

# Nordic Guarantee

## Solvens- och verksamhetsrapport 2025



Antagen av Styrelsen den 23 mars 2026

## Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	4
A.Verksamhet och resultat .....	6
A.2 Försäkringsresultat .....	8
A.3 Investeringsresultat.....	11
A.4 Resultat från övriga verksamheter.....	12
A.5 Övrig information .....	12
B. Företagsstyrningssystem .....	13
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet .....	13
B.2 Lämplighetskrav .....	17
B.3 Riskhanteringssystemet inklusive egen risk- och solvensbedömning .....	18
Egen risk- och solvensbedömning (ORSA).....	21
<b>B.4 Internkontrollsystem .....</b>	<b>23</b>
B.5 Regelefterlevnadsfunktionen.....	24
B.5 Internal Audit function .....	25
B.6 Aktuariefunktionen.....	25
B.8 Övrig information.....	27
C. Riskprofil.....	28
C.1 Teckningsrisk.....	29
C.2 Marknadsrisk .....	30
C.3 Kreditrisk (Motpartsrisk).....	31
C.4 Likviditetsrisk .....	32
C.5 Operativ risk.....	33
C.6 Övriga materiella risker .....	35
C.7 Övrig information.....	36
<b>D. Värdering för solvensändamål.....</b>	<b>37</b>
<b>D.1 Tillgångar .....</b>	<b>37</b>
D.2 Försäkringstekniska avsättningar .....	38
D.3 Andra skulder.....	42
D.4 Alternativa värderingsmetoder.....	43
D.5 Övrig information .....	43
E. Finansiering.....	44
E.1 Kapitalbas .....	44
E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav.....	46
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	48

E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller .....	48
E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet .....	48
E.6 Övrig information.....	48
Bilaga – QRT 2025 .....	49

## Sammanfattning

Detta dokument utgör Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolags ("Nordic Guarantee" eller "bolaget") solvens- och verksamhetsrapport ("SFCR") som försäkringsbolag med säte inom den Europeiska unionen årligen ska upprätta. Rapporten syftar till att ge en beskrivning av företagets verksamhet, resultat, företagsstyrningssystem, riskprofil, värdering för solvensändamål och kapitalhantering för rapporteringsåret 2025.

### Verksamhet och Resultat

Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag är ett helägt dotterbolag till Cert. Insurance Group Limited, ID-nummer [15384137](#), med säte i England. Bolagets huvudkontor är beläget i Kista utanför Stockholm. Verksamheten bedrivs i Sverige och genom filialer i Norge, Finland, Danmark och Spanien. Bolaget har även gränsöverskridande verksamhet i flera länder inom Europeiska Unionen.

Bolaget har bedrivit verksamhet sedan december 2003. Bolagets koncession omfattar skadeförsäkringsklasserna 15 borgen, 14 kreditförsäkring, 16 annan förmögenhetsskada respektive 9 annan sakskada.

Bolagets huvudområde fortsätter att vara att ställa garantier till byggindustrin, men inkluderar även andra kontraktuella garantier, eller garantier som krävs av myndigheter, till exempel, tullgarantier.

Utöver borgensförsäkringar tecknade Bolaget fordonsförsäkring på Irland genom en agent, AutoProtect Polska. Denna portfölj är under avveckling sedan januari 2025. Sedan november 2022 tecknar bolaget husdjursförsäkring i Frankrike, via Kozoo SAS, som är en förmedlare av djurförsäkringar i Frankrike. Verksamheten med djurförsäkringar tecknas under försäkringsklass 9, annan sakskada. Under 2025 ingicks avtal med ytterligare en förmedlare av husdjursförsäkringar, Barkibu, och små volymer har tecknats i Frankrike, Intentionen är att affären med Barkibu ska växa och under 2026 kommer fler länder att läggas till partnerskapet.

Under 2025 har Bolaget fokuserat på effektiv riskhantering och riskselektering i samtliga portföljer. Instabiliteten på våra marknader, orsakade av krig i vårt närområde, samt instabilitet inom världshandeln. Lönsamheten var god och investeringarna gav god avkastning under året.

På en övergripande nivå har Bolaget presterat ett bra resultat, trots det mindre gynnsamma marknadsklimatet. Samtliga Bolagets försäkringsgrenar (förutom fordonsförsäkring som är under avveckling) hade en positiv tillväxt i jämförelse med föregående år.

### Företagsstyrningssystemet

Bolaget tillämpar principen om de tre försvarslinjerna för att säkerställa en effektiv riskhantering och intern styrning och kontroll samt en tydlig roll- och ansvarsfördelning mellan olika funktioner inom Bolaget, till exempel affärsområden, supportfunktioner och centrala funktioner

## Riskprofil

Bolagets risker är uppdelade i olika riskkategorier, huvudsakliga riskkategorier samt underkategorier till dessa, som tillsammans bildar Bolagets så kallade ”risk universe”. Följande riskkategorier kan appliceras på verksamheten:



Under 2025 genomförde Nordic Guarantee sin årliga Egna Risk och Solvensbedömning (ORSA). Resultaten av de framåtblickande solvenskapitalberäkningarna, som är baserade på budgeten för 2025 och affärsplanen för de tre följande åren, har visat bolagets förmåga att leva upp till både de interna och de externa kraven på kapitalbas/tillgängligt kapital i förhållande till solvenskapitalkrav (SCR), så väl som regulatoriska krav.

## Värdering för solvensändamål

Bolagets kapitalbas omfattas av de lagstadgade kapitalkraven enligt Solvens II-reglerna. På balansdagen var minimikapitalkravet (MCR) beräknat till TSEK 66,724, solvenskapitalkravet (SCR) till TSEK 266,895 och kapitalbasen till TSEK 512,734. Som en följd av goda resultat och en nyemission förbättrades Bolagets solvenskvot till 192%, jämfört med 172% föregående år.

Sammanfattningsvis bedöms framtidsutsikterna för Bolaget som goda.

## **A. Verksamhet och resultat**

### **Bolagets juridiska form**

#### **Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag**

Address/Adress: Kista Science Tower, 164 51 Kista, Sweden

Phone/Tel: +46 8 34 06 60

E-mail/E-postadress: [info@nordg.com](mailto:info@nordg.com)

Website/Hemsida: [www.nordicguarantee.se](http://www.nordicguarantee.se)

Nordic Guarantees juridiska form är aktiebolag.

### **Tillsynsmyndighet**

#### **Finansinspektionen ("FI")**

Address/Adress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sweden

Phone/Tel: +46 408 980 00

E-mail/E-postadress: [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se)

### **Grupptillsynsmyndighet**

Från och med den 1 januari 2021 är NG det enda försäkringsföretaget i koncernen med huvudkontor i EU och som ett resultat av detta har Finansinspektionen meddelat sin avsikt att genomföra grupptillsyn via andra metoder, i enlighet med artikel 262.2 i Solvens II. Se adress och kontaktuppgifter ovan.

### **Extern revisor**

#### **Ernst & Young AB**

Address/Adress: Box 7850, 103 99 Stockholm, Sweden

Phone/Tel: +46 8 520 590 00

### **Ägare med kvalificerat innehav:**

#### **Cert. Insurance Group**

Address/Adress: 3rd Floor, 114a Cromwell Road, Kensington, London, England, SW 4AG  
Phone/Tel: +350 200 03777

E-mail/E-postadress: [shaun@redsands.gi](mailto:shaun@redsands.gi)

### **Gruppstruktur**

Nordic Guarantee ägs till 100 % av Cert. Insurance Group Limited (CIGL). Red Sands Insurance (Europe) Limited är det största företaget inom koncernen

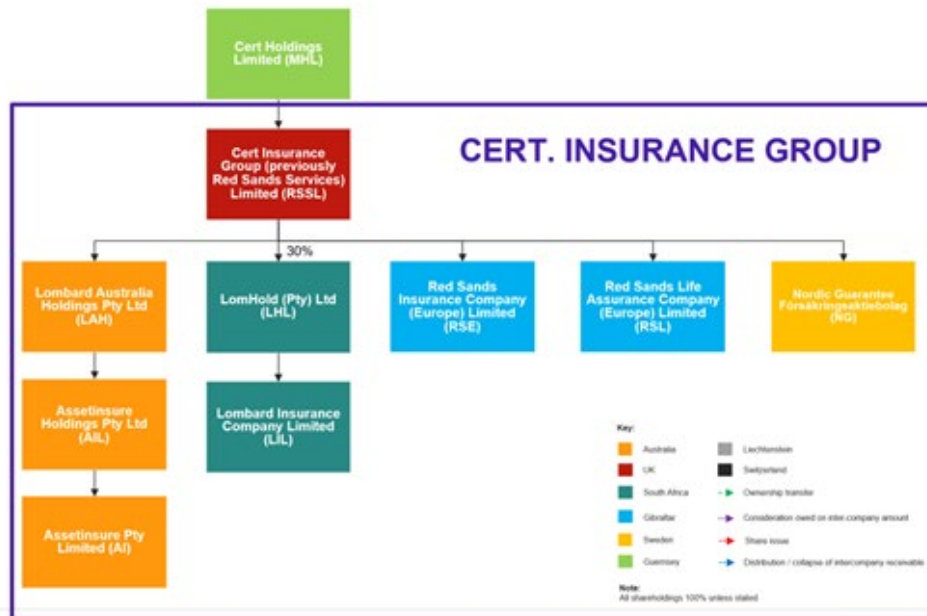
Före utgången av övergångsperioden för Storbritanniens (och Gibraltars) utträde ur Europeiska unionen, utövade Gibraltar Financial Services Commission (GFSC) grupptillsyn enligt Solvens II-reglerna. GFSC fortsätter att utöva tillsyn över koncernen i syfte att reglera CIGL, och det är uppfattat att CIGL och GFSC har skapat ett lämpligt ramverk för tillsyn för detta syfte.

Nordic Guarantee ingår i CIGL:s solvensgrupp och är därför inom ramen för grupp tillsyn av GFSC. FI (som den enda behöriga myndigheten i EU) har överenskommit att utöva grupp tillsyn genom andra metoder, och Nordic Guarantee är därmed skyldiga att rapportera gruppinterna transaktioner till FI.

Organisationsschemat nedan illustrerar den aktuella gruppstrukturen.

## Current Group Structure

Skadden



## Försäkringsklasser och viktiga geografiska verksamhetsområden

Bolaget tecknar borgensförsäkring i Norden och Spanien, baserat på tillstånd från svenska Finansinspektionen med filialer i Danmark, Norge, Finland och Spanien. Huvudkontoret är baserat i Stockholm. Bolaget är också försäkringsgivare för husdjursförsäkringar genom två förmedlare i Frankrike.

Bolaget har registrerat gränsöverskridande verksamhet i följande länder (utöver de nordiska länderna och Spanien):

- Tjeckien
- Portugal
- Polen
- Estland
- Lettland
- Litauen
- Irland
- Italien
- Island
- Frankrike
- Belgien
- Tyskland
- Nederländerna
- Österrike
- Grekland

## Betydande affärshändelser och övriga händelser

Bolaget tecknade avtal med husdjurförsäkringsförmedlaren Barkibu för att bli försäkringsgivare för djurförsäkring i flera europeiska länder. Affären startade i liten skala i Frankrike och kommer att expandera till andra länder under kommande år. I december 2025 genomförde Bolaget en nyemission, för att stötta den fortsatta tillväxten.

## A.2 Försäkringsresultat

Tabellerna nedan är utdrag från de reviderade finansiella rapporterna från 2025 och 2024. Belopp i TSEK.

### 2025

	Direkt försäkring Svenska risker (borgen)	Direkt försäkring Utländska risker	Mottagen återförsäkring	Totalt
Premieintäkter f e r	15 930	186 627	25 067	227 624
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	930	6 544	969	8 443
Övriga tekniska intäkter	4 205	42 442	-	46 647
Försäkringsersättningar f e r	-2 853	-106 143	-675	-109 671
Driftskostnader	-7 224	-110 294	-20 445	-137 963
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>10 988</b>	<b>19 176</b>	<b>4 916</b>	<b>35 080</b>

### 2024

	Direkt försäkring Svenska risker (borgen)	Direkt försäkring Utländska risker	Mottagen återförsäkring	Totalt
Premieintäkter f e r	16 766	184 149	17 627	218 542
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	1 252	7 573	485	9 310
Övriga tekniska intäkter	3 928	32 322		36 250
Försäkringsersättningar f e r	-18 853	-91 429	-280	-110 562
Driftskostnader	-12 064	-96 449	-14 399	-122 912
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>-8 971</b>	<b>36 166</b>	<b>3 433</b>	<b>30 628</b>

## Sammandrag av finansiell information

TSEK	2025	2024
Premieinkomst	403 513	526 432
	=====	=====
Tekniskt resultat	35 080	30 628
	=====	=====
Eget Kapital	441 227	374 567
Solvenskapitalkrav	266 895	252 851
Kapitalbas enligt Solvens II	512 734	433 303
Solvenskvot (Solvens II baserad)	192,1%	171,4%

### Premieinkomst

Marknadsaktiviteten i de sektorer där företaget är verksamt förblev på en blygsam nivå under 2025 jämfört med aktivitetsnivåerna före 2022. Detta berodde på den dämpade nivån på nya investeringar och det allmänt dämpade förtroendet för marknaden, till följd av det volatila globala geopolitiska klimatet. En mer positiv vändning på marknaden förutspås under andra halvåret 2026. Trots nedgången på marknaderna kunde företaget generera ett bra tekniskt resultat och fortsatte att ytterligare förbättra sina processer, särskilt när det gäller portföljförvaltning samt implementeringen av vårt nya försäkringssystem.

### Resultat i vår borgensförsäkringsverksamhet

Premieinkomsten minskade jämfört med året innan i vår borgensförsäkringsverksamhet. De främsta orsakerna till detta var det dämpade marknadsläget samt konjunkturreffekterna inom bygg- och bostadssektorn. Vår affärsverksamhet i Spanien är föremål för mindre cykliska effekter inom ovan nämnda sektorer. Trots det dämpade marknadsläget har vi lyckats upprätthålla en tillfredsställande aktivitetsnivå i våra regioner. Vi har fortsatt att diversifiera vår verksamhet till nya produkter och branscher under 2025. Det främsta skälet till detta har varit att öka vår premieinkomst och söka tillväxt, men också att vara mindre exponerad mot de cykliska marknadsförutsättningar som präglar bygg-, fastighets- och bostadssektorn. Vi har uppnått goda diversifieringseffekter som leder till ett minskat beroende av de cykliska sektorerna, även om dessa sektorer fortfarande är en stor del av vår verksamhet och kommer att vara det även i framtiden.

### Resegarantier

Nordic Guarantee beslutade att fasa ut produkten sedan Q3 2020.

