanligare med avancerade cyberattacker, bedrägeriförsök och identitetsstöld.

Affärsrisk, strategisk risk och regleringsrisk

Affärsrisk definieras som den risk som rör osäkerhet i affärsförhållandena såsom marknadsläge, kundbeteende och

tekniska framsteg samt ekonomiska konsekvenser av skadat anseende.

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

Risker hänförliga till förändringar i regelverken skulle kunna uppkomma till följd av felaktig eller bristande implementering av nya eller förändrade bestämmelser och kan leda till sämre anseende, felaktiga processer och/eller högre kostnader.

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

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

ESG-risk

Att investera ansvarsfullt är en viktig del i vår investeringsfilosofi och riskhantering. Vårt mål är att maximera den långsiktiga avkastningen på ett ansvarsfullt sätt och erbjuda attraktiva produkter med ett större fokus på hållbarhet. Vi anser att vi genom att införliva ESG-aspekter i våra investeringsanalyser och beslut kan ge oss bättre förutsättningar att nå det målet. NLP-koncernen tar hänsyn till att ESG-risker är väsentliga i dubbel bemärkelse⁷, i enlighet med EU-direktivet om företagets hållbarhetsrapportering (CSRD). För detta har NLP tagit fram en särskild metod för hantering av hållbarhetsrisker genom att införliva ESG-aspekter i strategiutvecklingen, riskhanteringen och investeringsprocessen.

I NLP-koncernen omfattar ESG-risk:

- Miljörisker såsom klimatförändringens inverkan på den fysiska miljön och omställningsrisker kopplade till övergången till en koldioxidsnål och klimattålig ekonomi.
- Sociala risker såsom risker kopplade till brott mot mänskliga rättigheter och arbetsrätt, och andra risker som innebär att sociala mål och etik åsidosätts.
- Bolagsstyrningsrisker kopplade till brist på rutiner för god bolagsstyrning inom företag, bland annat oförmåga/ovilja att säkerställa goda rutiner för bekämpning av mutor och korruption och efterlevnad av aktuella lagar och regler.

Även om ESG-faktorernas påverkan på marknadsrisk anses vara av mindre betydelse på kort sikt, så bedöms de få en betydande påverkan på marknadsrisken på längre sikt. ESG-relaterad marknadsrisk kan uppstå till följd av störningar och förändringar i samband med omställningen till en koldioxidsnål och klimattålig ekonomi. Viktiga exempel på omställningsrisker är felaktiga bedömningar av förändrade risker och möjligheter med investeringar som orsakas av klimatet. Policyförändringar och lagreformer, som till exempel pris-sättningen på koldioxid, kan ha en betydande inverkan på koldioxidintensiva sektorer såsom energi, transport och industri. Fysiska risker avser både ökad förekomst av extrema väderförhållanden och mer ihållande klimatförändringar. De kommer att påverka leveranskedjor och produktion, men också fysiska tillgångar såsom fastigheter.

NLP är också medveten om den inverkan ESG-riskerna kan ha på koncernens anseende och intressenternas förtroende.

En felaktig bedömning av ESG-brister hos investeringsobjekt eller affärspartners, eller en oförmåga att agera på ett etiskt korrekt sätt på sådana brister, kan leda till negativ uppmärksamhet från kunder och media, ersättningskrav och stämningar och i slutändan ökade annulationer och minskad nyförsäljning.

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

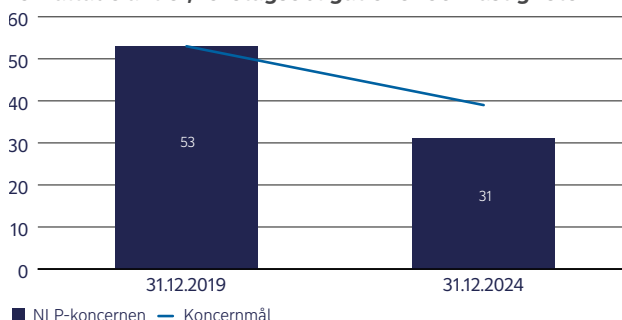
Tabell C6.1: ESG-risk som en faktor för andra risktyper

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

När det gäller ESG-risker i samband med placeringar är den allmänna uppfattningen att de avspeglas i tillgångarnas marknadsvärde. En värdepappersportfölj med en stor andel innehav i sektorer som är sårbara för klimatförändring eller innehav i företag med brister inom bolagsstyrning och socialt ansvar kan alltså ha en negativ inverkan på tillgångarnas marknadsvärde och på NLP:s anseende som en tillförlitlig partner för kunder som vill placera i hållbara produkter. En viktig del av riskbegränsningen är att på förhand göra ESG-bedömningar av kapitalförvaltare, liksom av fonder och produkter vi köper, samt att i efterhand göra bedömningar av investeringar, bland annat månatlig screening med avseende på t.ex. policyöverträdelser.

NLP har upprättat en omfattande databas för indikatorer på ESG-risk när det gäller utsläpp av växthusgaser (GHG-utsläpp), klimatrelaterad risknivå (Climate Value at Risk), förväntad temperaturökning (Implied Temperature Rise), hur väl mänskliga rättigheter och arbetares rättigheter respekteras, efterlevnad av etablerade redovisningsstandarder och -regler, ESG-betyg samt flera andra indikatorer. Som externa informationskällor används bland andra MSCI, CDP och TPI. För att på ett bra sätt kunna följa upp och agera utifrån risker uppdateras databasen regelbundet och utvecklas fortlöpande i syfte att så mycket som möjligt av NLP:s tillgångar ska omfattas av bästa praxis för indikatorer på ESG-risk.

Figur C6.1: Koldioxidavtryck i scope 1 och 2 för NLP-förvaltade aktier, företagsobligationer och fastigheter

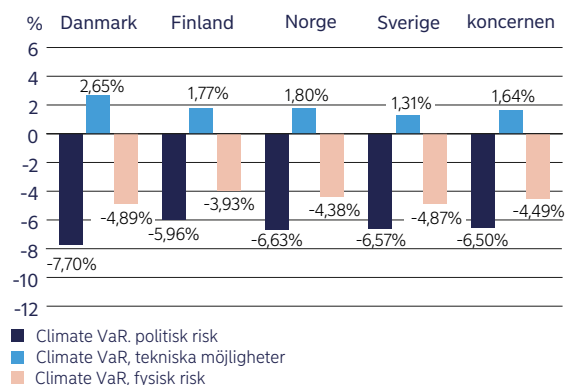


NLP följer upp de möjliga framtida konsekvenserna av klimatförändringen och omställningen till en mindre

⁷ Dubbel väsentlighet: att NLP-koncernen är exponerad för ESG-risker samtidigt som koncernens agerande och investeringsbeslut innebär påverkan på ESG-faktorer.

koldioxidintensiv ekonomi på flera sätt. För noterade aktier och företagsobligationer har NLP integrerat MSCI:s klimatrelaterade risknivå⁸ i sin uppföljning och rapportering av innehaven. NLP använder en mängd olika klimatscenarier som bygger på olika integrerade bedömningsmodeller och omställningsbanor. Framför allt används tre olika scenarier som tagits fram av Network for Greening the Financial System (NGFS): "1.5°C Net Zero Orderly", "2°C Orderly" och "3°C Nationally Determined Contributions".

Figur C6.2: Klimatrelaterad risknivå för NLP-koncernen 31 december 2024, med målet om en global uppvärmning på högst 1,5°C



Figur C6.2 visar klimatrelaterad risknivå för 1.5°C Net Zero Orderly-scenariot och fysisk risk som motsvarar en ökning av extrema väderhändelser vid antagande om en låg till måttlig global uppvärmning.

För 1.5°C Net Zero Orderly-scenariot, där målet är att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C⁹, beräknas placeringsportföljernas samlade marknadsvärde minska med cirka 7 procent till följd av förändrade regelverk på klimatområdet (politisk risk). Fysisk risk i form av extrema väderförhållanden beräknas minska marknadsvärdet med cirka 4 procent i ett "genomsnittligt" scenario¹⁰. Detta uppvägs av en möjlig värdeökning på 2 procent till följd av tekniska framsteg¹¹.