## **Annan förmögenhetsskada**

### ***AutoProtect***

Sedan november 2020 har Nordic Guarantee tillhandahållit försäkringar på den irländska marknaden inom försäkringsklassen ”annan förmögenhetsskada”, genom en agent, AutoProtect Polska. Den irländska portföljen består av produkter som kompletterar traditionell motorförsäkring.

Avtalet mellan AutoProtect och Nordic Guarantee sades upp i september 2024. Som en följd av detta fasades nyteckningen successivt ut och de sista försäkringarna utfärdades under första kvartalet 2025.

Per utgången av första kvartalet 2025 är portföljen under avveckling. Endast en minimal premie tecknades under året, vilket speglar den ordnade avvecklingen av affären.

Skadehanteringen för redan utfärdade försäkringar fortsätter att hanteras av AutoProtect i samarbete med Nordic Guarantee i enlighet med gällande avtalsarrangemang.

Den kvarvarande portföljen bedöms avvecklas under en period om cirka 36 månader.

## **Other Damage to Property**

### ***Kozoo***

Sedan november 2022 tillhandahåller Nordic Guarantee försäkring på den franska marknaden inom försäkringsklassen *Annan sakskada* genom sin agent Kozoo. Den franska portföljen omfattar hund- och kattförsäkringar.

Verksamheten har nu gått in i en mer mogen fas och premieintäkterna fortsätter att öka, drivet av att nyteckningen överstiger antalet uppsägningar, vilket medför en fortsatt expansion av portföljen.

Under 2025 har bolaget fortsatt att utveckla produkt, prissättning och operativa processer i syfte att stödja en hållbar tillväxt och god portföljkvalitet.

Kozoo har en stark kundnöjdhet, vilket återspeglas i ett betyg om 4,7 på Tripadvisor.

Den totala skadekvoten är i allt väsentligt i linje med bolagets målsättning och speglar en stabil portföljutveckling.

### ***Barkibu***

Nordic Guarantee tillhandahåller husdjurförsäkring (hund och katt) inom försäkringsklassen Annan sakskada genom agenten Barkibu, som är registrerad i Tyskland. Barkibu distribuerar produkter i sju europeiska länder.

Under 2025 inleddes distribution i Frankrike från och med juli månad samt i Portugal och Italien från slutet av året. Per årsskiftet 2025/2026 var Nordic Guarantee en av försäkringsgivarna för Barkibus verksamhet i Frankrike, Portugal och Italien. Bolaget var således inte försäkringsgivare i samtliga de länder där distribution sker.

Affären befinner sig i ett initialt uppstarts- och testskede. Omsättningen under det första halvårets tester har varit mycket begränsad och har inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets resultat eller riskprofil.

### A.3 Investeringsresultat

Det primära syftet med kapitalförvaltningen är att alltid ha en tillräckligt stabil och likvid kapitalbas för att täcka försäkringstekniska avsättningar, inklusive en buffert i enlighet med bolagets policy för riskaptit. Kapitalförvaltningen bör alltid överväga risknivån för att optimera kapitalanvändningen.

Följande tillgångar och kontanta medel innehades för att täcka de försäkringstekniska avsättningarna per den 2025-12-31 (alla belopp i KSEK):

Räntefonder	503 704
Depositioner	385
Kassa Bank	109 814
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar och betalda skador	443 499
<b>Totala tillgångar för att täcka försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>1 057 402</b>

Följande tillgångar och kontanta medel innehades för att täcka de försäkringstekniska avsättningarna per den 2024-12-31 (alla belopp i KSEK):

Räntefonder	459 295
Lån	3 251
Depositioner	406
Kassa Bank	193 392
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar och betalda skador	519 047
<b>Totala tillgångar för att täcka försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>1 175 391</b>

Kapitalavkastning redovisas i resultaträkningen i den period då den uppstår. Det realiserade resultatet inkluderar effekten från valutakursomräkning från utländsk valuta till rapporteringsvaluta.

Följande resultat redovisas i resultaträkningen per den 2025-12-31 (alla belopp i KSEK):

Orealiserat resultat på långfristiga värdepapper	8 129
Realiserat resultat på långfristiga värdepapper	3 836
Ränta på långfristiga värdepapper	224
Övriga ränteintäkter	2 634
Övriga räntekostnader	-8
<b>Total avkastning</b>	<b>14 815</b>

Följande resultat redovisas i resultaträkningen per den 2024-12-31 (alla belopp i KSEK):

Orealiserat resultat på långfristiga värdepapper	15 202
Realiserat resultat på långfristiga värdepapper	-1 389
Ränta på långfristiga värdepapper	695
Övriga ränteintäkter	4 897
Övriga räntekostnader	-771
<b>Total avkastning</b>	<b>18 634</b>

## **A.4 Resultat från övriga verksamheter**

Bolagets verksamhet är direkt försäkring i klasserna borgensförsäkring, annan förmögenhetsskada samt annan sakskada.

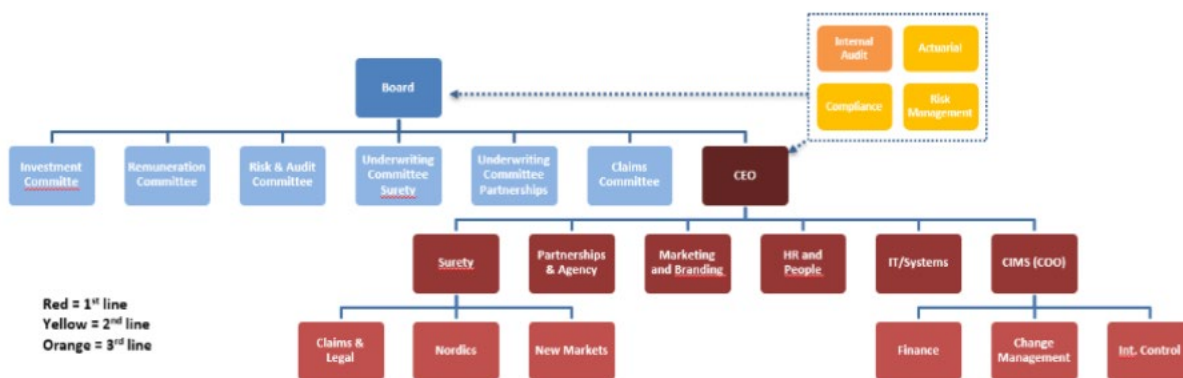
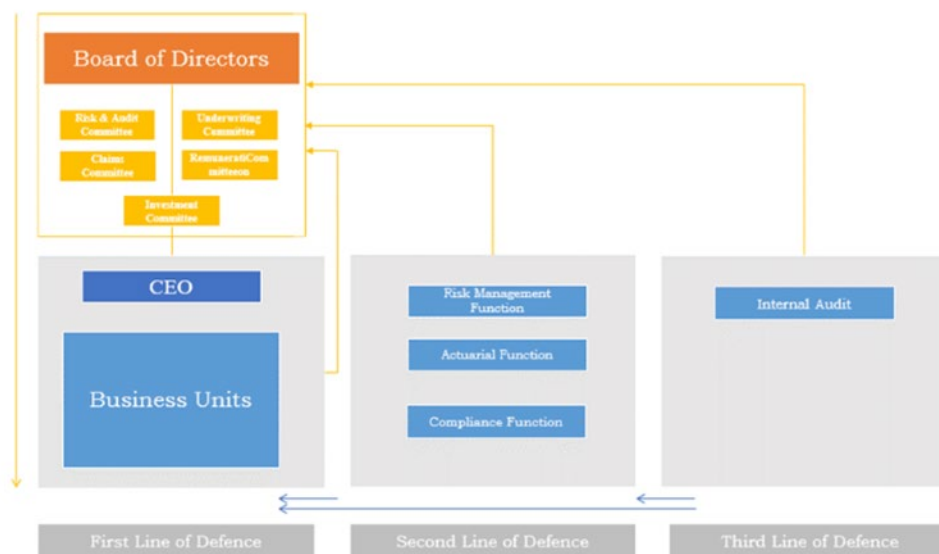
## **A.5 Övrig information**

Det finns ingen ytterligare information att rapportera, som inte har behandlats i andra avsnitt.

## B. Företagsstyrningssystem

### B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Företagsstyrningssystemet hos Bolaget bygger på principen om tre försvarslinjer med en tydlig roll- och ansvarsfördelning för att säkerställa en effektiv riskhantering och intern kontroll. Företagsstyrningssystemet illustreras genom organisationsdiagrammen nedan.



Styrelsen ansvarar för företagsstyrningssystemet och har utsett en VD som hanterar den dagliga verksamheten. Styrelsen arbetar med en kommittéstruktur. För mer information, se nedan.

Den första försvarslinjen består av affärsenheterna Surety, Partnerships and Agency samt stödfunktionerna Finance, HR, Internkontrollsfunktionen och IT & System.

Surety (Borgen) är Bolagets huvudsakliga affärsområde och ansvarar för all underwriting och skadehantering som rör de nordiska och spanska marknaderna. Surety omfattar också affärsutvecklingsinitiativ (digitalisering, produktutveckling och nya marknader). Underwriting görs i underwritingteam, där portföljchefer är ansvariga för affärsområdets prestanda, både när det gäller premieinkomst och resultat. Behörighetsstrukturen kräver bland annat medundertecknande och eskalering av underwritingbeslut beroende på facilitetsnivåer och riskdetaljer. Skadehanteringsorganisationen arbetar proaktivt för att säkerställa effektiv skadehantering och återkravskapacitet. Den stöder också underwritingteamerna med juridiska granskningar av dokument och juridiska krav som gäller i olika jurisdiktioner.

Partnerships and Agency ansvarar för allt samarbete med förmedlare och andra partners avseende andra försäkringsklasser än borgensförsäkring.

Finance, Capital and Investments ansvarar för redovisning, förvaltning av Bolagets kassa samt allmän företagsadministration.

HR & People Development arbetar med initiativ för medarbetar- och ledarutveckling, samt andra personalrelaterade frågor. IT & Systems ansvarar för datahantering, utvecklingsarbete och för att hålla Bolagets IT-miljö stabil och anpassad för Bolagets verksamhet.

Internkontrollfunktionen tillhör första försvarslinjen och fungerar som en stödfunktion för första, andra och tredje linjens funktioner. Funktionen är ansvarig för att upprätthålla internkontrollsystemet.

Den andra försvarslinjen består av de centrala funktionerna: regelefterlevnadsfunktionen, aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen samt kontrollfunktionen Chief Information Security Officer (CISO).

Under 2025 outsourcades riskhanteringsfunktionen och aktuariefunktionen. Regelefterlevnadsfunktionen var outsourcad under Q1, 2025. Alla centrala funktioner och CISO rapporterar till VD, risk- och revisionskommittén och styrelsen.

Den tredje försvarslinjen består av internrevisionsfunktionen, som granskar och utvärderar företagsstyrningssystemet, inklusive första och andra försvarslinjerna. Under 2025 outsourcades internrevisionsfunktionen.

## Styrelse

Utöver det som nämnts ovan så har styrelsen det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och verksamhet. Bolaget ska även säkerställa att Bolaget är strukturerat på ett sådant sätt att dess redovisning, förvaltning och övriga finansiella omständigheter kontrolleras och sköts på ett tillfredsställande sätt. Styrelsen är även ansvarig för att kontinuerligt utvärdera Bolagets finansiella ställning och för att utse den verkställande direktören (VD).

## Kommittéer

Styrelsen arbetar med en kommittéstruktur. Det finns en underwriting-kommitté, en ersättningskommitté, en skadekommitté, en risk- och revisionskommitté och investeringskommitté.

### *Underwriting Committee (försäkringskommittén)*

Tre styrelseledamöter, varav en är VD, deltar i underwriting-kommittén, vilken ansvarar för att fatta underwritingbeslut över en viss nivå i enlighet med Bolagets interna styrdokument samt Bolagets delegeringsordning. Kommittén behandlar ärenden som läggs fram av Bolagets underwriting-organisation.

### *Underwriting Committee Partnerships (försäkringskommittén partnerskap)*

Två styrelseledamöter, varav en är VD, deltar i underwriting-kommittén för partnerskap. Underwriting-kommittén för partnerskap styr underwritingbeslut för affären som placeras genom distributörer, så som djurförsäkringsparnters, enligt den gällande beslutsordningen.

### *Remuneration Committee (ersättningskommittén)*

Ersättningskommittén består av två styrelseledamöter, varav en är styrelseordföranden. Kommittén beslutar om ersättning till ledningsgruppens medlemmar samt struktur för eventuell utbetalning av rörliga ersättningar. VD:s ersättning beslutas av styrelsen efter rekommendation från ersättningskommittén.

### *Claims Committee(skadekommittén)*

Skadekommittén består av två styrelseledamöter, varav en är VD, samt chefen för Legal and Claims. Skadekommittén är bemyndigad av styrelsen och VD att besluta i eventuella skadeärenden som ställs till den kommittén.

### *Risk & Audit Committee (risk-och revisionskommittén)*

Risk-och revisionskommittén består av styrelseordföranden samt tre styrelseledamöter. Kommittén behandlar frågor och ärenden hänförliga till riskhantering, regelefterlevnad samt revision, på styrelsens vägnar och är ett forum för beredning av beslut i dessa ärenden, men även för att utmana de centrala funktionernas arbete och beredning av ärenden.

### *Investeringskommittén*

Investeringskommittén består av tre styrelseledamöter, varav en är VD, samt två representanter för ägaren. Två av medlemmarna i kommittén måste uppfylla krav på kapitalförvaltningserfarenhet och solvens-II-kompetens. Kommittén övervakar alla aspekter av investeringsrelaterade risker som Bolaget står inför inom ramen för den av styrelsen godkända riskaptiten, kontrollimiten och andra mekanismer i relation till sådana risker.

## VD

VD ska leda den dagliga verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer, instruktioner och i enlighet med styrelsens beslutade budget. I det ingår ansvar för den löpande verksamheten och personal. VD

ansvarar också för att Bolagets redovisning sköts i enlighet med tillämplig lagstiftning och föreskrifter, samt att Bolagets ekonomi sköts på ett tillfredsställande sätt. VD ska också sträva efter att organisationen och ledningen av verksamheten präglas av ett robust system för internkontroll.

## **Ledningsgruppen**

Ledningsgruppen har bildats för att spegla den nuvarande organisationsstrukturen. Ledningsgruppen driver de strategiska initiativ som beslutats av styrelsen och säkerställer att alla affärsenheter är samordnade. Medlemmarna i ledningsgruppen består av VD och cheferna för de olika affärsenheterna.

## **De centrala funktionerna**

De centrala funktionerna agerar och rapporterar direkt och separat till styrelsen på kvartalsbasis, vilket säkerställer de centrala funktionernas förmåga att agera oberoende av både verksamheten och varandra. Funktionerna har inget operativt ansvar och är därför fria från påverkan från verksamheten. En mer detaljerad beskrivning av respektive central funktions roll och ansvar presenteras i avsnitten B3-B6.

## **Väsentliga förändringar i företagsstyrningssystemet**

Det har inte skett några väsentliga förändringar i företagsstyrningssystemet under rapporteringsperioden

## **Styrdokument för ersättning**

Bolagets styrdokument för ersättning gäller för alla anställda i företaget. Ersättningspolicyn är en del av Bolagets riskhanteringssystem.

Målen med Bolagets ersättningspolicy och ersättningspraxis är att maximera den effektiva användningen av lön och incitamentsprogram, samt att attrahera, behålla och motivera högpresterande anställda för att möjliggöra att företaget når sina strategiska och affärsmässiga mål. Policyn och processen ska vara i linje med Bolagets riskhanteringsstrategi, dess riskprofil, riskhanteringspraxis och långsiktiga intressen, samt innefatta åtgärder för att undvika intressekonflikter.

Ersättningsstrukturen för Bolaget bygger på en syn som beaktar total ersättning och är utformad för att inte äventyra företagens förmåga att visa vinst över en hel affärscykel. Ersättningsstrukturen är sammanställd för att vara lämplig och proportionerlig och baseras på komponenterna fast lön, prestationsrelaterad rörlig lön, pension och andra förmåner.

Dessutom ska ersättningspolicyn och praxisen inte försämra Bolagets förmåga att agera ärligt, rättvist, professionellt och i enlighet med kundernas bästa. Den ska säkerställa att anställda ger lämpliga rekommendationer och presenterar information på ett sätt som är rättvist, tydligt och inte vilseledande. Ersättning baserad på försäljningsmål ska inte ge incitament att rekommendera en olämplig produkt till kunden. Bolaget strävar efter att stimulera en sund riskhantering och minska risken för att Bolaget tar på sig överdriven risk, utöver risktoleransgränserna, för Bolaget, för att öka personlig vinning.

Den fasta lönen ska återspegla kraven på och förväntningarna på varje befattning, med avseende på kompetens, ansvar, komplexitet och hur den bidrar till att nå affärsmålen. Den fasta lönen ska också

återspegla de prestationer som varje anställd har gjort och på så sätt vara individuellt satt och differentierad.

Om en anställds ersättningsstruktur inkluderar både fast lön och rörliga komponenter ska sådana komponenter balanseras på ett sätt så att den anställde inte är beroende av den rörliga komponenten och på ett sätt som inte främjar Bolagets intressen över kundens intressen.

### *Pensionsförmåner*

Bolaget erbjuder sina anställda pensionsprogram i enlighet med gällande kollektivavtal. VD och anställda inom centrala funktioner har rätt till pension enligt kollektivavtal eller individuellt överenskommen premiebestämd avsättning.

### *Materiella transaktioner*

Inga materiella transaktioner med styrelseledamöter, ledningsgruppsmedlemmar eller någon som har väsentlig påverkan på Bolaget har genomförts under året.

## **B.2 Lämplighetskrav**

Bolaget har antagit processer och policydokument för att följa kraven på lämplighet för styrelsen, centrala funktioner och anställda. Processerna och policyn granskas minst årligen. Syftet med processen är att säkerställa att Bolaget leds av anställda med lämplig kompetens och integritet.

### *Färdighet, kunskap och expertis*

Vid genomförandet av en lämplighetsbedömning av en potentiell kandidat, beaktar Bolaget i synnerhet rykte, färdigheter, kunskap och expertis. Processen gäller för befattningar som styrelseledamot, VD eller anställda i en central funktion (vilket innebär både de som ansvarar för en central funktion och anställda som utför uppdrag inom, men som inte ansvarar för, centrala funktioner).

Beroende på den avsedda befattningen för kandidaten bör kandidatens utbildningsnivå, kunskap och expertis bedömas. Expertis anses vara teoretisk erfarenhet som resultat av utbildning, praktisk erfarenhet såsom tidigare liknande och/eller annars relevanta uppdrag samt kunskap och färdigheter som kandidaten har förvärvat på annat håll. Kandidatens rykte bedöms också genom inhämtning av relevanta utdrag från myndigheter eller andra källor.

### *Styrelsens samlade kompetens*

Företaget säkerställer att styrelseledamöterna kollektivt har en lämplig mångfald av kvalifikationer, kunskap och relevant erfarenhet för att säkerställa att Bolaget leds och övervakas korrekt och professionellt. Processen garanterar att Bolagets styrelse kollektivt besitter de insikter och erfarenheter som behövs inom de väsentliga områdena för Bolagets verksamhet och för regulatoriska krav. En bedömning av den samlade kompetensen ska genomföras när styrelsens sammansättning ändras och resultatet rapporteras till Finansinspektionen. En samlad kompetensbedömning genomförs även minst årligen.

### *Gott rykte och integritet*

De personer som omfattas av kraven på en lämplighetsbedömning förväntas ha gott anseende och integritet. Bedömningen inkluderar en granskning av personens ärlighet och ekonomiska ställning baserat på dokumentation avseende personens rykte, uppförande och yrkesmässiga prestationer, inklusive legala, finansiella och regulatoriska aspekter som är relevanta för bedömningen. Bedömningen genomförs som en bakgrundskontroll via myndighetsregister och information från den anställde.

## **Policys och processer**

### **Styrelseledamöter, VD och anställda i centrala funktioner**

Bolaget har interna regler för att säkerställa att styrelseledamöterna, VD samt de personer som ansvarar för eller utför arbete inom de centrala funktionerna (aktuariefunktionen, regelefterlevnadsfunktionen, riskhanteringsfunktionen och internrevisionen) är lämpliga för sina uppdrag. Alla ovanstående omfattas av en lämplighetsbedömning vid anställning, ändring av befattning, samt årligen under anställningstiden/uppdragstiden.

Bolaget genomför en bedömning en gång om året för att säkerställa att anställda inom en central funktion uppfyller kraven enligt externa regelverk. En ny bedömning görs om det finns en situation som leder till att personens kvalifikationer, anseende eller lämplighet ifrågasätts. Bakgrundskontroller genomförs via myndighetsregister för att genomföra lämplighetsbedömningen. Erforderlig anmälan görs till Finansinspektionen.

## **B.3 Riskhanteringssystemet inklusive egen risk- och solvensbedömning Strategier, processer och rapporteringsrutiner**

Riskhantering är en viktig beståndsdel för effektiv förvaltning av ett försäkringsbolag och bidrar till stabilitet och långsiktig lönsamhet genom att skapa en högre grad av säkerhet och minska riskerna för oplanerade kostnader och förluster. Riskhanteringssystemet hos Bolaget är en central del av det interna kontrollsystemet och är skräddarsytt för att tillgodose både interna och externa krav. Det är utformat för att säkerställa att alla väsentliga risker identifieras, bedöms, hanteras, övervakas, rapporteras, reduceras och reflekteras i solvenskapitalberäkningar.

Riskhantering är en proaktiv process som består av att:

- Säkerställa ägande av risker., kontroller och nyckelriskindikationer
- Belysa svagheter i kontroller och upprätta handlingsplaner för att åtgärda dessa.
- Säkerställa att riskreducerande handlingsplaner upprättas.
- Rapportering av risker till ledning, styrelse, tillsynsmyndigheter och andra relevanta mottagare

Givet Bolagets affärsstrategi används riskhanteringsstrategin för kontroll av Bolagets risktagande så att en sund balans mellan förutsättningarna för avkastning och risknivå uppnås. Riskhanteringsstrategin är en integrerad del av företagets ledningsstrategi.



Inom Bolagets “risk-universum” finns Environmental-, Social- and Governance-risker (ESG-risker) och andra hållbarhetsrisker inkluderade som en del i varje riskkategori och är inte uppdelade i en separat risk. Dessa värderas i stället i samband med värderingen av övriga riskkategorier.

Styrelsen fastställer Bolagets övergripande riskkaptit i enlighet med EIOPA:s riktlinjer för företagsstyrning (EIOPA-BoS-14/253). Styrelsen delegerar behörighet till VD och behörigheten specificerar risknivåerna inom alla huvudsakliga riskkategorier. Styrdokument, fastställda av styrelsen, ger för alla riskkategorier vägledning och gränsdragning inom vilket riskspann VD kan verka inom. Dessa styrdokument revideras minst årligen och regelefterlevnaden övervakas och rapporteras löpande till styrelsen.

## Organisation

Riskhanteringen inom Bolaget bygger på principen om tre försvarslinjer, enligt följande:

- Den första försvarslinjen är den operativa, dagliga verksamheten,
- Den andra försvarslinjen består av oberoende kontrollfunktioner som finns inom Bolaget, d.v.s riskhanteringsfunktionen, aktuariefunktionen och regelefterlevnadsfunktionen.
- Den tredje försvarslinjen är internrevisionen.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att säkerställa att Bolaget hanterar risker på ett effektivt sätt och i enlighet med externa regelverk. Styrelsen har fastställt de interna krav utifrån vilken riskhantering som ska praktiseras i Bolaget och har etablerat risk- och revisionskommittén. Risk- och revisionskommittén har fått i uppdrag från styrelsen att övervaka alla risker som Bolaget står inför och som finns inom den av styrelsen fastställda riskkaptiten, samt enligt övriga mandat så som fastställts i styrdokument, limiter och andra kontrollmekanismer i förhållande till sådana risker.

VD ansvarar för att riktlinjer implementeras och följs av verksamheten. VD ansvarar vidare för att kontrollfunktionerna ska kunna fullgöra sina uppgifter på ett effektivt och korrekt sätt samt se till att funktionerna är organiserade och resursatta på ett sätt som gör att de kan utföra sina uppgifter självständigt och oberoende. Eftersom riskhanteringen är en del av det interna kontrollsystemet bygger organisationen även på principen om de tre försvarslinjerna.

### *Första försvarslinjen – Verksamheten*

Den första försvarslinjen, affärsenheterna, ansvarar för att utöva riskhantering och intern kontroll inom sina respektive affärsenheter, vilket innebär att alla risker i de processer de ansvarar för ska identifieras, kategoriseras, dokumenteras och mätas.

För att säkerställa att de mest betydande riskerna hanteras på rätt sätt, tillämpas nyckelkontroller och riskreducerande åtgärder, och effektiviteten hos dessa utvärderas. Rapportering om risker och utfall av nyckelkontrollerna ska rapporteras till VD och risk- och revisionskommittén. I ansvaret ingår även implementering av styrdokument och att löpande säkerställa att externa och interna regler efterlevs så att de av styrelsen fastställda gränserna inte överträds.

### *Andra försvarslinjen – Riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen och aktuariefunktionen samt CISO*

Riskhanteringsfunktionen stödjer styrelsen och verksamheten i att upprätthålla ett effektivt riskhanteringssystem. Riskhanteringsfunktionen ansvarar för att säkerställa att verksamheten identifierar och hanterar alla betydande risker som företaget är utsatt för, eller kan utsättas för. Riskhanteringsfunktionen tillhandahåller kontinuerligt och minst årligen en aggregerad och oberoende rapportering av de risker som företaget är utsatt för eller kan utsättas för.

Regelefterlevnadsfunktionen ger råd, stöd och kontrollerar regelefterlevnaden inom verksamheten. Funktionen ansvarar också för att genomföra nödvändiga kontroller avseende regelefterlevnadsrisker för verksamheten, inklusive både planerade och ad hoc-kontroller. Funktionen, liksom riskhanteringsfunktionen, är oberoende och självständig från verksamheten. Regelefterlevnadsfunktionen rapporterar regelefterlevnadsrisker, kontrollresultat och verksamhetens förmåga att följa de interna och externa regelverken kvartalsvis till risk- och revisionskommittén och till styrelsen.

Aktuariefunktionen säkerställer att företaget på ett korrekt och lämpligt sätt beräknar och bedömer de tekniska försäkringsreserverna. Aktuariefunktionen ansvarar för att verifiera beräkningarna av solvenskapitalkravet. Dessutom ansvarar aktuariefunktionen för att säkerställa efterlevnaden av gällande föreskrifter för försäkringstekniska beräkningar. Aktuariefunktionen rapporterar till risk- och revisionskommittén och till styrelsen minst årligen, samt vid behov.

Chief Information Security Officer (CISO) leder affärsenheterna i att identifiera, utveckla, implementera och upprätthålla processer inom företaget för att minska informations- och kommunikationsteknik-risker (IKT-risker). CISO rapporterar till och rådgör regelbundet och vid behov med styrelsen om statusen för säkerhets- och informationssäkerhetsåtgärder. CISO övervakar och granskar genomförandet av säkerhets- och informationssäkerhetsåtgärder och säkerställer att anställda och tjänsteleverantörer som har tillgång till information och system är informerade om och följer IKT-kraven. CISO bedömer också säkerhetsincidenter, identifierar och analyserar de potentiella riskerna som är förknippade med inträffade incidenter och rapporterar relevant information till styrelsen.

### *Tredje försvarslinjen – internrevision*

Bolagets internrevisionsfunktion rapporterar till styrelsen minst kvartalsvis och ger stöd i arbetet med att utvärdera det interna regelverket för intern styrning och kontroll, som även innefattar andra försvarslinjens funktioner. Internrevisionsfunktionen kontrollerar de kontroller som utförs av de centrala funktionerna och säkerställer att verksamheten följer interna och externa regelverk. Funktionen ska vara oberoende i förhållande till verksamheten och den andra försvarslinjen, vilket ger en försäkran om att ramverket för riskhantering fungerar som avsett.

### *Riskhanteringsprocessen*

Den första linjen/affärsenheterna identifierar, kategoriserar och dokumenterar riskerna inom de processer de ansvarar för. Detta görs vanligtvis genom riskbaserade workshops med processägare där även andra linjens funktioner deltar. De identifierade riskerna bedöms och dokumenteras sedan enligt företagets riskmodell. Modellen inkluderar en värdering av både inneboende risk i en process, vilket innebär innan kontroller har tillämpats, och en värdering av den kvarvarande risken, vilket innebär efter att kontroller har tillämpats. Effektiviteten hos de tillämpade kontrollerna utvärderas.

Hantering och begränsning av identifierade risker inkluderar bland annat styrande dokument, delegerade behörighetsstrukturer, licenser och systemkontroller. Begränsningen av en identifierad risk är beroende av riskens natur och komplexitet.