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

C7 Övrig information

Programmet som upprättats i syfte att integrera NLP-DK i NLP-koncernen har också till uppgift att identifiera och hantera eventuella risker. Om risker identifieras kommer de att prioriteras och hanteras på ett systematiskt sätt.

- 8) Den klimatrelaterade risknivån är ett mått på negativ inverkan av klimatrisk och positiv inverkan av möjliga tekniska framsteg, och anges i procent av förvaltad kapital.
- 9) Enligt 1.5°C Net Zero Orderly-scenariot antas utsläppsminskningarna, med åtminstone 50 procents sannolikhet, begränsa den globala uppvärmningen till under 1,5°C. Nettonollutsläpp uppnås till 2050 genom ett tidigt införande av klimatpolitik som successivt blir allt striktare.
- 10) Modellen för klimatrelaterad risknivå beräknar fysisk risk i ett scenario med måttlig global uppvärmning, och bygger på en kombination av kortsiktiga prognoser utifrån historiska klimatdata och ett långsiktigt scenario med höga utsläpp. Modellen använder en stokastisk metod för att beräkna skadorna, och utgår ifrån den 50:e percentilen ("genomsnittligt scenario") och den 95:e percentilen ("aggressivt scenario").
- 11) Möjligheter med ny teknik utgår från ett mål på 1,5°C för den globala uppvärmningen baserat på NGFS 1.5°C Net Zero Orderly-scenario. För beräkningen identifieras aktuella gröna intäkter liksom bolagens patent som främjar låga koldioxidutsläpp och det relativa kvalitetsbetyget för respektive patent över tid. Prognoserna för bolagens gröna intäkter och resultat grundas på deras innovationskapacitet i fråga om låga koldioxidutsläpp.

D Värdering för solvensändamål

D Värdering för solvensändamål

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

D1 Tillgångar

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

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

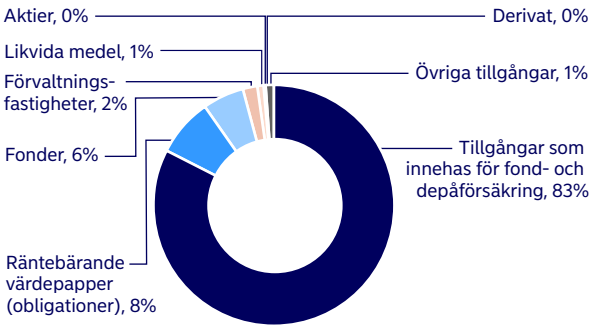
De olika kategorierna är:

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

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

Figur D1.1 visar tillgångarna i solvensbalansräkningen per kategori den 31 december 2024.

Figur D1.1: Fördelning av tillgångar i solvensbalansräkningen, 31 december 2024



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

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

De fullständiga balansräkningarna enligt IFRS respektive Solvens II per 31 december 2024 finns i Bilaga 4.

Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringsavtal

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

Finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabell D1.1: Tillgångarnas värde i enlighet med Solvens II och IFRS, 31 december 2024

Tillgångar, TEUR	Solvens II	IFRS	Andel av samlade SII- tillgångar
Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringsavtal	74 575 356	74 575 356	83 %
Räntebärande värdepapper (obligationer)	7 030 124	7 030 834	8 %
Fonder	5 040 631	5 040 631	6 %
Förvaltningsfastigheter	1 515 174	1 515 174	2 %
Likvida medel	797 446	797 446	1 %
Aktier	151 161	151 161	0 %
Derivat	26 279	26 279	0 %
Övriga tillgångar	1 025 612	1 744 764	1 %
Summa tillgångar	90 161 784	90 881 645	100 %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Förvaltningsfastigheter

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

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

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

Likvida medel

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

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar uppstår i samband med överskjutande betalning eller förskottsbetalning av inkomstskatt. För 2024 redovisade NLP uppskjutna skattefordringar i sin balansräkning (se bilaga 4). För 2024 kunde 1 mn euro räknas in i den utvidgade kapitalbasen.

Övriga tillgångar

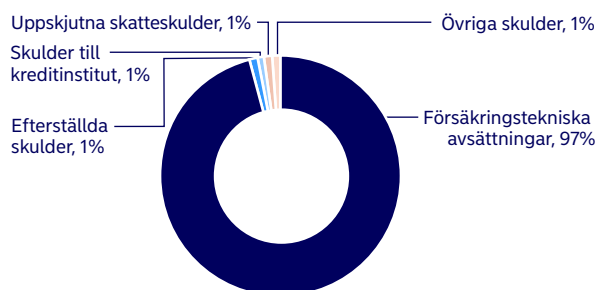
Övriga tillgångar innefattar lån och hypotekslån samt fordringar värderade till nominellt värde med hänsyn tagen till kreditrisk och återstående löptid. Skillnaden mellan IFRS och Solvens II avser goodwill och andra immateriella tillgångar

som värderas till noll enligt värderingsprinciperna i Solvens II.

D2 Försäkringstekniska avsättningar

Figur D2.1 visar skulderna i solvensbalansräkningen per kategori den 31 december 2024.

Figur D2.1: Skulderna i solvensbalansräkningen per kategori, 31 december 2024



I Tabell D2.1 presenteras skuldernas sammansättning enligt IFRS och Solvens II.

Tabell D2.1: Skuldernas värde i enlighet med Solvens II och IFRS, 31 december 2024

Skulder, TEUR	Solvens II	IFRS	% Andel av samlade SII skulder
Försäkringstekniska avsättningar	83 768 264	87 512 156	97 %
Efterställda skulder	650 000	650 000	1 %
Skulder till kreditinstitut	802 826	802 826	1 %
Uppskjutna skatteskulder	544 148	6 388	1 %
Övriga skulder	698 358	597 555	1 %
Summa skulder	86 463 596	89 668 925	100 %

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

Värderingsmetod för försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II görs på marknadsmässiga grunder utifrån bästa skattning och med extra riskmarginal. Alla verksamhetstyper värderas med hjälp av den här metoden. I Tabell D2.2 presenteras en sammanfattning av värdet på de försäkringstekniska avsättningarna den 31 december 2024. Ytterligare information om värdet på försäkringstekniska avsättningar per verksamhetstyp den 31 december 2024 finns i Bilaga 4.

Tabell D2.2 Värdering av försäkringstekniska avsättningar, 31 december 2024

TEUR	Solvens II	IFRS
Bästa skattning av skulder	82 769 362	
Riskmarginal	998 902	
Försäkringstekniska avsättningar som helhet		87 512 156
Summa försäkringstekniska avsättningar	83 768 264	87 512 156

Värdering enligt IFRS

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av försäkringsavtal och investeringsavtal med diskretionär del värderade enligt IFRS 17 samt investeringsavtal värderade enligt IFRS 9 och IFRS 15.

Ett försäkringsavtal definieras som ett avtal enligt vilket en part (försäkringsgivaren) accepterar en betydande

försäkringsrisk från en annan part (försäkringstagaren) genom att gå med på att kompensera försäkringstagaren om en angiven oviss framtida händelse (den försäkrade händelsen) får negativ inverkan på försäkringstagaren. Investeringsavtal med diskretionär del värderas enligt IFRS 17 även om avtalet inte innebär någon överföring av betydande försäkringsrisk. Enligt IFRS 17 ska sådana investeringsavtal omfattas även om de saknar försäkringsrisk. Försäkringsavtal samlas i portföljer av försäkringsavtal med liknande risker och förvaltas tillsammans. För varje portfölj grupperas också avtal som ingåtts under ett kalenderår tillsammans. För dessa grupper av avtal görs en ytterligare indelning i grupper av förlustbringande och lönsamma avtal. Vid första redovisningstillfället beräknas kassaflöden för åtaganden för alla grupper av försäkringsavtal. För grupper av avtal med positiva nettokassaflöden (lönsamma avtal) är den avtalsenliga marginalen vid första redovisningstillfället samma belopp (men med omvänt värde) som det förväntade positiva nettokassaflödet och redovisas som en försäkrings-skuld. Detta beror på att avtalens hela värde avser tjänster som ska utföras i framtiden och därmed kommer intjänningen i framtiden. För grupper av avtal med negativa kassaflöden för åtaganden (förlustbringande avtal) betraktas det negativa beloppet som förlustdelen i skulden för återstående försäkringsskydd och redovisas som en förlust i resultaträkningen. Under efterföljande perioder omvärderas kassaflöden för åtaganden vid varje balansdag med hjälp av aktuella antaganden. Den avtalsenliga marginalen redovisas i resultaträkningen i den takt som tjänsterna utförs.