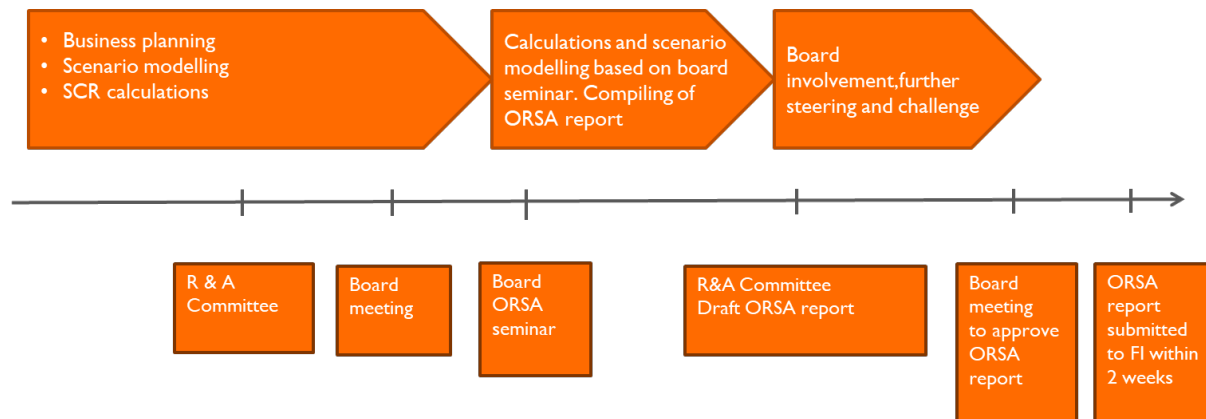
Värderingen av den kvarvarande risken måste vara i linje med den av styrelsen godkända riskaptiten. Om den kvarvarande risken överstiger riskaptitgränsen informeras VD och risk- och revisionskommittén. Processägaren (och övergripande riskägaren) ansvarar för att identifiera ytterligare begränsande åtgärder för att få risken i linje med företagets riskaptit.

Riskerna i processerna granskas årligen. Det utvärderas om de kvarvarande riskerna för identifierade risker är i linje med den fastställda riskaptiten och rapporteras till risk- och revisionskommittén av riskhanteringsfunktionen kvartalsvis.

## **Egen risk- och solvensbedömning (ORSA)**

ORSA är en skräddarsydd strategisk analysprocess som kopplar samman resultat från risk-, kapital- och strategiplanering för att fastställa Bolagets nuvarande och framtida kapitalkrav baserat på affärsstrategin och affärsmiljön. ORSA är även en del av riskhanteringssystemet och inkluderar riskprofil, riskaptit och tolerans samt affärsstrategi i processen.

ORSA är en flerstegsprocess på Bolaget och den kan illustreras enligt följande.



I Bolaget deltar ett antal funktioner i ORSA-processen för att ge input om riskerna i de olika delarna av verksamheten.

ORSA-processen inleddes med strategisk planering där olika funktioner och delar av verksamheten bidrog med kunskap om de risker som finns inom Bolagets olika verksamhetsområden. Resultatet av den strategiska planeringen resulterade i en affärsplan som är en beskrivning av Bolagets finansiella ställning, förväntade marknadsutveckling och strategi för innevarande år samt de kommande tre åren.

Affärsplanen, som är resultatet av den strategiska planeringen, utgör utgångspunkten för diskussionen under styrelsens ORSA-seminarium. Under seminariet deltog representanter från de olika nyckelfunktionerna och ledningsgruppen. Bolagets VD, COO och riskhanteringsfunktionen ledde seminariet för att säkerställa att alla risker och relevanta delar av ORSA-processen gick igenom. Bolagets riskprofil och inneboende risker inom Bolagets verksamhet utgjorde grunden för diskussionen.

Inför seminariet beräknades solvenskapitalkravet ("SCR") och minimikapitalkravet("MCR"), enligt standardmodellen, utifrån affärsplanen. Resulträkningar och balansräkningar simulerades för de kommande tre åren utifrån ett antal antaganden, vilka diskuterades och fastställdes av styrelsen.

För att testa affärsplanens robusthet och potentiella volatilitet, fastställdes ett antal stressade scenarier. Syftet med stresstesterna var att simulera allvarliga, men möjliga scenarier, både ur ett mikro-och ett makroperspektiv. Riskprofilen (High level Risk Profile) visar de viktigaste riskerna för verksamheten och utgör grunden för att diskutera och komma överens om de stressade scenarierna.

Efter styrelseseminarieret beräknades solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet grundat på dessa stressscenarier. Resultaten gav styrelsen en bild av hur olika faktorer kan påverka Bolagets kapitalkrav. För en bättre förståelse av de stressade scenariernas effekt inkluderade beräkningarna en simulering av utvecklingen av tillgängligt kapital och kapitalbas. Resultaten och slutsatserna presenteras sedan och diskuteras i risk- och revisionsutskottet. Ett utkast till ORSA-rapport sammanställs av riskhanteringsfunktionen, COO och VD i samarbete med utvalda styrelseledamöter. Det slutliga utkastet till ORSA-rapporten presenteras och godkänns av styrelsen.

## Eget solvensbehov

Nordic Guarantee genomför en egen risk- och solvensbedömning (ORSA) minst årligen. Den är baserad på den nuvarande och förväntade utvecklingen, enligt affärsplanen. ORSA kompletteras med alternativa scenarier inklusive stresstest med utfall med lägre sannolikhet som utvärderas och bedöms.

Baserat på Bolagets riskprofil har styrelsen kommit fram till att de flesta stressade scenarier som kan inträffa sannolikt kommer från en kombination av ett antal ”händelser”. Utvärdering har gjorts av enskilda händelser, liksom ett urval av kombinerade händelser som anses vara allvarliga och rimliga, men sannolikt inte kommer att realiseras.

SCR och MCR granskas kontinuerligt som en del av riskhanteringssystemet och rapporteras vid varje risk-och revisionskommittémöte samt styrelsemöte. SCR och MCR granskas också kvartalsvis i samband med rapportering till FI, som del av den årliga QRT-rapporteringen.

Den önskade solvenskvoten diskuteras och fastställs minst årligen i samband med granskningen av Bolagets Risk Appetite Policy av risk-och revisionskommittén och styrelsen. Om solvenskvoten närmar sig den lägre toleransgränsen ska det omedelbart diskuteras vilka åtgärder som bör vidtas för att återgå till den önskade nivån.

Alla kvantifierbara risker som inkluderas i Solvens II-regelverkets standardmodell har analyserats grundligt. Dessutom har ett antal risker som inte är inkluderade i standardmodellen beaktats under processen. Icke kvantifierbara risker har utvärderats. Riskhanteringsåtgärder bidrar till att hantera risker på ett effektivt sätt som reducerar kapitalkravet, samtidigt som kapitalbasen stärks av vinster som genererats tack vare en robust affärsplan och en mer riskmedveten strategi för allokering av tillgångarna.

## B.4 Internkontrollsystem

Det interna kontrollsystemet syftar till att säkerställa effektivitet i linje med företagets strategiska mål. Det ger samtidigt en struktur för sund intern kontroll, riskkontroll, riskhantering, tillförlitlig finansiell rapportering och regelbunden uppföljning av interna och externa regelverk. Systemet är integrerat i företagets operativa organisation och beslutsprocess.

Internkontrollsystemet är baserat på styrande ramverk innehållande Bolagets styrdokument. Styrdokumenterna uppdateras och utvärderas löpande och styrelsen beslutar om att fastställa styrdokumenterna minst årligen. I systemet ingår riskidentifiering och utvärdering. För att hantera och minska riskerna har Bolaget etablerat kontroller för identifierade risker inom de interna processerna och funktionerna. Alla risker och kontroller utvärderas regelbundet och resultatet dokumenteras och rapporteras till VD och styrelsen.

Bolaget har organiserat verksamheten i processer och definierat dessa som antingen väsentliga eller som kritiska. Bolagets interna kontrollsystem omfattar alla Bolagets väsentliga och kritiska processer. Väsentliga och kritiska processer beslutas av VD. De väsentliga processerna skyddar försäkringstagarens intressen och de kritiska processerna upprätthåller Bolagets försäkringslicens.

Som beskrivits ovan tillämpar företaget principen om tre försvarslinjer på sin organisationsstruktur, vilket illustrerar uppdelningen av ansvar för intern kontroll och rapporteringsstrukturer.

Den första försvarslinjen, dvs. affärsenheterna, ansvarar för att utöva intern kontroll inom sina respektive processer. Ansvaret inkluderar också implementering av styrande dokument och kontinuerligt säkerställande av att externa och interna regler följs. I de mer centrala styrande dokumenten som måste följas finns krav på bland annat identifiering och hantering av intressekonflikter och säkerställande av kontinuitet i verksamheten.

Den andra linjen ger råd till affärsenheterna i första linjen och övervakar, kontrollerar och utvärderar första linjens kontroller, men utför också egna, oberoende kontroller samt utför verifiering av försäkringstekniska beräkningar.

Den andra linjen tillhandahåller verktyg för att identifiera, mäta, kontrollera och rapportera risker, processer för regelefterlevnad av lagar, föreskrifter och riktlinjer för försäkringsverksamheter.

Den tredje försvarslinjen, den interna revisionsfunktionen, granskar och utvärderar systemet för intern kontroll och styrning, inklusive de viktigaste funktionerna riskhanteringsfunktion, aktuariefunktion och efterlevnadsfunktion.

Den andra och tredje linjerna får inte fatta några operativa beslut och ska förbli oberoende gentemot den första linjen.

## B.5 Regelefterlevnadsfunktionen

Regelefterlevnadsfunktionen är etablerad inom den andra försvarslinjen för att stödja ledningen och styrelsen i deras ansvar för regelefterlevnad av interna och externa regulatoriska krav. Regelefterlevnadsfunktionen övervakar hela organisationen som påverkas av företagets tillstånd. För att upprätthålla funktionens oberoende och undvika potentiella intressekonflikter utför funktionen inte något arbete i första linjen och funktionen deltar inte i några affärsbeslut.

Regelefterlevnadsfunktionen har tre processer:

1. Råd och stöd inom regulatoriska och regelefterlevnadsområdet, innefattande utbildning inom regelefterlevnad
2. Kontroll och övervakning avseende regelefterlevnad inom försäkringsområdet och andra relevant regelområden.
3. Rapportering av regelefterlevnadsrelaterade risker och brister till VD och styrelsen.

Regelefterlevnadsfunktionen utför regelbundet

- Regelverksbevakning samt råd och stöd i regelverksimplementering
- Bevakar sanktioner och information från tillsynsmyndigheter
- Övervakar och kontrollerar bolagets efterlevnad av regelverk
- Råd och stöd till styrelsen och ledning avseende regelefterlevnad

- Råd och stöd till den operativa verksamheten avseende regelefterlevnad
- Utvärderar klagomål och incidenter
- Rapporterar till VD och styrelsen kvartalsvis.

## B.5 Internal Audit function

Internrevisionsfunktionen utses av och rapporterar direkt till styrelsen. Internrevisionens roll har beskrivits i sektion B3 och B4. Internrevisionsfunktionen utgör tredje försvarslinjen och ansvarar för att utvärdera lämpligheten och funktionaliteten i Bolagets internkontroller och processer samt om kontroller har implementerats och utförs på ett lämpligt och effektivt sätt.

Internrevisionsfunktionen ska också utvärdera funktionerna i andra försvarslinjen. Utvärderingen ska göras av funktionernas effektivitet och kontrollera att de fullgör sitt uppdrag och ansvar. Internrevisionsfunktionen ska föreslå en årlig internrevisionsplan, vilken ska grundas på en riskanalys och antas av styrelsen. Planen ska innehålla de mest väsentliga revisionsområdena och även innefatta en plan för de kommande åren avseende samtliga områden som ska genomgå revision.

### Självständighet och oberoende

Internrevisionsfunktionen utses av och rapporterar direkt till styrelsen. Funktionen är oberoende när det gäller de verksamheter som granskas. De personer som utför aktiviteterna inom internrevisionsfunktionen får inte ta något ansvar för någon annan funktion. Funktionen är inte delaktig i operativa processer samt operativa beslut.

## B.6 Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen är utlagd till en extern leverantör. En styrelseledamot är beställansvarig för den utlagda funktionen. Aktuariefunktionen rapporterar till styrelsen. Funktionen ska bistå styrelse och VD och på eget initiativ rapportera till dem i frågor som rör:

- metoder, beräkningar och bedömningar av försäkringstekniska avsättningar för solvensändamål och finansiell redovisning,
- värdering av försäkringsrisker samt
- återförsäkringsskydd och riskreduceringstekniker

Aktuariefunktionen ska samordna och svara för kvaliteten i de försäkringstekniska beräkningarna och utredningarna. Vad gäller beräkning av försäkringstekniska avsättningar ska aktuariefunktionen:

- bedöma om de IT-system som används vid beräkningen utgör ett tillräckligt stöd för de aktuariella och statistiska procedurerna,
- bedöma om data som används är komplett, relevant och korrekt
- säkerställa och bedöma att de metoder och antaganden som används vid beräkningen är lämpliga och att beräkningen sker utifrån homogena riskgrupper vilka reflekterar Bolagets underliggande risker,
- bedöma graden av osäkerhet i de skattningar som görs för att beräkna försäkringstekniska avsättningar,

- genomföra en avvecklingsanalys där utvecklingen av försäkringstekniska avsättningar beräknade tidigare år jämförs med utfallet.

Aktuariefunktionen ska även:

- uttala sig om Bolagets “Underwriting and Insurance Distribution Policy” vad gäller tillräckligheten av de premier som ska tjänas in för att täcka framtida kostnader med hänsyn till eventuella moturval,
- uttala sig om lämpligheten av återförsäkringsprogrammet i förhållande till Bolagets riskprofil, underwriting policy, återförsäkringsmotparternas kreditvärdighet och skyddet som återförsäkringen ger vid olika stressscenarier,
- bidra till effektiv implementering av riskhanteringssystemet och ORSA-processen,
- uppdatera Bolagets styrdokument “Technical Guidelines och “Basis of Calculation” vid behov.

Aktuariefunktionen ska årligen upprätta en skriftlig rapport till VD och styrelsen. Rapporten ska innehålla dokumentation av beräkningarna av de försäkringstekniska avsättningarna, av aktuariefunktionen genomförda aktiviteter under året, slutsatser av beräkningar och aktiviteter tillsammans med rekommendationer om hur eventuella brister kan åtgärdas.

Under rapporteringsåret har det inte skett några förändringar vad gäller de uppgifter som ska utföras av aktuariefunktionen.