Skulder för försäkringar som klassificerats som investeringsavtal avser de fond- och depåförsäkringsavtal som inte medför någon överföring av betydande försäkringsrisk. Avtalen redovisas till det verkliga värdet på tillgångarna som är kopplade till dessa avtal.

Värdering enligt Solvens II

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

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

Tabell D2.3: Bästa skattning av skulder och riskmarginal per verksamhetstyp, 31 december 2024

TEUR	Försäkrings- tekniska avsätt- ningar som helhet	Bästa skattning av skulder	Riskmarginal
Försäkringar med rätt till överskott		10 676 105	272 142
Index- och fondförsäkringar		71 564 787	692 478
Övrig livförsäkring		497 109	32 010
Sjukförsäkring		30 897	2 203
Skadeförsäkring		464	68

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

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

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

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

Antaganden i beräkningen av försäkringstekniska avsättningar

De mest väsentliga antaganden som påverkar värderingen är de som avser räntor, annulation, dödlighet, livsfall och kostnader. Framtida förvaltningsåtgärder, inklusive antaganden om den strategi som påverkar nivån på diskretionära bonusar, och fastställande av avtalsgränser har stor inverkan på värderingen av försäkringstekniska avsättningar. Antaganden för bästa skattning och framtida förvaltningsåtgärder granskas minst en gång per år.

Osäkerhet i värderingen

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

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

Tabell D2.4: Effekter av långfristiga garantier och övergångsregler, 31 december 2024

TEUR	Med volatilitetsjusteringar, med övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar	Med volatilitetsjusteringar, utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar	Utan volatilitetsjusteringar, utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar
Försäkringstekniska avsättningar	83 768 264	83 768 264	83 857 421
Tillgänglig kapitalbas	4 107 611	4 107 611	4 065 391
SCR	2 692 695	2 692 695	2 710 902
Medräkningsbar kapitalbas för att uppfylla solvenskapitalkravet	4 107 611	4 107 611	4 065 391

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

Övergångsregler

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

NLP tillämpar övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar, men övergångsreglerna har inte påverkat koncernens solvenssituation per 31 december 2024.

Utan övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar i NLP-NO (0 procent per 31 december 2024), ökade de försäkringstekniska avsättningarna med 17 procent under 2024. Solvenskapitalkravet ökade med 6 procent under 2024. Utan både övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar (0 procent per 31 december 2024) och volatilitetsjusteringar, ökade de försäkringstekniska avsättningarna med 17 procent (obetydlig effekt från volatilitetsjusteringar) och solvenskapitalkravet ökade med 8 procent under 2024.

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

Medel som kan återkrävas enligt

återförsäkringsavtal och från specialföretag

Det finns ett antal återförsäkringsavtal som följer de principer och anvisningar som fastställts i lokala teckningspolicyer. Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal beräknas genomgående enligt bästa skattning av skuld.

NLP använder sig inte av specialföretag.

D3 Andra skulder

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

Skulder till kreditinstitut

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

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

Derivat

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

Efterställda skulder

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

Uppskjutna skatteskulder

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

Övriga skulder

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

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

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

D4 Alternativa värderingsmetoder

Redovisas endast i den ordinarie tillsynsrapporten (RSR).

D5 Övrig information

Det finns ingen relevant övrig information.

E Financiering

E Finansiering

E1 Kapitalbas

Övergripande kapitalhantering

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

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

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

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

Kapitalbasens nivåindelning

Tabell E1.1 visar nivåindelningen för den tillgängliga kapitalbasen den 31 december 2024.

Den 31 december 2024 utgjorde nivå 1-kapitalet 84 procent av den tillgängliga kapitalbasen. Andelen nivå 1-kapital ökade med 2 procent under 2024. Sammantaget ökade den tillgängliga kapitalbasen med 15 procent till 4 108 mn euro under perioden.

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

Tabell E1.1: Kapitalbas

TEUR	Own Fund item	31 dec 2023	31 dec 2024
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	12	12
	Avstämningsreserv	2 920 120	3 456 504
	Minoritetsintressen		
	Efterställd skuld		
Primärkapital nivå 2	Efterställd skuld	650 000	650 000
Primärkapital nivå 3	Uppskjutna skattefordringar	6 239	1 095
Summa	Tillgänglig kapitalbas	3 576 371	4 107 611

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

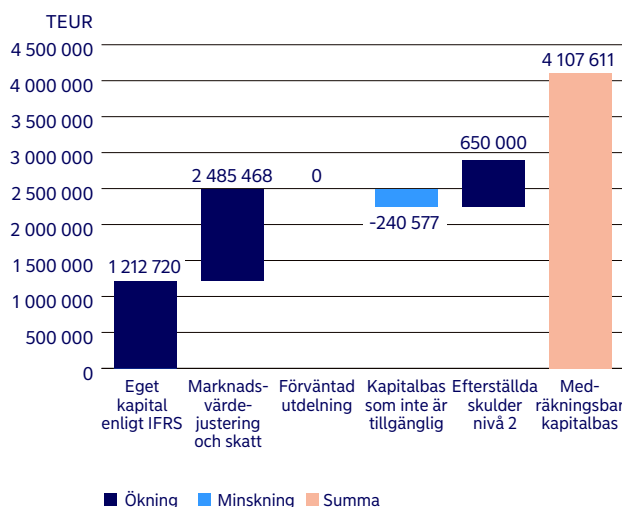
Tabell E1.2: Avstämningsreserv, 31 december 2024

EURK	31 dec 2024
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	
– Eget kapital enligt IFRS	1 212 720
– Marknadsvärdesjustering och skatt	2 485 468
Förväntad utdelning	0
Kapitalbas som inte är tillgänglig på koncernnivå	-240 577
Aktiekapital	-1 107
Avstämningsreserv	3 456 504

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

Dessa justeringar, tillsammans med den efterställda skulden och förväntade utdelningen, utgör skillnaderna mellan eget kapital enligt IFRS och den medräkningsbara kapitalbasen i Figur E1.1.

Figur E1.1: Förklaring av skillnaden mellan eget kapital



Medräkningsbar kapitalbas

Solvenskapitalkravet uppgick den 31 december 2024 till 2 693 mn euro. Den samlade medräkningsbara kapitalbasen för att täcka solvenskapitalkravet var 4 108 mn euro. Tillgänglig kapitalbas uppgick till 4 108 mn euro.

E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Solvenssituation

NLP använder standardformeln för solvenskapitalkrav och metod 1 för sammanställd redovisning enligt Solvens II. I beräkningen av koncernens solvenskapitalkrav tas hänsyn till följande:

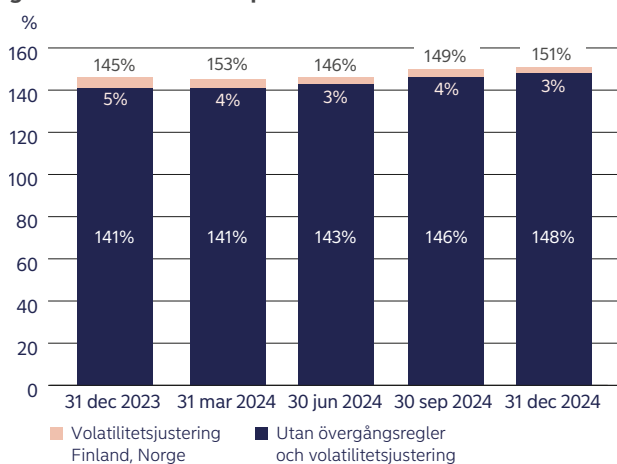
- Volatilitetsjusteringar i NLP-DK, NLP-FI och NLP-NO

- Övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar i NLP-NO.

NLP:s solvenskvot uppgick den 31 december 2024 till 151 procent, att jämföra med 145 procent vid utgången av 2023. I slutet av 2023 sjönk solvenskvoten till följd av en extraordinär utdelning på 264 mn euro. Under 2024 stärktes koncernens solvenskvot till följd av fortsatt höga räntor och en förbättrad solvenskvot för NLP-DK. Figuren nedan visar att solvenskvoten ökade och höll sig klart över det lagstadgade kravet på 100 procent under hela 2024. Detta berodde huvudsakligen på de positiva effekterna av stigande räntor i en situation där effekten av övergångsreglerna för försäkringstekniska avsättningar hade minskat till noll och därmed inte längre motverkade nyttan av ett högre ränteläge.