## B.7 Uppdragsavtal

Bolaget har en outsourcingpolicy som årligen revideras och godkänns av styrelsen. Bolaget överväger endast att lägga ut en verksamhet eller funktion till en tredje part om en effektiv och kvalitativ företagsstyrning av dess verksamhet kan säkerställas. Outsourcing får aldrig ske om det finns risk för att Bolaget inte kommer att kunna fullgöra sina skyldigheter gentemot försäkringstagarna eller regulatoriska krav. Vidare måste Bolaget också säkerställa att utläggningen följer externa regelverk. Bolaget ska alltid informera Finansinspektionen innan utläggning av uppdragsavtal sker av verksamhet av väsentlig betydelse.

Styrelsen godkänner alltid outsourcing av verksamhet som är av väsentlig betydelse för Bolaget. Den ansvarige för den utlagda verksamheten ansvarar för att styrelsen, CEO eller COO har relevant och fullständig information och dokumentation för att fatta ett välgrundat beslut om utläggning av verksamhet eller funktioner. Dokumentationen ska innehålla en analys av den verksamhet eller funktion som är föremål för outsourcing. VD och COO kan besluta om outsourcing av annan verksamhet och funktioner som inte är av väsentlig betydelse. Vid utläggning av verksamhet och funktioner ska VD eller COO utse en internt ansvarig för den utlagda verksamheten eller funktionen. I outsourcingprocessen ingår en årlig översyn av outsourcingavtalen för att säkerställa intern kontroll. Resultatet av kontrollen ska dokumenteras och rapporteras till VD/COO och styrelsen.

Utlagd verksamhet av väsentlig betydelse per den 31 december 2025	
Polen	Administration och hantering av skador för motorgarantiförsäkring, övrig administration, .
Frankrike/Portugal/Italien	Distribution, administration, premiedebitering och hantering av skador för djurförsäkringsprodukter
Sverige	IT och systemdrift, underhåll och support samt lagring av data.
Sverige	Intern revisionsfunktion
Sverige	Regelefterlevnadsfunktionen Enbart under Q1
Sverige	Riskhanteringsfunktion
Sverige	Aktuariefunktion
Danmark/Norge	Distribution av hyresgarantier, premiedebitering och betalning av skador.

## B.8 Övrig information

### Företagsstyrningssystemets ändamålsenlighet

Bolaget bedömer att företagsstyrningssystemet som beskrivs i sektion denna B är ändamålsenligt och uppfyller ställda krav givet verksamhetens karaktär, storlek och komplexitet .

## C. Riskprofil

SCR och MCR har beräknats utifrån de faktiska siffrorna vid utgången av 2025 i enlighet med Solvens II-regelverkets standardmodell.

<b>Nordic Guarantee Solvency Capital Requirement</b>	
	<b>YE 2025</b>
<i>Currency SEK '000</i>	
Interest rate risk	6 012
Spread risk	16 696
Market risk concentrations	6 732
Currency risk	6 522
Diversification within market risk module	- 14 126
<b>Total market risk</b>	<b>21 836</b>
Type 1 exposures	13 630
Type 2 exposures	1 778
Diversification within counterparty default risk module	-398
<b>Total Counterparty default risk</b>	<b>15 010</b>
Non-life premium and reserve Risk	207 156
Non-life catastrophe risk	111 097
Non-Life lapse risk	19 815
Diversification within non — life underwriting risk module	- 78 923
<b>Total non-life underwriting risk</b>	<b>259 144</b>
Diversification	- 22 602
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>273 388</b>
Operational risk	12 046
<b>Solvency Capital Requirement before loss absorbing capacity</b>	<b>285 434</b>
Loss absorbing capacity	- 18 539
<b>Solvency Capital Requirement</b>	<b>266 895</b>
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>66 724</b>
<b>Available Capital</b>	<b>512 734</b>
<b>Solvency Ratio</b>	<b>192,11%</b>

## C.1 Teckningsrisk

Bolagets största riskfaktor 2025 fortsätter att vara teckningsrisken. Bolaget följer noga och kontinuerligt försäkringsrisker och stora exponeringar. Skadeförsäkringsrisken innehåller premie- och reservrisk, katastrofrisk och annullationsrisk. Undermodulerna skapar diversifieringseffekter

### *Premie-och reservrisk*

Premierisken rör framtida skador som uppstår under och efter perioden för solvensbedömningen. Risken innebär att kostnaderna och förlustvolymen för dessa skador är högre än premieintäkterna.

Då teckningsrisken drivs av volym, och volymen förväntas öka, förväntas även risken öka vid genomförande av affärsplanen för 2026–2028.

Reservrisken härrör framför allt från osäkerheten avseende nivån på skadereserverna. Trots den fortsatt utmanande makroekonomiska miljön minskade den totala utestående skadereserven något under året. Bolaget har haft en positiv skadeutveckling avseende tidigare års skadereserver, vilket har bidragit till minskningen av de utestående skadereserverna, trots att ett antal större skador inträffade under året.

### *Katastrofrisk*

Undermodulen för katastrofrisk orsakad av människan (katastrofrisk) är volymdriven (recessionsscenario i standardmodellen) och är också beroende av återförsäkringsskydd vad gäller större exponeringar. Återförsäkringsskyddet reducerar katastrofrisken medan exponeringen mot återförsäkringsbolag påverkar motpartrisken. Bolaget innehar stora exponeringar mot försäkringstagare, både på aggregerad nivå och individuell basis. För att skydda Bolagets balansräkning och försäkringstagarna, upphandlas återförsäkring för exponeringarna.

Katastrofrisken har ökat proportionerligt med de ökade volymerna. Nettopremien förväntas öka under perioden för affärsplanen, vilket kommer att medföra att den katastrofrisk som baseras på recessionsscenario ökar över tiden. Återförsäkringsstrukturen gör att bolaget kan teckna stora risker och växa på marknaderna, och ändå begränsa teckningsrisken och reservrisken.

### *Annullationsrisk*

Annullationsrisken definieras som risken för förlust eller för negativ förändring i värdet av försäkringsåtaganden, till följd av förändringar i nivån eller volatiliteten av försäkringsförfall, uppsägningar, förnyelser och återköp. Risken härrör främst från utställd borgensförsäkring och djurförsäkringar som har premie kvar att fakturera i framtida perioder. Ökningen av risken följer tillväxten av premievolymer.

### *Koncentrationsrisk*

Koncentrationsrisk för en försäkringsgivare kan uppstå med anledning av investeringar i ett geografiskt område, ekonomisk sektor eller enskilda investeringar, eller på grund av en koncentration av affärer tecknade inom ett geografiskt område, av en försäkringstyp eller av underliggande risker.

Eftersom de flesta kontrakten är fullgörande- och garantitids-garantier inom entreprenadbranschen, kan en nedgång i den specifika industrisektorn ha en negativ effekt på företagets verksamhet, både i form av en minskning av bruttopremieinkomsten, samt ökad skadefrekvens. Det finns dock en strategi att diversifiera portföljen och sprida riskerna över ett bredare spektrum av branschområden. Dessutom minskas risken då NG verkar i flera geografiska områden.

### ***Reducering av risk***

Den främsta metoden för att reducera premierisk och koncentrationsrisk är genom tecknande av återförsäkring, diversifiering, aktsamt tecknande av försäkring och regelbundna genomgångar av försäkringsportföljen kopplat till processen för affärsplanering. Bolagets underwriting policy anger de principer enligt vilka försäkring får tecknas och vilka roller och ansvarområden det finns inom underwritingprocessen. Det finns även tillhörande teckningsriktlinjer som i mer detalj beskriver teckning av försäkring inom varje affärsområde.

Styrelsen får detaljerade rapporter om tecknings- och reservrisker fyra gånger per år. Underwriting Committee (som är en styrelsekommitté) får information om teckningsrisker veckovis. Kvaliteten på exponeringarna övervakas ständigt, både på portfölj- och bolagsnivå.

## **C.2 Marknadsrisk**

Marknadsrisken definieras som risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av svängningar i nivån eller volatiliteten när det gäller marknadspriserna för bolagets finansiella instrument och består av följande underkategorier:

- ***Ränterisk***  
Känsligheten i tillgångarnas, skuldernas och de finansiella instrumentens värde i förhållande till förändringar i räntesatserna för olika löptider eller i räntevolatiliteten.
- ***Spreadrisk***  
Känsligheten i tillgångarnas, skuldernas och de finansiella instrumentens värde i förhållande till förändringarna i nivån eller volatiliteten i kreditspread över riskfria räntestrukturer.
- ***Valutarisk***  
Känsligheten i tillgångarnas, skuldernas och de finansiella instrumentens värde i förhållande till förändringarna i nivå eller i volatiliteten i växelkurser.
- ***Koncentrationsrisk***  
Ytterligare risker, som härrör antingen från brist på diversifiering i tillgångsportföljen eller från stora exponeringar mot risk för fallissemang för en enskild utfärdare eller en grupp av närstående utfärdare.
- ***Aktiekursrisk***  
Känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på marknadspriserna för aktier eller dessas volatilitet.

## Marknadsriskkoncentration

Bolagets finansiella investeringsportfölj är väl diversifierad med god spridning. Investeringarna görs i de valutor bolaget är verksamt i och ambitionen är att alltid ha en 90 – 110 % valutamatchning för de utländska valutorna.

## Riskreducering

Investeringskommittén hanterar bolagets investeringsverksamhet och marknadsrisk. Investeringskommittén säkerställer att det finns en tillräcklig kapitalbuffert, så att om det förelåg en faktisk förlust som var större än vad som anges i SCR, att bolaget, efter händelsen, fortfarande skulle uppfylla sitt framåtblickande solvenskapitalkrav.

## Aktsamhetsprincipen

Investeringskommittén säkerställer att kapitalförvaltningsplanen är korrekt, beaktar investeringarnas inverkan på solvenskapitalkravet och att SII-standardmodellen på ett adekvat sätt fångar upp den upplevda risken för de valda investeringarna. Kapitalförvaltningen ska alltid beakta risknivån för att optimera användningen av kapitalet.

Kapitalförvaltningsstrategin följer gällande lagar och föreskrifter, i synnerhet Försäkringsrörelselagen.

Investeringar ska göras aktsamt och främst göras för att säkra försäkringstagarnas och förmånstagarnas intressen och kan endast göras i finansiella instrument och tillgångar där riskerna kan identifieras, övervakas, hanteras, kontrolleras och rapporteras av Bolaget, och som kan beaktas i bolagets ORSA.

## C.3 Kreditrisk (Motpartsrisk)

Bolaget likställer kreditrisk med motpartsrisk och definierar risken som möjliga förluster p.g.a. motparternas och gäldenärernas oväntade fallissemang eller försämring i kreditvärdighet under de kommande tolv månaderna. Riskkategorin är uppdelad enligt följande:

### 1. Motpartsrisk typ 1

Risken för förlust p.g.a. att återförsäkrare inte fullgör sina åtaganden och risk för fallissemang hos banker där NG har inlåning.

### 2. Motpartsrisk typ 2

Risk för förlust p.g.a. fallissemang hos förmedlare eller försäkringstagare.

Kreditrisken uppgick till 15 010 TSEK jämfört med 24 040 TSEK föregående år.

## Riskkoncentration

Motpartsrisken drivs främst av beroenden till återförsäkrarnas förmåga att uppfylla sina åtaganden och betala eventuella krav. Nordic Guarantee har stora exponeringar och är beroende av stöd från återförsäkringsbolag, vilket driver upp nivån på motpartsrisken relaterad till katastrofhändelser.

Bolaget använder dock återförsäkringsbolag med god kreditrating, vilket reducerar den totala risken mer än den negativa effekten av motpartsrisk. Att en stor andel av motpartsrisken är hänförlig till återförsäkrarna beror på att Nordic Guarantee hanterar stora exponeringar genom att cedera en stor del av risken till återförsäkrare.

Bolaget har även en riskkoncentration genom sina placeringen av sina likvida medel som är placerad hos en bank med hög kreditvärdighet.

Motpartsrisken är en av bolagets önskade risker i bolagets riskstrategi, och bidraget till kapitalkravet är därmed acceptabelt. Även om motpartsrisken är en önskad risk är dock riskaptiten begränsad.

### *Riskreducering*

Den huvudsakliga strategin för att reducera motpartsrisken är återförsäkringspolicyn, som bestämmer återförsäkringsprogrammet. Återförsäkringsavtalen och bolagets underwriting policy bidrar även till att minska motpartsrisken.

Riskhanteringsfunktionen rapporterar kvartalsvis motpartsrisken och efterlevnaden av investeringsriktlinjerna till styrelsen och VD.

## **C.4 Likviditetsrisk**

Likviditetsrisken definieras som risken för att bolaget inte ska kunna realisera placeringar och andra tillgångar för att kunna fullfölja sina ekonomiska åtaganden när de förfaller. Med likviditet avses i detta sammanhang tillgången till likvida medel eller att det är säkert att sådana medel kommer att finnas tillgängliga för att kunna fullfölja alla betalningsåtaganden när de förfaller utan att det innebär betydande förluster för företaget. Dessa åtaganden täcks normalt av inkommande kassaflöden kompletterade med tillgångar som enkelt kan omvandlas till likvida medel.

Bolagets tillgångar är till stor del likvida, och placeringar görs på ett sådant sätt att de enkelt kan konverteras till bankmedel utan betydande förlust. Verksamheten har i allmänhet ett positivt kassaflöde, då majoriteten av premierna betalas i förskott. En kontantreserv på 70 Mkr finns. Vid en stor skadeanmälan på en försäkring kan det finnas behov av en stor utbetalning med kort varsel. I ett sådant fall kommer klausulen om att kalla på kontanta medel i återförsäkringsavtalen att åberopas.

Förväntad vinst inkluderad i framtida premier är inkluderade med 49 536 TSEK per sista december 2025. Den förväntade vinsten är baserad på nuvärdet av kassaflödet för premier, skador och driftkostnader. Anledningen till att vinster uppstår härrör från att nuvärdet av positiva kassaflöden överstiger negativa kassaflöden.

Förväntad vinst inkluderad i framtida premier utgör en mindre del av kapitalbasen och innebär en marginell likviditetsrisk.

### *Risikkoncentration*

Nordic Guarantee bedömer att bolaget inte har några risikkoncentrationer inom likviditetsrisk.

### *Riskreducering*

Nordic Guarantee reducerar likviditetsrisken genom implementeringen av placeringsriktlinjerna som godkänns av styrelsen. Nordic Guarantees strategi är att ha en tillräcklig mängd likvida medel för att kunna uppfylla kortsiktiga försäkringsåtaganden och operationella utgifter.

Riskhanteringsfunktionen rapporterar likviditetsrisken och efterlevnaden av investeringsriktlinjerna kvartalsvis till styrelsen och verkställande direktören.