Exklusive både övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar (noll per 31 december 2024) och volatilitetsjusteringar, var solvenskvoten 148 procent per 31 december 2024, klart över det lagstadgade kravet på 100 procent.

Figur E2.1: Övergångsreglernas och de långfristiga garantiernas inverkan på solvenskvoten under 2024



Solvenskapitalkravet för varje riskgrupp i Tabell E2.1 tar hänsyn till diversifieringseffekter mellan de underliggande risktyperna i varje grupp. Tabellen visar att risksammansättningen totalt sett inte ändrades under 2024.

Tabell E2.1: Solvenskapitalkravets fördelning, 31 december 2024

Risktyp, TEUR	31 dec 2023	31 dec 2024
Marknadsrisk	3 150 966	3 422 652
Livsrisk	1 582 716	1 686 193
Operativ risk	84 338	102 552
Motpartsrisk	241 781	246 909
Hälsorisk	108 747	116 129
Skadeförsäkringsrisk	731	944
Total SCR¹	2 476 123	2 705 867

1) Diversifieringseffekt, förlusttäckningskapacitet hos uppskjuten skatt och förlusttäckningskapacitet hos försäkringstekniska avsättningar ingår i beräkningen av det samlade solvenskapitalkravet. Summan av solvenskapitalkraven per risktyp är därför inte lika med det samlade solvenskapitalkravet.

Konsolidering av solvenskapitalkrav för koncernen

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

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

Förenklingar av standardformeln för Solvens II

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

E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

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

E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

NLP använder inte interna modeller vid beräkningen av koncernens solvenskvot.

E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

NLP:s medräkningsbara kapitalbas låg under hela 2024 över det föreskrivna solvenskapitalkravet.

E6 Övrig information

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

Redovisning av placeringsstrategi

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

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

Redovisning av överenskommer med kapitalförvaltare

NLP investerar i aktier via fonder. Detta innebär att NLP inte har något direkt ägande av aktierna i sin balansräkning, utan istället äger andelar i fonderna som i sin tur äger aktierna. Eftersom NLP ingår i Nordeakoncernen har NLP naturligtvis en nära relation med Nordea Funds och Nordea Investment Management, och dessa båda är de som förvaltar mest kapital för NLP. Även externa kapitalförvaltare används.

NLP betalar kapitalförvaltarna genom förvaltningsavgifterna och ger alltså inga incitament i form av ersättningar för att de ska förvalta kapitalet på ett visst sätt.

Vid placering i fonder som är föremål för offentlig handel kan NLP inte påverka fondens strategi. Istället väljer NLP fonder och förvaltare som överensstämmer med NLP:s placeringsstrategi. NLP följer upp och kontrollerar hur kapitalförvaltarna sköter sig och utvärderar fortlöpande valet av förvaltare. Vid bedömningen av värdeutveckling ligger fokus på långsiktig avkastning, men NLP tar även hänsyn till utvecklingen på kort sikt för att fånga upp eventuella trendbrott. NLP har regelbundna möten med kapitalförvaltarna och tar upp eventuella problem gällande fondförvaltningen. Metoder och tidshorisont för kontrollerna är inget som uttryckligen avtalas med kapitalförvaltaren eftersom NLP vill behålla möjligheten att i hög grad själv bestämma över utvärderingen av sina kapitalförvaltare. Målen kan också se olika ut för olika NLP-produkter. Frågor som uppstår i samband med utvärderingen diskuteras vidare med kapitalförvaltaren innan NLP vidtar åtgärder, och kapitalförvaltaren får tid att svara eller ändra på sin förvaltning.

Vid valet av kapitalförvaltare för de förvaltade portföljerna tar NLP alltid hänsyn till hur kapitalförvaltaren arbetar med ESG och huruvida de för en aktiv dialog om sådana frågor med bolagen som de investerar i. Även om inte alla fonder har utökade ESG-kriterier, kräver NLP att alla förvaltare har en policy för bolagsstyrning och tar hänsyn till ESG-aspekter i sin investeringsprocess. Vi anser nämligen att detta är en viktig faktor för att skapa långsiktig avkastning. Vi föredrar också förvaltare som för en aktiv dialog med bolagen de investerar i.

Riktlinjerna för mandat, valet av förvaltare och uppföljning av förvaltarna och deras resultat är NLP:s huvudsakliga verktyg för att säkerställa att kapitalförvaltarna följer NLP:s placeringsstrategi och placeringsbeslut med avseende på åtagandenas natur och löptider, framför allt de långfristiga, samt förvaltarnas finansiella och icke-finansiella resultat. NLP ingår normalt inte avtal som innehåller särskilda incitament för kapitalförvaltare att agera i enlighet med ovanstående. NLP anser att dessa aspekter bäst hanteras via riktlinjerna för mandat, valet av förvaltare och i samband med uppföljningen, där eventuella problem kan tas upp direkt med kapitalförvaltarna.

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

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

Bilagor

Bilaga 1

Förkortningar

AC	Amortised Cost
ALM	Asset Liability Management
AuM	Assets under Management
AWM	Asset & Wealth Management
BC&CM	Business Continuity & Crisis Management
Board	Board of Directors
CEO	Chief Executive Officer
Climate VaR	Climate Value at Risk
CRO	Chief Risk Officer
CSM	Contractual Service Margin
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive
DPF	Discretionary Participation Features
EPIFP	Expected Profit Included in Future Premiums
ESG risk	Environmental, Social and Governance risk
ESRS	European Sustainability Reporting Standards
FVO	Fair Value Option
FVTOCI	Fair Value through Other Comprehensive Income
FVTPL	Fair Value through Profit and Loss
GHG emissions	Greenhouse Gas emissions
GIA	Group Internal Audit
GLT	Group Leadership Team
GWP	Gross Written Premiums
HR	Human Resources
IDD	Insurance Distribution Directive
IFRS	International Financial Reporting Standards
KYC	Know Your Customer
LEMG	Life Executive Management Group

MCR	Minimum Capital Requirement
NDC	Nationally Determined Contributions
NICO	Nordic Investment Committee
NIP	Nordea Incentive Programme
NLH AB	Nordea Life Holding AB
NLP	Nordea Life & Pensions
NLP-DK	Nordea Pension Holding Danmark A/S
NLP-FI	Nordea Life Assurance Finland Ltd
NLP-NO	Livsforsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS
NLP-SE	Nordea Livförsäkring Sverige AB
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
OTC	Over the Counter
OTRP	One Time Recognition Payment
PPP	Prudent Person Principle
PRI	Principles for Responsible Investment
PSP	Profit Sharing Programme
QRA	Quality and Risk Analysis
RAF	Risk Appetite Framework
RCSA	Risk Control Self Assessment
RFF	Rolling Financial Forecast
RSR	Regular Supervisory Report
SCR	Solvency Capital Requirement
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
SPPI	Solely Payments of Principal and Interest
TCFD	Task Force on Climate Related Financial Disclosure
TMTF	Transitional Measures on Technical Provisions
VA	Volatility Adjustment

Bilaga 2

Enligt 1.5°C Disorderly Net Zero-scenariot antas utsläppsminskningarna med åtminstone 50 procent sannolikhet begränsa den globala uppvärmningen till under 1,5°C till århundradets slut. Nettonollutsläpp uppnås till 2050, men till högre kostnad till följd av avvikande riktlinjer för olika sektorer och en snabbare utfasning av fossila bränslen.

2°C Orderly-scenariot utgår från att klimatpolitiken successivt stramas åt, vilket med 67 procent sannolikhet skulle begränsa den globala uppvärmningen till under 2°C.

3°C Nationally Determined Contributions-scenariot motsvarar en utveckling där klimatpolitik införs i vissa länder, men de globala satsningarna är inte tillräckligt ambitiösa för att stoppa den globala uppvärmningen. Omställningsrisken är låg, men de fysiska riskerna är höga i detta "växthus"-scenario.