## **C.5 Operativ risk**

Nordic Guarantee definierar operativ risk som risk för förlust som uppstår genom otillräckliga eller fallerade interna processer, eller förlust hänförlig från personal och system eller från externa händelser.

Operativ risk är uppdelad i följande underkategorier:

- **Produkt- och processrisk**  
Risken för förluster på grund av etablerade processer som inte fungerar, inte är kända eller ändamålsenliga.
- **Personalkrisk**  
Risken för förlust på grund av bristande tydlighet vad gäller ansvar, otillräckliga kunskaper i förhållande till funktionerna eller att det inte finns tillräckligt med personal i förhållande till uppgifterna. Andra risker kan innefatta intressekonflikter för personal samt avvikelser från lagstadgad sekretess.
- **Säkerhetsrisk**  
Risken för förluster på grund av exponering för extern eller intern brottslighet och överträdelser.
- **IKT risk**  
Företaget har definierat IKT-risker som risker relaterade till data och digitala tjänster som tillhandahålls genom IKT-system till en eller flera interna eller externa användare på en kontinuerlig basis, exklusive traditionella analoga telefontjänster. För IKT-risker har företaget definierat underkategorier av risker och fastställt toleransnivåer baserat på dessa kategorier. Dessa kategorier ses över årligen och förslag på riskaptit och toleranser presenteras för styrelsen för beslut. Baserat på den riskaptit och de toleranser som styrelsen beslutar om, utgör detta grunden för åtgärder och kontroller för att hantera respektive underrisk inom kategorierna.
- **Legal risk och regelefterlevnadsrisk**  
Risken för förlust på grund av bristande efterlevnad av lagar, regler och föreskrifter.

Operativ risk är en oönskad risk enligt bolagets beslutade riskstrategi. Bolagets ambition är att minimera exponeringen för denna risk så långt som möjligt. Att helt eliminera operativ risk är inte möjligt, men genom aktsam företagsledning och riskhanteringsprocesser säkerställs att risken hålls på en acceptabel nivå.

Företaget identifierar och mäter den operativa risken genom riskbedömningsövningar och genom processen för rapportering och hantering av incidenter. De mest uppenbara operativa riskerna i företaget är de personrelaterade riskerna, till exempel nyckelpersonsberoenden och IT-relaterade risker. Bolaget är beroende av funktionella IT-system och backup-procedurer. Inga väsentliga förändringar avseende dessa risker har identifierats under rapporteringsperioden.

De operativa riskerna kvantifieras som den högre av en premiebaserad riskkomponent och en riskkomponent baserad på försäkringstekniska avsättningar. Bolagets ambition är att minimera operativa risker så långt som möjligt, eftersom riskerna enligt bolagets riskstrategi är oönskade.

### *Riskkoncentration*

Bolaget har inte identifierat betydande riskkoncentrationer för operativ risk.

### *Riskreduceringstekniker*

Nordic Guarantees strategi för reducering av de operativa riskerna innefattar bland annat:

- Självutvärderingar
- Styrdokument för riskhantering och kontrolldokument avseende operativa kontrollmoment
- Processer och rutiner för operativ risk
- Begränsningar av riskaptit och risklimiter
- Process för incidentrapportering
- Kontinuitetsplanering i form av en beredskaps- och återhämtningsplan för viktiga processer.

Riskhanteringsfunktionen rapporterar incidenter och operativa risker kvartalsvis till styrelsen och verkställande direktören.

Kapitalkravet enligt Solvens II regelverket uppgick till 12 046 TSEK i slutet av 2025 jämfört med 13 005 TSEK i slutet på 2024.

## C.6 Övriga materiella risker

### Affärsrisk

Affärsrisk definieras som risk för förlust p.g.a. strategiska beslut, dåliga resultat och ryktesspridning.

- **Strategisk risk**

Risken för att nuvarande och eventuell påverkan på resultatet eller på kapitalbasen p.g.a. ogynnsamma affärsbeslut, olämplig implementering av beslut och brist på respons på marknadsförändringar.

- **Intäktsrisk**

Risken för förluster p.g.a. oväntad minskning av intäkter, inklusive volymminskning eller en oväntad kostnadsökning, till exempel svag arbetsproduktivitet.

- **Ryktesrisk**

Risken för potentiell förlust p.g.a. försämrat rykte eller anseende p.g.a. en negativ bild av bolaget hos kunder, motparter, aktieägare och/eller tillsynsmyndigheter.

Affärsrisken kvantifieras inte separat i beräkningen av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet. Bolaget kontrollerar dock risken genom att tillämpa en grundlig strategi- och affärsplansprocess som involverar ägare, styrelsen och ledningen. Budget-och prognosprocessen ger möjlighet att reagera på förändringar i affärsverksamheten, och snabbt ändra strategiska initiativ. En omsättningsminskning kan påverka resultatet och försämma kostnadskvoterna. Detta är en risk som alla intressenter är medvetna om och som övervakas för att kunna vidta erforderliga åtgärder så snabbt som situationen kräver.

### Hållbarhetsrisk inklusive klimatförändringsrisker

Företaget definierar risken så som den presenteras i EIOPA:s ”Application guidance on how to reflect climate change in ORSA (EIOPA-BoS-22/329 published 02 August 2022)”, dvs. alla risker som härrör från trender eller händelser orsakade av klimatförändringar. Som nämnts där kan klimatförändringsrisker i stora drag delas upp i två kategorier: omställningsrisker och fysiska risker där omställningsrisker är risker som uppstår vid övergången till en koldioxidsnål och klimatkänslig ekonomi och fysiska risker är risker som uppstår från fysiska effekter av klimatförändringar.

Styrelsen och ledningen har fört en diskussion på hög nivå om integrationen av klimatrisker och har kommit fram till att bedöma hur klimatförändringsrisker och andra hållbarhetsrisker kan påverka bolagets riskprofil, snarare än att se den som en separat riskkategori.

### ESG-bedömning – Investeringar

Nordic Guarantee har fokus på socialt ansvarsfulla investeringar. Vi tror att dålig efterlevnad av ESG-imperativ kan ha en betydande negativ effekt på ett företags långsiktiga lönsamhet eller en investeringsförvaltares långsiktiga resultat. Enligt vår uppfattning kan dessa risker inkludera ökad reglering och statlig beskattning, varumärkesskador, kundförlust, nedskrivning av fysiska tillgångar och potentiella rättstvister.

I relation till våra direktinvesteringar eller tredjepartsförvaltare har vi alltid stöttat organisationer och strategier med hög integritet och ett långsiktigt fokus på grund av vår långsiktiga innehavsstrategi. Ett sådant långsiktigt fokus lämpar sig i och för sig för att undvika möjligheter och medel som vi anser vara skadliga för samhället i stort, till exempel där det finns bevis för brott mot mänskliga rättigheter, allvarliga och avsiktliga miljöskador och tillgångar som skadar människors psykiska eller fysiska hälsa (alkohol, tobak, hasardspel) baserat på att sådana metoder kommer att leda till negativa resultat på längre sikt. Vi letar efter fonder som har externa ESG-betyg.

Nordic Guarantee är för närvarande huvudsakligen investerad i fonder från Handelsbanken, varav många har separata ESG-betyg från tredjepartsbyråer och generellt sett ses som låg risk ur både investerings- och ESG-perspektiv.

Det finns också en investering i en fond vid namn RAW Mortgage Fund som ger utlåning till brittiska bostadsfastigheter. Fonden tar fram en due diligence-sammanfattning av sina ESG-moduler som visar att fonden har en ESG-policy och ingen koncentrerad exponering mot fossila bränslen, vapen, tobak, alkohol eller spel.

Nordic Guarantee innehar även en investering i Colchis Residential Bridge Loan Fund, som tillhandahåller kortfristiga lån med säkerhet i bostadsfastigheter i USA. Colchis RBLF har ingen skriftlig ESG-policy, men uppger att de generellt värdesätter och respekterar ESG-principer.

Det finns inga positioner i investeringsportföljen som kräver ökad ESG due diligence.

## **Risikänslighet**

Vid utvecklingen av en strategi för stress- och scenariotester, har styrelsen tagit hänsyn till företagets "High Level Risk Profile". Risikänsligheten prövas varje år inom ramen för ORSA-processen där bolaget testar bolagets motståndskraft mot identifierade risker. Bolagets har tillräckligt med kapital för att genomföra sin affärsplan kommande år.

Styrelsen anser att stresstesterna är signifikanta och att företaget visar god motståndskraft mot de identifierade riskerna. Återhämtnings- och resolutionsplaner ger styrelsen möjligheter att mildra vissa kombinationer av händelser som kan inträffa.

## **C.7 Övrig information**

Det finns ingen annan väsentlig information att rapportera gällande bolagets riskprofil.

## D. Värdering för solvensändamål

### D.1 Tillgångar

#### Värdering

Tabellen nedan specificerar tillgångar enligt årsredovisning baserat på IFRS jämfört med tillgångar i Solvens II-balansräkningen per den 2025-12-31. Belopp i KSEK.

Tillgångar	IFRS	Omvärdering	Omklassificering	Solvens 2
Förutbetalda anskaffningskostnader	69 147	-82	0	0
Immateriella tillgångar	19 722	-18	0	0
Materiella tillgångar	4 227	0	0	4 227
Placeringsstillgångar	505 134	0	0	505 134
- varav investeringsfonder	472 162	0	0	472 162
- statsobligationer	31 721	0	0	31 721
- derivat	868	0	0	868
- depositioner	382	0	0	382
Återförsäkrarens andel av Försäkringstekniska avsättningar	378 826	-197 966	0	180 860
Fodringar direktförsäkring	298 398	-159 874	0	138 524
Fodringar återförsäkrare	84 362	0	0	84 362
Kassa Bank	109 814	0	0	109 814
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32 223	-21 106	0	11 117
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>1 501 853</b>	<b>-379 046</b>	<b>0</b>	<b>1 034 038</b>

#### Förutbetalda anskaffningskostnader

Förutbetalda anskaffningskostnader värderas till noll enligt Solvens II.

#### *Immateriella tillgångar*

Immateriella tillgångar värderas i årsredovisningen till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (enligt IFRS). Om en immateriell tillgång inte kan säljas separat ska den värderas till noll enligt Solvens II.

#### *Materiella tillgångar*

Materiella tillgångar redovisas i årsredovisningen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.

### *Placeringsstillgångar och lån*

Placeringsstillgångarna och lån består av fondandelar och räntebärande värdepapper och klassificeras som finansiella instrument värderade till verkligt värde i årsredovisningen. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.

### *Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar*

Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar värderas i årsredovisningen enligt samma princip som de försäkringstekniska avsättningarna på skuldsidan. Värderingsmetoderna för de försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II beskrivs i sektion D2 nedan.

### *Fodringar, Kassa, Bank och övriga förutbetalda kostnader*

Fodringar, kassa, bank och övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter värderas till verkligt värde i årsredovisningen. I årsredovisningen inkluderas samtliga försäkringsfodringar, i Solvens II inkluderas enbart de belopp som förfallit till betalning eftersom försäkringstekniska fordringar som inte är förfallna till betalning inkluderas i försäkringstekniska avsättningar. Förutbetalda kostnader värderas till noll i Solvens II.

## **D.2 Försäkringstekniska avsättningar**

### **Värdering av försäkringstekniska avsättningar**

De försäkringstekniska avsättningarna för solvenskapitalkravsberäkningen beräknas som summan av en bästa skattning och en riskmarginal. Värdet av de försäkringstekniska avsättningarna per 2025-12-31 framgår av följande tabell:

<b>Försäkringstekniska avsättningar per 2025-12-31 (TSEK)</b>				
	Kredit- och borgensförsäkring	Försäkring mot ekonomiska förluster av olika slag	Annan förmögenhetsskada	Summa
Bästa skattning	276 988	10 912	- 3 997	283 903
Riskmarginal	22 317	879	- 322	22 874
Summa	299 304	11 791	- 4 319	306 776

### **Principer och metoder**

De försäkringstekniska avsättningarna ska täcka dels den förväntade kostnaden för att slutreglera redan inträffade skador ("avsättning för oregrerade skador"), dels förväntade skadekostnader för framtida skador avseende ingångna avtal ("premieavsättning"). Utöver dessa kostnader tillkommer en riskmarginal som ska motsvara kostnaden för det extra kapital som ett företag skulle behöva hålla för att ta över och uppfylla förpliktelserna i ingångna avtal.

### *Bästa skattning*

Avsättning för oreglerade skador samt premieavsättning beräknas enligt bästa skattningsprincipen som motsvarar det sannolikhetsvägda nuvärdet av framtida kassaflöden, där kassaflödet diskonteras med respektive valutas riskfria ränta som publiceras av EIOPA. De framtida kassaflödena baseras på antagande om förväntad utbetalningstakt. Underlaget för skattningen är historiska utbetalningstrianglar och för beräkning av utvecklingsfaktor används den så kallade ”chain-ladder”-metoden. Beräkningarna av bästa skattningen utförs separat för brutto respektive återförsäkrarens andel.

Premieavsättning beräknas som summan av det förväntade nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar för ingångna försäkringsavtal under risk där hänsyn tas till de administrativa kostnaderna som är förknippade med dessa avtal. Bedömningen av framtida förväntade utbetalningar från existerande kontrakt under risk baseras på Bolagets budgeterade skadekostnadsprocent, administrationskostnadsprocent samt framtida premier.

Avsättning för oreglerade skador består av ersättningsreserv för inträffade men oreglerade skador samt avsättning för tillhörande skaderegleringskostnader. Ersättningsreserven beräknas med erkända triangelmetoder som utgår från historisk skadeutveckling, alternativt med förväntad slutlig skadeprocent. Baserat på framräknade utvecklingsfaktorer och känd skadekostnad erhålls förväntad slutlig skadekostnad som i sin tur ligger till grund för ersättningsreserv avseende oreglerade skador

Beräkningen av avsättning för framtida skaderegleringskostnader görs dels baserat på historiska data på skaderegleringskostnader, dels med en modell som tar hänsyn till de olika kostnaderna i samband med framtida skadadministration av inträffade skador, antalet skador samt medelvärde av avvecklingstiden för dessa. Kassaflödena från avsättningen diskonteras med den riskfria räntesatsen avseende skadans noteringsvaluta som hämtas från EIOPA.

Bästa skattningen av återförsäkrarens andel beräknas separat och omfattar alla förväntade framtida kassaflöden från återförsäkringskontrakten. Den justeras för motpartsrisk där sannolikheten för fallissemang hos återförsäkringsmotparterna antas vara konstant under hela avvecklingstiden och motsvarar motparternas aktuella kreditkvalitetssteg.

Bästa skattningen brutto uppgår till 306 776 TSEK och återförsäkrarens andel uppgår till 180 860 TSEK.