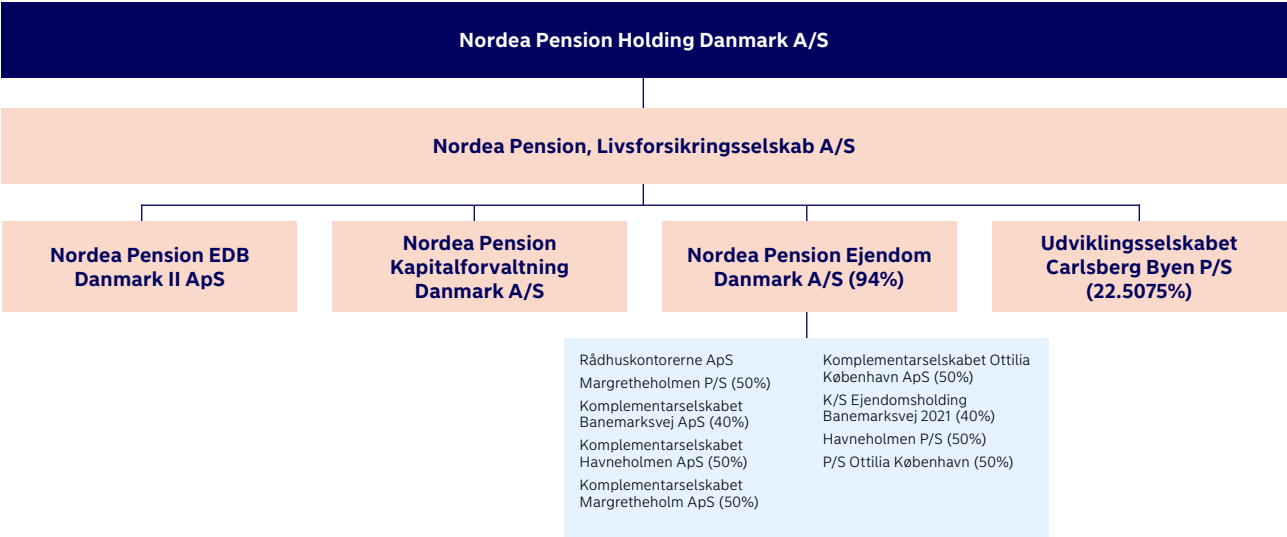
Politisk risk definieras som noll i ett grundscenario där inga ytterligare åtgärder vidtas och där den globala uppvärmningen är 3°C. För scenarier med lägre temperatur definieras den politiska risken som skillnaden i förhållande till det här grundscenariot. Detta mäts genom att analysera hur de klimatpolitiska kostnaderna påverkar värderingen av bolag och deras börsnoterade värdepapper. Värdena för Climate Value at Risk beskriver därmed den samlade potentiella effekten på placeringsportföljernas marknadsvärdering till följd av klimatpolitiken enligt respektive scenario.

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

Bilaga 3

Legal structure of Nordea Life & Pensions

NLP Denmark

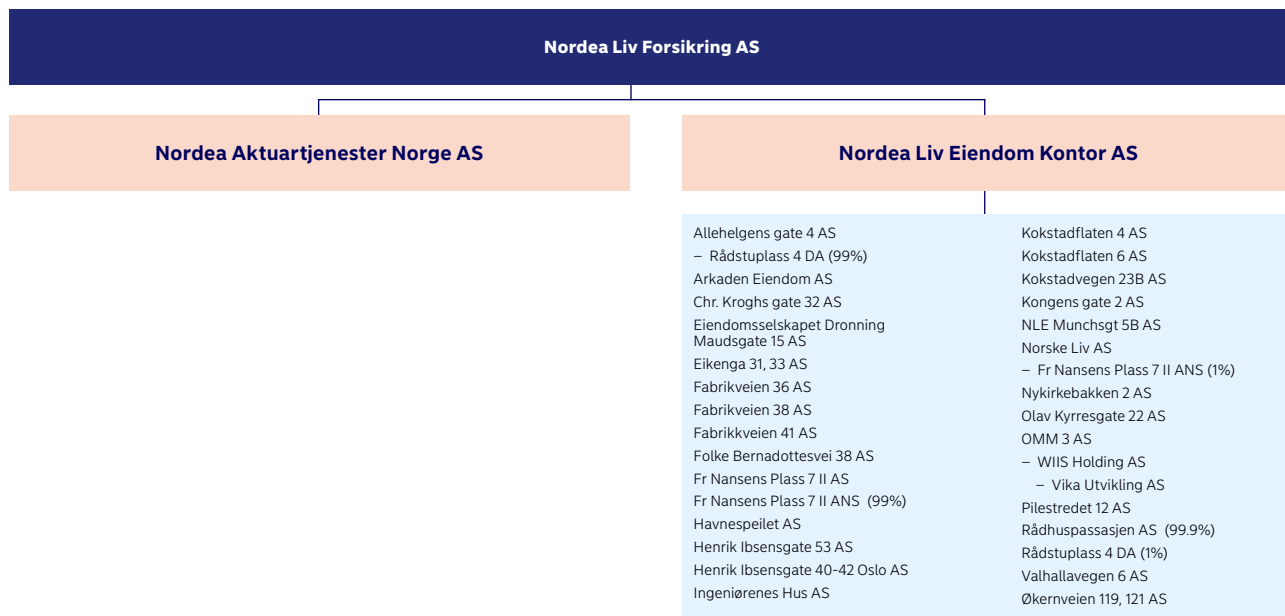


NLP Finland



Legal structure of Nordea Life & Pensions, cont.

NLP Norway



NLP Sweden



Bilaga 4

Balansräkning per 31 december 2024

Tillgångar

Tillgångar, TEUR	Solvens II	Financial accounting
Goodwill		493 145
Uppskjuten anskaffningskostnad		24 243
Immateriella tillgångar		84 597
Uppskjutna skattefordringar	1 095	123 227
Överskott av pensionsförmåner		
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	29 563	29 563
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)	14 269 920	14 270 629
Fastighet (annat än för eget bruk)	1 515 174	1 515 174
Innehav i anknutna företag, inklusive intressebolag	325 514	325 514
Aktier	151 161	151 161
Aktier - börsnoterade	140 861	140 861
Aktier - icke börsnoterade	10 300	10 300
Obligationer	7 030 124	7 030 834
Statsobligationer	1 838 157	1 839 761
Företagsobligationer	4 869 690	4 868 796
Strukturerade produkter	322 277	322 277
Värdepapperiserade lån och lån med ställda säkerheter		
Investeringsfonder	5 040 631	5 040 631
Derivat	26 279	26 279
Banktillgodohavanden som inte är likvida medel	181 036	181 036
Övriga investeringar		
Tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal	74 575 356	74 575 356
Lån och hypotekslån	11 642	11 642
Lån på försäkringsbrev		
Lån och hypotekslån till fysiska personer		
Andra lån och hypotekslån	11 642	11 642
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	14 483	2 714
Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	2 924	-6 203
Skadeförsäkring exklusive sjukförsäkring		
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	2 924	-6 203
Livförsäkring och sjukförsäkring som liknar livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	11 559	8 917
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	10 048	7 416
Livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	1 511	1 501
Livförsäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring		
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring		
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	10 611	8 785
Återförsäkringsfordringar	685	685
Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)	64 755	64 755
Egna aktier (direkt innehav)		
Fordringar avseende primärkapitalposter eller garantikapital som infordrats men ej inbetalats		
Likvida medel	797 446	797 446
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	386 228	394 860
Summa tillgångar	90 161 784	90 881 645

Balansräkning per 31 december 2024, forts.