### *Riskmarginal*

Riskmarginalen beräknas som nuvärdet av solvenskapitalkravet för alla framtida avvecklingsperioder multiplicerat med kostnaden för kapitalet som anges av regelverket, för närvarande 6 %. Beräkningen av solvenskapitalkravet för framtida avvecklingsperioder görs i enlighet med metod 2 i Eiopas riktlinjer för värdering av försäkringstekniska riktlinjer. Enligt den, antas solvenskapitalkravet minska i samma takt som bästa skattningarna av premiereserv och avsättning för oreglerade skador, för egen räkning, avtar.

Vid beräkningen av de framtida solvenskapitalkraven antas marknadsrisken vara noll och att Bolagets motparter behåller sin senast kända kreditvärdighet under hela avvecklingstiden. Endast typ 1-exponeringar avseende återförsäkringsavtal ingår i motpartsrisk och avvecklingen av fordran mot

återförsäkrarna antas ske i samma takt som bruttoreservavvecklingen. Vid diskonteringen har räntestrukturen för SEK från EIOPA använts.

Riskmarginalen uppgår till 22 874 TSEK.

### Skillnader mellan solvensredovisning och finansiell redovisning

Tabellen nedan visar en jämförelse mellan avsättningarna i den finansiella redovisningen (IFRS) och solvensredovisningen (Solvens II).

<b>Brutto (TSEK)</b>	<b>IFRS</b>	<b>Solvens II</b>	<b>Skillnad</b>
Premieavsättning	500 193	72 812	-427 381
Avsättning för oreglerade skador	216 594	211 091	-5 503
Riskmarginal	0	22 874	22 874
<b>Total</b>	<b>716 787</b>	<b>306 777</b>	<b>-410 010</b>

<b>Återförsäkrars andel (TSEK)</b>			
Premieavsättning	240 872	47 453	-193 419
Avsättning för oreglerade skador	137 954	133 481	-4 474
Justering motpartsrisk	0	-74	-74
<b>Total</b>	<b>378 826</b>	<b>180 860</b>	<b>-197 967</b>

<b>Netto (TSEK)</b>	<b>337 961</b>	<b>125 917</b>	<b>-212 043</b>
---------------------	----------------	----------------	-----------------

Skillnaden mellan de försäkringstekniska avsättningarna netto efter återförsäkring beräknat för respektive redovisningssätt motsvarar -212 043 TSEK. Det bakomliggande orsakerna till skillnaden, samt deras effekt för Nordic Guarantee, netto efter återförsäkrars andel beskrivs nedan:

1. Värderingsprinciper: Begreppet avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk i den finansiella redovisningen saknas när det gäller solvensredovisningen. Istället används begreppet premieavsättning som beräknas enligt beskrivningen ovan. Effekten av skillnaden i värderingsprinciper uppgår till -232 276 TSEK.
2. Hänsyn till binära händelser: Värderingen enligt Solvens II innebär den bästa skattningen av alla potentiella utfall, medan IFRS baseras på rimligen förutsebara utfall. Därför tillämpas ENID-påslag på Solvens II-värderingen. I Solvens II uppgår detta till 1 057 TSEK.
3. Diskonteringseffekten: Avsättningen enligt bästa skattningen för solvenskapitalberäkningsändamål diskonteras med den av EIOPA angivna riskfria räntan för Bolagets affärsvalutor medan de försäkringstekniska avsättningarna för finansiella redovisningsändamål anges odiskonterat. Diskonteringseffekten uppgår till -3 772 TSEK.

4. Justering för motpartsfallissemang: Fordran från återförsäkringsavtal, både när det gäller premieavsättningen och avsättningen för oreglerade skador, justeras för motpartsrisk vid solvensredovisningen. Ingen motsvarande justering görs dock när det gäller den finansiella redovisningen. Effekten av justeringen uppgår till 74 TSEK.
5. Riskmarginal: Begreppet riskmarginal saknas i den finansiella redovisningen medan riskmarginalen ingår i de försäkringstekniska avsättningarna för solvensredovisningsändamål och uppgår till 22 874 TSEK.

#### Sammanfattningstabell över nettoskillnaderna och dess orsaker

Orsaker	Nettoskillnad (TSEK)
Värderingsprinciper	-232 276
Binära händelser	1 057
Diskonterings effekt	-3 772
Justering motpartsrisk	74
Riskmarginal	22 874
<b>Summa</b>	<b>-212 043</b>

#### Grad av osäkerhet kopplat till värdet av de försäkringstekniska avsättningarna

Beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna bygger på antaganden om framtida skadekostnader vilket oundvikligt innefattar osäkerhet. Vad gäller avsättningen för oreglerade skador rör den redan inträffade och för Bolagets del också kända skador. Därvid är osäkerheten något mindre än för premieavsättningen, där de framtida skadeutbetalningar rör skador som ännu inte inträffat och följaktligen bedöms osäkerheten vara större. Bolaget tecknar flerårsavtal vilket gör att premieavsättningen sträcker sig flera år framåt vilket också ökar på graden av osäkerhet.

Alla antaganden om framtiden innebär osäkerhet, inte bara om hur storleken på skadekostnaden utvecklas utan även antaganden om den riskfria räntan och inflation. Hur konjunkturen inom byggsektorn utvecklas är också en källa till osäkerhet, framför allt vad gäller premieavsättningen.

För att reducera osäkerheten har Bolaget valt en återförsäkringslösning som minskar volatiliteten i skadeutfallet. Dessutom följs skadeutvecklingen av individuella skador samt för skadebestånd regelbundet upp för att möjliggöra justeringar av antaganden i beräkningsmodellerna.

#### Övrigt angående metoder och principer

Bolaget har vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar inte använt sig av följande metoder och principer i Försäkringsrörelselagen:

- matchningsjustering
- volatilitetsjustering
- övergångssystemet för riskfria räntesatser för relevanta durationer eller
- övergångsregel försäkringstekniska avsättningar

## Återkrav enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

Bolaget har både proportionellt och icke-proportionellt återförsäkringsskydd. Beräkning av återförsäkrarens andel av de försäkringstekniska avsättningarna utförs justerat för motpartsrisk enligt beskrivning under rubriken Bästa skattning ovan. Inga specialföretag används.

## Materiella förändringar i antaganden

Inga materiella förändringar i antagandena som görs vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna har skett jämfört med föregående rapportperiod.

## D.3 Andra skulder

Nedan tabell specificerar skulder enligt årsredovisning baserat på IFRS jämfört med skulder i Solvens II balansräkning (per den 2025-12-31) Belopp i KSEK:

Skulder	IFRS	Omvärdering	Omklassificering	Solvens 2
Säkerhetsreserv	22 966	0	-22 966	0
Uppskjuten skatt	0	0	18 539	18 539
Skulder	90 606	-23 948	0	66 658
Skulder återförsäkrare	90 280	-21 404	0	68 876
Leverantörsskulder (ej försäkring)	12 346	0	0	12 346
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	127 591	-79 483	0	48 108

### *Säkerhetsreserv*

Säkerhetsreserven är en obeskattad reserv inkluderad i lagbegränsad IFRS som löses upp i SII.

### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatt beräknas i årsredovisningen enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och SII. Den totala effekten av omvärdering och omklassificering av balansräkningen från IFRS till SII genererar en skattepliktig vinst enligt SII.

### *Skulder*

Skulder som förfallit till betalning ingår i skulder och återförsäkringsskulder i Solvens II. Tekniska avsättningar som inte förfallit till betalning återspeglas i tekniska avsättningar.

### *Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*

Balansposter som inte genererar framtida kassaflöde värderas till noll enligt SII.

### *Försäkringstekniska avsättningar*

Enligt FFFS 2019:23 samt ÅRFL skall avtal som överför betydande försäkringsrisk klassificeras som försäkring. Bolaget har vid genomgång av samtliga produkter kommit fram till att alla skall betraktas som försäkringar. Försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker samt avsättning för oreglerade skador. För värderingsskillnader mellan IFRS och Solvens II, se sektion D2 ovan.

Inga väsentliga förändringar har skett i den information som angavs i detta avsnitt jämfört med föregående rapporteringsår.

## **D.4 Alternativa värderingsmetoder**

Bolaget använder inga alternativa värderingsmetoder för tillgångar eller skulder.

## **D.5 Övrig information**

Det finns ingen övrig materiell information att rapportera gällande bolagets värderingsmetoder för tillgångar eller skulder

## E. Finansiering

### E.1 Kapitalbas

Bolaget har ingen skuldfinansiering. En nyemission genomfördes under FY2025. 40 M SEK betalades in kontant. Bolagets tillgängliga kapital placeras i bankkonton och räntebärande tillgångar. Tillgängligt kapital i förhållande till solvenskapitalkravet bör, enligt bolagets Risk Appetite Policy, ligga över 125%.

#### Eget kapital i lagstadgad balansräkning, TSEK

Aktiekapital	64 000
Reservfond	10 000
Fond för utvecklingskostnader	19 722
<b>Bundet Eget Kapital</b>	<b>93 722</b>
Balanserad vinst	199 221
Överkursfond	137 150
Omräkningsreserv	-15 153
Årets resultat	26 337
<b>Fritt Eget Kapital</b>	<b>347 555</b>
<b>Eget Kapital</b>	<b>441 227</b>

Tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR) är 512 734 TSEK och avser i sin helhet primärkapital. Förhållandet mellan SCR och tillgängligt kapital för att täcka SCR är 192,11%.

#### Tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR), TSEK:

Aktiekapital	64 000
Överkursfond	137 150
Utjämningsreserv	311 584
<b>Kapitalbas</b>	<b>512 734</b>

Tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet är 512 734 TSEK och avser i sin helhet primärkapital. Förhållandet mellan MCR och tillgängligt kapital för att täcka minimikapitalkravet är 768,44%.

**Tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet (MCR), TSEK:**

Aktiekapital	64 000
Överkursfond	137 150
Utjämningsreserv	311 584

---

Kapitalbas	512 734
------------	---------

Skillnaden mellan Summa eget kapital enligt lagstadgad balansräkning och tillgänglig kapitalbas för att täcka SCR enligt Solvens II är 71 457 TSEK. Nedan specifikation visar hur denna skillnad är sammansatt (belopp i TSEK):

SII värdering av återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar	-197 966
SII värdering av försäkringstekniska avsättningar inklusive risk marginal	410 011
Immateriella tillgångar	-19 722
Säkerhetsreserv	22 966
Förutbetalda kostnader	-25 035
Premier att fakturera i framtida perioder	-100 257
Uppskjuten skatteskuld (netto mot uppskjuten skattefordran)	-18 539

## E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Bolaget använder standardmodellen i Solvens II-regelverket för att beräkna SCR och MCR. Tabellen nedan visar SCR för alla riskmoduler i standardmodellen, samt diversifieringseffekterna inom och mellan moduler. SCR kvoten för 2025 beräknades till 192,11 procent.

<b>Nordic Guarantee Solvency Capital Requirement</b>	
	<b>YE 2025</b>
<i>Currency SEK '000</i>	
Interest rate risk	6 012
Spread risk	16 696
Market risk concentrations	6 732
Currency risk	6 522
Diversification within market risk module	- 14 126
<b>Total market risk</b>	<b>21 836</b>
Type 1 exposures	13 630
Type 2 exposures	1 778
Diversification within counterparty default risk module	-398
<b>Total Counterparty default risk</b>	<b>15 010</b>
Non-life premium and reserve Risk	207 156
Non-life catastrophe risk	111 097
Non-Life lapse risk	19 815
Diversification within non — life underwriting risk module	- 78 923
<b>Total non-life underwriting risk</b>	<b>259 144</b>
Diversification	- 22 602
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>273 388</b>
Operational risk	12 046
<b>Solvency Capital Requirement before loss absorbing capacity</b>	<b>285 434</b>
Loss absorbing capacity	- 18 539
<b>Solvency Capital Requirement</b>	<b>266 895</b>
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>66 724</b>
<b>Available Capital</b>	<b>512 734</b>
<b>Solvency Ratio</b>	<b>192,11%</b>

## Använd indata för beräkning av MCR

All indata beskriven i artiklarna 248–253 har använts. På grund av begränsade volymer i företagens verksamhet har det absoluta golvet avseende minimikapitalkrav använts och är beräknat enligt artikel 253, paragraf 2.

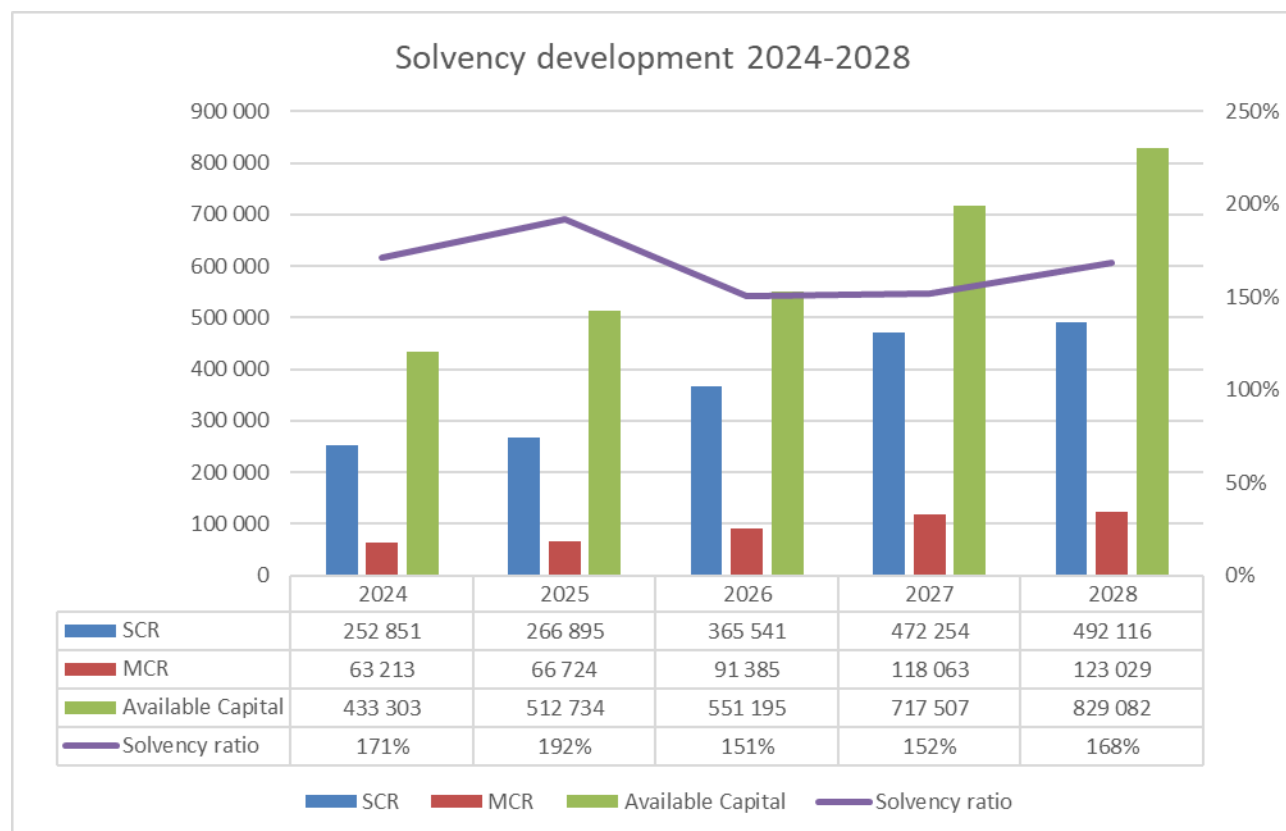
## Väsentlig förändring av SCR och MCR

### Förväntad utveckling av förväntad SCR och MCR

ORSA-processen och resultaten från de framåtblickande beräkningarna av solvenskapitalkravet (SCR), baserade på affärsplanen för 2026–2028, har visat bolagets förmåga att uppfylla såväl den internt fastställda toleransgränsen för kapitalbas/tillgängligt kapital i relation till SCR som det regulatoriska kravet. Bolaget förväntar sig en årlig tillväxt i bruttopremieinkomst om 49–68 procent, vilket medför en ökning av solvenskapitalkravet innan vinsterna från den nya affären realiserats. Aktieägaren stödjer den planerade expansionen, i likhet med tidigare år genom kapitaltillskott om 100 MSEK under 2024 och 40 MSEK under 2025, och affärsplanen inkluderar ytterligare kapitaltillskott under 2026.