Skulder

Skulder, TEUR	Solvens II	Financial accounting
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring	33 631	42 401
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)	531	
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet		
Bästa skattning	464	
Riskmarginal	68	
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)	33 099	42 401
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet		
Bästa skattning	30 897	
Riskmarginal	2 203	
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	11 477 367	7 875 184
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande livförsäkring)	529 120	430 551
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet		
Bästa skattning	497 109	
Riskmarginal	32 010	
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive sjukförsäkring och indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	10 948 248	7 444 632
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet		
Bästa skattning	10 676 105	
Riskmarginal	272 142	
Försäkringstekniska avsättningar – indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	72 257 265	74 867 833
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet		
Bästa skattning	71 564 787	
Riskmarginal	692 478	
Övriga försäkringstekniska avsättningar		4 726 738
Eventualförpliktelser		
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar		
Pensionsåtaganden	15 095	15 095
Depåer från återförsäkrare	724	724
Uppskjutna skatteskulder	544 148	6 388
Derivat	88 685	88 685
Skulder till kreditinstitut	802 826	802 826
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	189	189
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	18 221	18 221
Återförsäkringsskulder	7 308	7 308
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	33 088	33 088
Efterställda skulder	650 000	650 000
Efterställda skulder som inte ingår i primärkapitalet		
Efterställda skulder som ingår i primärkapitalet	650 000	650 000
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	535 047	534 245
Summa skulder	86 463 596	89 668 925
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	3 698 188	1 212 720

Bilaga 5

Blanketter för kvantitativ rapportering

Följande blanketter för kvantitativ rapportering ska lämnas tillsammans med denna Lägesrapport om solvens och finansiell ställning.

Samtliga belopp har angetts i tusentals euro.

QRT ref	QRT title
S.02.01.02	Balance sheet
S.05.01.02	Premiums, claims and expenses
S.05.02.04	Premiums, claims and expenses by country
S.22.01.22	Impact of the long term guarantee and transitional measures
S.23.01.22	Own funds
S.25.01.22	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula
S.25.02.22	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula and a partial internal model – <i>not applicable to NLP</i>
S.25.03.22	Solvency Capital Requirement, calculated using a full internal model – <i>not applicable to NLP</i>
S.32.01.22	Undertakings in the scope of the group

S.02.01.02.01

Balance sheet

Assets

	Solvency II value
	C0010
Goodwill	R0010
Deferred acquisition costs	R0020
Intangible assets	R0030
Deferred tax assets	R0040 1,095
Pension benefit surplus	R0050
Property, plant & equipment held for own use	R0060 29,563
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 14,269,920
Property (other than for own use)	R0080 1,515,174
Holdings in related undertakings, including participations	R0090 325,514
Equities	R0100 151,161
Equities – listed	R0110 140,861
Equities – unlisted	R0120 10,300
Bonds	R0130 7,030,124
Government Bonds	R0140 1,838,157
Corporate Bonds	R0150 4,869,690
Structured notes	R0160 322,277
Collateralised securities	R0170
Collective Investments Undertakings	R0180 5,040,631
Derivatives	R0190 26,279
Deposits other than cash equivalents	R0200 181,036
Other investments	R0210
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 74,575,356
Loans and mortgages	R0230 11,642
Loans on policies	R0240
Loans and mortgages to individuals	R0250
Other loans and mortgages	R0260 11,642
Reinsurance recoverables from:	R0270 14,483
Non-life and health similar to non-life	R0280 2,924
Non-life excluding health	R0290
Health similar to non-life	R0300 2,924
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 11,559
Health similar to life	R0320 10,048
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 1,511
Life index-linked and unit-linked	R0340
Deposits to cedants	R0350
Insurance and intermediaries receivables	R0360 10,611
Reinsurance receivables	R0370 685
Receivables (trade, not insurance)	R0380 64,755
Own shares (held directly)	R0390
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400
Cash and cash equivalents	R0410 797,446
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 386,228
Total assets	R0500 90,161,784

S.02.01.02.01**Balance sheet, cont.****Liabilities**

	Solvency II value
	C0010
Technical provisions – non-life	R0510 33,631
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520 531
Technical provisions calculated as a whole	R0530
Best Estimate	R0540 464
Risk margin	R0550 68
Technical provisions – health (similar to non-life)	R0560 33,099
Technical provisions calculated as a whole	R0570
Best Estimate	R0580 30,897
Risk margin	R0590 2,203
Technical provisions – life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 11,477,367
Technical provisions – health (similar to life)	R0610 529,120
Technical provisions calculated as a whole	R0620
Best Estimate	R0630 497,109
Risk margin	R0640 32,010
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 10,948,248
Technical provisions calculated as a whole	R0660
Best Estimate	R0670 10,676,105
Risk margin	R0680 272,142
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690 72,257,265
Technical provisions calculated as a whole	R0700
Best Estimate	R0710 71,564,787
Risk margin	R0720 692,478
Other technical provisions	R0730
Contingent liabilities	R0740
Provisions other than technical provisions	R0750
Pension benefit obligations	R0760 15,095
Deposits from reinsurers	R0770 724
Deferred tax liabilities	R0780 544,148
Derivatives	R0790 88,685
Debts owed to credit institutions	R0800 802,826
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810 189
Insurance & intermediaries payables	R0820 18,221
Reinsurance payables	R0830 7,308
Payables (trade, not insurance)	R0840 33,088
Subordinated liabilities	R0850 650,000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870 650,000
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 535,047
Total liabilities	R0900 86,463,596
Excess of assets over liabilities	R1000 3,698,188

S.05.01.02.01

Premiums, claims and expenses by line of business – non-life

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Medical expense insu- rance	Income protec- tion insu- rance	Workers' compen- sation insu- rance	Motor vehicle liability insu- rance	Other motor insu- rance	Marine, aviation and transport insu- rance	Fire and other damage to property insu- rance	General liability insu- rance	Credit and surety- ship insu- rance	Legal expenses insu- rance	Assis- tance	Miscell- aneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																	
Gross – Direct Business	R0110	33,801	54,150									1,188					89,140
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120																
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0130																
Reinsurers' share	R0140		8,101														8,101
Net	R0200	33,801	46,050									1,188					81,039
Premiums earned																	
Gross – Direct Business	R0210	36,318	55,011									1,076					92,405
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220																
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0230																
Reinsurers' share	R0240		8,101														8,101
Net	R0300	36,318	46,910									1,076					84,304
Claims incurred																	
Gross – Direct Business	R0310	25,134	19,370									415					44,920
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0320																
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0330																
Reinsurers' share	R0340		2,630														2,630
Net	R0400	25,134	16,741									415					42,290
Expenses incurred	R0550	7,780	11,443									308					19,531
Balance – other technical expenses/income	R1210																-13
Total technical expenses	R1300																19,518

S.05.01.02.02

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	76,223	476,984	9,708,974	136,176	58,863			10,457,220
Reinsurers' share	R1420	627	213		8,417	780			10,036
Net	R1500	75,596	476,772	9,708,974	127,759	58,083			10,447,184
Premiums earned									
Gross	R1510	76,223	476,984	9,708,974	136,025	62,142			10,460,348
Reinsurers' share	R1520	627	213	0	8,417	780			10,036
Net	R1600	75,596	476,772	9,708,974	127,608	61,362			10,450,312
Claims incurred									
Gross	R1610	35,565	719,917	4,679,323	62,101	54,086			5,550,992
Reinsurers' share	R1620	629	95		5,902	1,780			8,407
Net	R1700	34,936	719,821	4,679,323	56,200	52,306			5,542,585
Expenses incurred	R1900	18,467	57,805	238,333	28,103	12,980			355,688
Other expenses	R2510								17,227
Total expenses	R2600								372,915
Total amount of surrenders	R2700		251,305	3,694,381					3,945,686

S.05.02.04.01

Home Country – non-life obligations

	Home country
	C0080
Premiums written	
Gross – Direct Business	R0110
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0130
Reinsurers' share	R0140
Net	R0200
Premiums earned	
Gross – Direct Business	R0210
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0230
Reinsurers' share	R0240
Net	R0300
Claims incurred	
Gross – Direct Business	R0310
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0320
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0330
Reinsurers' share	R0340
Net	R0400
Expenses incurred	R0550
Other expenses	R1210
Total expenses	R1300

S.05.02.04.02

Top 5 countries (by amount of gross premiums written) – non-life obligations

	Country (by amount of gross premiums written) – non-life obligations			
	C0090	C0090	C0090	
	DENMARK	FINLAND	NORWAY	
Premiums written				
Gross – Direct Business	R0110	45,708	19,983	23,449
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120			
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0130			
Reinsurers' share	R0140	56	67	7,978
Net	R0200	45,652	19,916	15,471
Premiums earned				
Gross – Direct Business	R0210	49,063	19,892	23,449
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220			
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0230			
Reinsurers' share	R0240	56	67	7,978
Net	R0300	49,008	19,826	15,471
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	34,057	4,909	5,954
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			
Reinsurers' share	R0340	112		2,517
Net	R0400	33,944	4,909	3,437
Expenses incurred	R0550	10,010	5,185	4,335
Balance – other technical expenses/income	R1210			
Total technical expenses	R1300			

S.05.02.04.03

Total Top 5 and home country – non-life obligations

		Country (by amount of gross premiums written) – non-life obligations
		C0140
Premiums written		
Gross – Direct Business	R0110	89,140
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120	
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0130	
Reinsurers' share	R0140	8,101
Net	R0200	81,039
Premiums earned		
Gross – Direct Business	R0210	92,405
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220	
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0230	
Reinsurers' share	R0240	8,101
Net	R0300	84,304
Claims incurred		
Gross – Direct Business	R0310	44,920
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0320	
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0330	
Reinsurers' share	R0340	2,630
Net	R0400	42,290
Expenses incurred	R0550	19,531
Balance – other technical expenses/income	R1210	-13
Total technical expenses	R1300	19,518

S.05.02.04.04

Home Country – life obligations

		Home country
		C0220
Premiums written		
Gross	R1410	4,395,353
Reinsurers' share	R1420	1,065
Net	R1500	4,394,288
Premiums earned		
Gross	R1510	4,395,353
Reinsurers' share	R1520	1,065
Net	R1600	4,394,288
Claims incurred		
Gross	R1610	1,906,359
Reinsurers' share	R1620	270
Net	R1700	1,906,089
Expenses incurred	R1900	52,356
Balance – other technical expenses/income	R2510	
Total technical expenses	R2600	
Total amount of surrenders	R2700	1,501,112

S.05.02.04.05

Top 5 countries (by amount of gross premiums written) – life obligations

	Country (by amount of gross premiums written) – life obligations	Country (by amount of gross premiums written) – life obligations	Country (by amount of gross premiums written) – life obligations
	C0230	C0230	C0230
	DENMARK	FINLAND	NORWAY
Premiums written			
Gross	R1410	2,652,080	1,499,162
Reinsurers' share	R1420	943	6,360
Net	R1500	2,651,137	1,492,802
Premiums earned			
Gross	R1510	2,655,359	1,499,012
Reinsurers' share	R1520	943	6,360
Net	R1600	2,654,416	1,492,652
Claims incurred			
Gross	R1610	1,573,851	1,282,642
Reinsurers' share	R1620	1,803	5,609
Net	R1700	1,572,048	1,277,033
Expenses incurred	R1900	197,319	31,665
Balance – other technical expenses/income	R2510		
Total technical expenses	R2600		
Total amount of surrenders	R2700	1,194,882	819,435

S.05.02.04.06

Total Top 5 and home country – life obligations

	Total Top 5 and home country
	C0280
Premiums written	
Gross	R1410
Reinsurers' share	R1420
Net	R1500
Premiums earned	
Gross	R1510
Reinsurers' share	R1520
Net	R1600
Claims incurred	
Gross	R1610
Reinsurers' share	R1620
Net	R1700
Expenses incurred	R1900
Balance – other technical expenses/income	R2510
Total technical expenses	R2600
Total amount of surrenders	R2700

S.22.01.22

Impact of long term guarantees measures and transitionals

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010 83,768,264			89,158	
Basic own funds	R0020 4,107,611			-42,220	
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050 4,107,611			-42,220	
Solvency Capital Requirement	R0090 2,692,695			18,207	

S.23.01.22

Own funds

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010 12	12			
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020				
Share premium account related to ordinary share capital	R0030				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040				
–Subordinated mutual member accounts	R0050				
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060				
Surplus funds	R0070				
Non-available surplus funds at group level	R0080				
Preference shares	R0090				
Non-available preference shares at group level	R0100				
Share premium account related to preference shares	R0110				
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120				
Reconciliation reserve	R0130 3,456,504	3,456,504			
Subordinated liabilities	R0140 650,000			650,000	
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160 1,095				1,095
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170				
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180				
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190				
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200				
Non-available minority interests at group level	R0210				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230				
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240				
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250				
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260				
Total of non-available own fund items	R0270				
–Total deductions	R0280				
Total basic own funds after deductions	R0290 4,107,611	3,456,516		650,000	1,095

S.23.01.22

Own funds, cont.

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand

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

Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

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

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

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

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

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

Non available ancillary own funds at group level

Other ancillary own funds

Total ancillary own funds

Own funds of other financial sectors

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

Institutions for occupational retirement provision

Non regulated entities carrying out financial activities

Total own funds of other financial sectors

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

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

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

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

Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR

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

Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR

Minimum consolidated Group SCR

Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR

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

Group SCR

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

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0380					
R0390					
R0400					
R0410					
R0420					
R0430					
R0440					
R0450					
R0460					
R0520	4,107,611	3,456,516		650,000	1,095
R0530	4,106,516	3,456,516		650,000	
R0560	4,107,611	3,456,516		650,000	1,095
R0570	3,604,033	3,456,516		147,517	
R0610	737,586				
R0650	489%				
R0660	4,107,611	3,456,516		650,000	1,095
R0680	2,692,695				
R0690	153%				

Reconciliation reserve

EURk.

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

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

Other non available own funds

Reconciliation reserve

Expected profits

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

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

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060
R0700	3,698,188
R0710	
R0720	
R0730	1,107
R0740	
R0750	240,577
R0760	3,456,504
R0770	530,950
R0780	10,625
R0790	541,575

S.25.01.22

Solvency Capital Requirement – for groups on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	Simplifications
	C0110	C0120
Market risk	R0010 3,627,124	
Counterparty default risk	R0020 246,909	
Life underwriting risk	R0030 1,920,717	
Health underwriting risk	R0040 115,936	
Non-life underwriting risk	R0050 944	
Diversification	R0060 -1,282,841	
Intangible asset risk	R0070	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 4,628,789	

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 calculated on the basis of Art. 336 (a) of Delegated Regulation (EU) 2015/35, excluding capital add-on	
Capital add-ons already set	
of which, capital add-ons already set – Article 37 (1) Type a	
of which, capital add-ons already set – Article 37 (1) Type b	
of which, capital add-ons already set – Article 37 (1) Type c	
of which, capital add-ons already set – Article 37 (1) Type d	
Consolidated Group SCR	
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	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	
Information on other entities	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) – Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) – Institutions for occupational retirement provisions	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) – Capital requirement for non-regulated undertakings carrying out financial activities	
Capital requirement for non-controlled participation	
Capital requirement for residual undertakings	
Capital requirement for collective investment undertakings or investments packaged as funds	
Overall SCR	
SCR for undertakings included via D&A method	
Total group solvency capital requirement	

	Value
	C0100
R0130	87,572
R0140	-1,495,551
R0150	-528,115
R0160	
R0200	2,692,695
R0211	
R0212	
R0213	
R0214	
R0220	2,692,695
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	
R0470	737,586
R0500	
R0510	
R0520	
R0530	
R0540	
R0550	
R0555	
R0560	
R0570	2,692,695

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI/5299004I849IRJR5QS72	SWEDEN	Nordea Life Holding AB	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Aktiebolag	Non-mutual	Finansinspektionen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/5299005TCAEGOHRI6930	NORWAY	Nordea Liv Forsikring AS	Life undertakings	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/529900K08EYX3IMTH59	FINLAND	Nordea Life Assurance Finland Ltd	Life undertakings	Försäkring AktieBolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/529900MUOVW4H06TQA34	SWEDEN	Nordea Livförsäkring Sverige AB	Life undertakings	Försäkring AktieBolag	Non-mutual	Finansinspektionen	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/7437002CRHMXZ1FNUA72	FINLAND	Nordea Insurance Finland Ltd	Non-Life undertakings	Försäkring AktieBolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/75T1ATZVEIQ2WQNG812	DENMARK	Nordea Livsforsikring A/S	Life undertakings	Aktieselskaber	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556316-6718	SWEDEN	Stockholm Eléf. 17 AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556606-3839	SWEDEN	D Backa 22:8 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556643-0905	SWEDEN	Bjeredsparken AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556660-7551	SWEDEN	D Backa 22:3 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556691-9428	SWEDEN	Telegrafgatan RE AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556747-8218	SWEDEN	Värmdö Ösby Retail AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556762-0546	SWEDEN	Malmö Vårdshuset 3 AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556803-0133	SWEDEN	Ullerask Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556883-6224	SWEDEN	Brämaregården Fastighet AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556908-9641	SWEDEN	Flahult 80:11 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556972-6804	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet Holding AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/556972-6812	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet I AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/559067-5673	SWEDEN	Nordea Node AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/5590681846	SWEDEN	Bällstavägen 102 Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/559073-4116	SWEDEN	Ringerike Fastighets AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/559106-4695	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet II AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/559252-0752	SWEDEN	Hyllie Fabriken AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/5593476285	SWEDEN	Nordea Liv Fastighet III AB	Other	Aktiebolag	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/5299004I849IRJR5QS72/DK/0140	DENMARK	Nordea Liv Holding A/S	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Aktieselskaber	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/75T1ATZVEIQ2WQNG812/DK/0090	DENMARK	NordeaKapitalforvaltning A/S	Other	Aktieselskaber	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0016	DENMARK	Nordea EDB II ApS	Other	Anpartsselskab	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0013	DENMARK	Nordea Ejendom A/S	Other	Aktieselskab	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0051	DENMARK	Rådhuskontorene ApS	Other	Anpartsselskab	Non-mutual		100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0100	DENMARK	Margrethe-holmen P/S	Other	Partnerselskab	Non-mutual		50.00	50.00	50.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0101	DENMARK	Komplementarselskabet Margrethe-holm ApS	Other	Anpartsselskab	Non-mutual		50.00	50.00	50.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0104	DENMARK	Havneholmen P/S	Other	Partnerselskab	Non-mutual		50.00	50.00	50.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0105	DENMARK	Komplementarselskabet Havneholmen ApS	Other	Anpartsselskab	Non-mutual		50.00	50.00	50.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0110	DENMARK	K/S Ejendomsforhold Banemarksvej 2021	Other	Kommanditselskab	Non-mutual		40.00	40.00	40.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0107	DENMARK	Komplementarselskabet Banemarksvej ApS	Other	Anpartsselskab	Non-mutual		40.00	40.00	40.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0108	DENMARK	P/S Ottilia København	Other	Partnerselskab	Non-mutual		50.00	50.00	50.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0109	DENMARK	Komplementarselskabet Ottilia København ApS	Other	Anpartsselskab	Non-mutual		50.00	50.00	50.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7ST1IA7ZVEIQ2WQNG812/DK/0213	DENMARK	Carlsberg Byen P/S	Other	Partnerselskab	Non-mutual		23.00	23.00	23.00	None	Significant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0101766-4	FINLAND	Asunto Oy Espoon Muurarakkuja 1	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0119588-2	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Lapinlahdenkatu 14	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0667245-7	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Malminkatu 36	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0784057-1	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Munkkiniemen Puistotie 14	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0654453-5	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Hämeentie 5 B	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0117272-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Sahaajankatu 24	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0118149-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Hitsaajankatu 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0122852-5	FINLAND	Kiinteistö Oy Lauttasaaren Horisontti	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0845149-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kasarmikatu 44	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0635892-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Muuntotie 1	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0398083-3	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kuortaneenkatu 7	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0358877-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Pilpanmäentie 5	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1453184-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Lämmitäjäntähti 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1639916-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kaisanliemenkatu 6	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC/0602076-6	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Sinikalliontie 9	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1638910-2	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Annankatu 27	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1602960-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Strömberginkuja 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0747930-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Väinö Tannerin tie 3	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0293117-5	FINLAND	Fastighets Ab Unionsgatan 17	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0844814-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Eteläranta 12	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0117975-1	FINLAND	Oy Helsingin Saluhallar Ab	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1757189-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Siltasaarenskatu 16	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0688219-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Ratavartijankatu 3	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1864628-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 9A	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1913491-4	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Espoontie 25	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0628066-4	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kivialdankatu 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2032774-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Tyymylylaantie 20	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2043182-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Vanha Sahatie 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2212496-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Tampereen Turvesuonkatu 17	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0863366-2	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Museokatu 8	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0797857-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Pirkkalan Jasperintie 1	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2085495-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Kalevankatu 20	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2449838-4	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Finnoonlaaksontie 1-5	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2323820-6	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Saukonpaadenranta 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2291435-6	FINLAND	Asunto Oy Keravan Tapulinkatu 32	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2040011-6	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Vanhanlinnantie 3	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0736664-6	FINLAND	Asunto Oy Espoon Kittakallio 13	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1503456-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Oulun Kalliensuora 12	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0701941-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Tammiston Harkkokuja 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2126808-1	FINLAND	Kiinteistö Oy Turun Centrum	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2028590-4	FINLAND	Asunto Oy Espoon Malmiportti 4 A-B	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC/2028592-0	FINLAND	Asunto Oy Espoon Malmiportti 4 C-D	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2431966-5	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Vanha Kaarelantie 26	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2259237-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Pornaisten Onnentie 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1538961-0	FINLAND	Kiinteistö Oy Espoon Ruukinranta 24	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0609026-2	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Lintulahdenkatu 6	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2302716-9	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Sörnäistenkatu 10	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2158729-3	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Eläinlääkärinkatu 3	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/1961946-0	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Vyökäti 5	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2586364-6	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Myrskyläntie 18	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2859055-9	FINLAND	Kiinteistö Oy Tampereen Seimenkatu 1	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2810653-6	FINLAND	Kiinteistö Oy Jyväskylän Ahjokatu 11	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2769901-8	FINLAND	Asunto Oy Turun Kansleri 2	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0877971-7	FINLAND	Kiinteistö Oy Helsingin Keskuskatu 1B	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2769831-4	FINLAND	Asunto Oy Turun Kansleri 4	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/0763412-9	FINLAND	Asunto Oy Turun Yliopistonkatu 12a	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2546887-3	FINLAND	Kiinteistö Oy Vantaan Sähkötie 14-16	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/3012791-8	FINLAND	Kiinteistö Oy Tampereen Tietohallinnonkatu 19	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/2790328-5	FINLAND	Asunto Oy Helsingin Uutiskatu 3	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/3099493-1	FINLAND	Asunto Oy Espoon Kipparinkatu 4 B	Other	Aktie bolag	Non-mutual	Finanssivalvonta	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/912893537	NORWAY	Nykirkebaken 2 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/913886216	NORWAY	Fr Nansens Plass 7 II AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/914664381	NORWAY	NLE Munchsgate 5B AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/919060271	NORWAY	Rådhuspassasjen AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/955122690	NORWAY	FR Nansens Plass 7 II ANS	Other	Ansvarlig selskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/971227575	NORWAY	Arkaden Eiendom AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/981125096	NORWAY	Nordea Aktauertjenester AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

S.32.01.22

Undertakings in the scope of the group, cont.

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC/981143159	NORWAY	Olav Kyrresgate 22 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/985094691	NORWAY	Norske Liv AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/995556790	NORWAY	Folke Bernadottesvei 38 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/995557665	NORWAY	Kokstadfløten 4 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/997953312	NORWAY	Kokstadfløten 6 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/998077052	NORWAY	Havnespeilet AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/999289630	NORWAY	Nordea Liv Eiendom AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/937731469	NORWAY	Økernveien 119/121 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/913921437	NORWAY	Haslevangen 28/30 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/912195996	NORWAY	Eiendomselskapet Dronning Maudsgt 15 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/918042830	NORWAY	Chr. Kroghs gate 32 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/989990659	NORWAY	Valhallaveien 6 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/966246634	NORWAY	Ingeniørnes Hus AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/914776120	NORWAY	Henrik Ibsensgate 40-42 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/996922243	NORWAY	Fabrikkeveien 41 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/912808629	NORWAY	Fabrikkeveien 36 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/996197441	NORWAY	Fabrikkeveien 38 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/998171350	NORWAY	Kokstadveien 23B AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/922155623	NORWAY	Pilestredet 12 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/921680902	NORWAY	Allehelgens gate 4 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/959498695	NORWAY	Rådstuplass 4 DA	Other	Ansvarlig selskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/919366842	NORWAY	Wiis Norway Holding AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/994921193	NORWAY	Vika Utvikling AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/834342472	NORWAY	OMM3 AS	Other	Aksjeselskap	Non-mutual	Finanstilsynet	100.00	100.00	100.00	None	Dominant		Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