Solvenskvoten förväntas minska till 151 respektive 152 procent under åren 2026–2027 och därefter öka till 168 procent under 2028, baserat på en stabilisering av solvenskapitalkravet.

Diagrammet nedan visar den förväntade utvecklingen av SCR och kapitalbasen under affärsplaneperioden.



### **E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet**

Detta är inte tillämpligt för Nordic Guarantee.

### **E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller**

Det finns inga skillnader att rapportera. Nordic Guarantee använder endast standardmodellen

### **E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet**

Under rapporteringsperioden har bolaget fullt ut levt upp till både MCR och SCR.

### **E.6 Övrig information**

Det finns ingen ytterligare information att rapportera angående kapitalhanteringen i Nordic Guarantee.

## Balance sheet

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 2026-04-08 (Published)  
Annual QRT 2025 v2

Assets		Solvency II value		Statutory accounts value	
		C0010		C0020	
Goodwill	R0010				0
Deferred acquisition costs	R0020			69 146 680	
Intangible assets	R0030	0		19 722 494	
Deferred tax assets	R0040	0		0	
Pension benefit surplus	R0050	0		0	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	4 227 139		4 227 139	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked funds)	R0070	505 133 581		505 133 581	
Property (other than for own use)	R0080	0		0	
Participations	R0090	0		0	
Equities	R0100	0		0	
Equities - listed	R0110	0		0	
Equities - unlisted	R0120	0		0	
Bonds	R0130	31 720 947		31 720 947	
Government Bonds	R0140	31 720 947		31 720 947	
Corporate Bonds	R0150	0		0	
Structured notes	R0160	0		0	
Collateralised securities	R0170	0		0	
Investment funds	R0180	472 162 304		472 162 304	
Derivatives	R0190	867 961		867 961	
Deposits other than cash equivalents	R0200	382 369		382 369	
Other investments	R0210	0		0	
Assets held for index-linked and unit-linked funds	R0220	0		0	
Loans & mortgages	R0230	0		0	
Loans on policies	R0240	0		0	
Loans & mortgages to individuals	R0250	0		0	
Other loans & mortgages	R0260	0		0	
Reinsurance recoverables from:	R0270	180 859 890		378 826 297	
Non-life and health similar to non-life	R0280	180 859 890		378 826 297	
Non-life excluding health	R0290	180 859 890		378 826 297	
Health similar to non-life	R0300	0		0	
Life and health similar to life, excluding health and indexlinked	R0310	0		0	
Health similar to life	R0320	0		0	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0		0	
Life index-linked and unit-linked	R0340	0		0	
Deposits to cedants	R0350	0		0	
Insurance & intermediaries receivables	R0360	138 524 452		298 397 985	
Reinsurance receivables	R0370	84 362 308		84 362 308	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	0		0	
Own shares	R0390	0		0	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0		0	
Cash and cash equivalents	R0410	109 813 956		109 813 956	
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	11 116 726		32 222 824	
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>1 034 038 053</b>		<b>1 501 853 265</b>	
<b>Liabilities</b>		<b>Solvency II value</b>		<b>Statutory accounts value</b>	
Technical provisions – non-life	R0510	306 776 474		716 787 333	
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	306 776 474		716 787 333	
TP calculated as a whole	R0530	0			
Best Estimate	R0540	283 902 798			
Risk margin	R0550	22 873 676			
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0		0	
TP calculated as a whole	R0570	0			
Best Estimate	R0580	0			
Risk margin	R0590	0			
Technical provisions - life (excluding index-linked and unlinked)	R0600	0		0	
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0		0	
TP calculated as a whole	R0620	0			
Best Estimate	R0630	0			
Risk margin	R0640	0			
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0		0	
TP calculated as a whole	R0660	0			
Best Estimate	R0670	0			
Risk margin	R0680	0			
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	0		0	
TP calculated as a whole	R0700	0			
Best Estimate	R0710	0			
Risk margin	R0720	0			
Other technical provisions	R0730			0	
Contingent liabilities	R0740	0		0	
Provisions other than technical provisions	R0750	0		22 965 870	
Pension benefit obligations	R0760	0		0	
Deposits from reinsurers	R0770	0		0	
Deferred tax liabilities	R0780	18 539 270		0	
Derivatives	R0790	0		0	
Debts owed to credit institutions	R0800	0		0	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0		0	
Insurance & intermediaries payables	R0820	66 657 974		90 605 950	
Reinsurance payables	R0830	68 876 434		90 280 182	
Payables (trade, not insurance)	R0840	12 345 893		12 345 893	
Subordinated liabilities	R0850	0		0	
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	0		0	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	0		0	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	48 108 155		127 591 368	
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	<b>521 304 201</b>		<b>1 060 576 597</b>	
<b>Excess of assets over liabilities</b>		<b>Solvency II value</b>		<b>Statutory accounts value</b>	
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	<b>512 733 852</b>		<b>441 276 668</b>	

## Activity by country - location of risk

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 2026-04-08 (Published)  
Annual QRT 2025\_v2

Line of business	Z0010	Fire and other damage to property insurance
Underwriting entity code	Z0020	54930056G44RPG2J3372

## Total underwriting entity activity

## Location of risk

Country	R0010		FR	IT	PT
		Total of business written by the undertakings	Total by country	Total by country	Total by country
		C0010	C0020	C0020	C0020
Premiums written (gross)	R0020	51 302 766	51 239 300	42 194	21 272
Premiums earned (gross)	R0030	51 302 766	51 239 300	42 194	21 272
Claims incurred (gross)	R0040	33 927 941	33 927 941	0	0
Expenses incurred (gross)	R0050	21 975 576	21 959 709	10 549	5 318

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance
Underwriting entity code	Z0020	NGSP

## Total underwriting entity activity

## Location of risk

Country	R0010		ES
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	71 160 247	71 160 247
Premiums earned (gross)	R0030	72 569 416	72 569 416
Claims incurred (gross)	R0040	11 622 313	11 622 313
Expenses incurred (gross)	R0050	38 355 570	38 355 570

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance
Underwriting entity code	Z0020	NGFI

## Total underwriting entity activity

## Location of risk

Country	R0010		FI
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	89 967 600	89 967 600
Premiums earned (gross)	R0030	81 831 419	81 831 419
Claims incurred (gross)	R0040	23 090 798	23 090 798
Expenses incurred (gross)	R0050	16 307 169	16 307 169

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance
Underwriting entity code	Z0020	NGNO

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		NO
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	56 688 661	56 688 661
Premiums earned (gross)	R0030	62 447 512	62 447 512
Claims incurred (gross)	R0040	51 504 664	51 504 664
Expenses incurred (gross)	R0050	22 887 590	22 887 590

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance
Underwriting entity code	Z0020	NGDK

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		DK
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	53 714 696	53 714 696
Premiums earned (gross)	R0030	39 552 238	39 552 238
Claims incurred (gross)	R0040	-18 259 575	-18 259 575
Expenses incurred (gross)	R0050	9 664 456	9 664 456

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance
Underwriting entity code	Z0020	54930056G44RPG2J3372

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		SE
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	31 705 707	31 705 707
Premiums earned (gross)	R0030	39 356 780	39 356 780
Claims incurred (gross)	R0040	-29 662 189	-29 662 189
Expenses incurred (gross)	R0050	17 339 018	17 339 018

Line of business	Z0010	Miscellaneous financial loss
Underwriting entity code	Z0020	54930056G44RPG2J3372

Total underwriting entity activity		Location of risk		
Country	R0010		CZ	IE
		Total of business written by the undertakings	Total by country	Total by country
		C0010	C0020	C0020
Premiums written (gross)	R0020	104 577	0	104 577
Premiums earned (gross)	R0030	27 452 850	511	27 452 339
Claims incurred (gross)	R0040	22 043 947	460	22 043 487
Expenses incurred (gross)	R0050	4 491	0	4 491

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance (Prop. reinsurance)
Underwriting entity code	Z0020	54930056G44RPG2J3372

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		AU
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	46 871 731	46 871 731
Premiums earned (gross)	R0030	24 993 342	24 993 342
Claims incurred (gross)	R0040	487 280	487 280
Expenses incurred (gross)	R0050	11 428 944	11 428 944

Line of business	Z0010	Credit and suretyship insurance (Prop. reinsurance)
Underwriting entity code	Z0020	NGSP

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		ES
		Total of business written by the undertakings	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	1 996 797	1 996 797
Premiums earned (gross)	R0030	2 036 287	2 036 287
Claims incurred (gross)	R0040	0	0
Expenses incurred (gross)	R0050	-0	-0

## Premiums, claims and expenses by line of business

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 2026-04-08 (Published) Annual QRT 2025\_v2

Non-life		Direct business and accepted proportional reinsurance			Total
		Fire and other damage to property insurance	Credit and suretyship insurance	Miscellaneous financial loss	
		C0070	C0090	C0120	C0200
<b>Premiums written</b>					
Gross - Direct Business	R0110	51 302 766	303 236 911	104 577	354 644 255
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	48 868 528	0	48 868 528
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130				0
Reinsurers' share	R0140	72 476	184 442 445	0	184 514 922
Net	R0200	51 230 290	167 662 994	104 577	218 997 861
<b>Premiums earned</b>					
Gross - Direct Business	R0210	51 302 766	295 757 365	27 452 850	374 512 981
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	27 029 630	0	27 029 630
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230				0
Reinsurers' share	R0240	72 476	173 846 132	0	173 918 608
Net	R0300	51 230 290	148 940 862	27 452 850	227 624 003
<b>Claims incurred</b>					
Gross - Direct Business	R0310	33 927 941	38 296 011	22 043 947	94 267 899
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	487 280	0	487 280
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330				0
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0
Net	R0400	33 927 941	38 783 292	22 043 947	94 755 180
<b>Expenses incurred</b>					
	R0550	21 975 576	115 982 747	4 491	137 962 814
<b>Administrative expenses</b>					
Gross - Direct Business	R0610	8 669 684	74 529 508	-8 298 156	74 901 035
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0620	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0630				0
Reinsurers' share	R0640	0	0	0	0
Net	R0700	8 669 684	74 529 508	-8 298 156	74 901 035
<b>Investment management expenses</b>					
Gross - Direct Business	R0710	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0720	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0730				0
Reinsurers' share	R0740	0	0	0	0
Net	R0800	0	0	0	0
<b>Claims management expenses</b>					
Gross - Direct Business	R0810	0	8 160 088	0	8 160 088
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0820	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0830				0
Reinsurers' share	R0840	0	0	0	0
Net	R0900	0	8 160 088	0	8 160 088
<b>Acquisition expenses</b>					
Gross - Direct Business	R0910	13 305 892	21 864 207	8 302 647	43 472 746
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0920	0	11 428 944	0	11 428 944
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0930				0
Reinsurers' share	R0940	0	0	0	0
Net	R1000	13 305 892	33 293 152	8 302 647	54 901 691
<b>Overhead expenses</b>					
Gross - Direct Business	R1010	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R1020	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1030				0
Reinsurers' share	R1040	0	0	0	0
Net	R1100	0	0	0	0
<b>Other expenses</b>					
	R1210				-46 647 458
<b>Total expenses</b>					
	R1300				91 315 356

## Non-Life Technical Provisions

ARS: ARS 2026-04-08 (Published) Annual QRT 2025\_v2

		Direct business and accepted proportional reinsurance			Total
		Fire and other damage to property insurance	Credit and suretyship insurance	Miscellaneous financial loss	
		C0080	C0100	C0130	C0180
<b>TP calculated as a whole</b>	R0010	0	0	0	0
Direct business	R0020	0	0	0	0
Accepted proportional reinsurance business	R0030	0	0	0	0
Accepted non-proportional reinsurance	R0040				0
<b>Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default</b>	R0050	0	0	0	0
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM (Non-Replicable portfolio)</b>					
<b>Best Estimate</b>					
<b>Premium provisions</b>					
Gross - Total	R0060	-5 129 874	69 493 430	8 448 172	72 811 728
Gross - Direct Business	R0070	-5 129 874	61 308 189	8 448 172	64 626 487
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080	0	8 185 240	0	8 185 240
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0090				0
Total recoverables from reinsurance and SPV before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	0	47 453 027	0	47 453 027
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	0	47 453 027	0	47 453 027
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0120	0	0	0	0
Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	47 429 289	0	47 429 289
<b>Net Best Estimate of Premium Provisions</b>	R0150	-5 129 874	22 064 141	8 448 172	25 382 439
<b>Claim provisions</b>					
Gross - Total	R0160	1 133 287	207 494 344	2 463 440	211 091 071
Gross - Direct Business	R0170	1 133 287	207 494 344	2 463 440	211 091 071
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180	0	0	0	0
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190				0
Total recoverables from reinsurance and SPV before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	0	133 480 682	0	133 480 682
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	0	133 480 682	0	133 480 682
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0220	0	0	0	0
Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	133 430 601	0	133 430 601
<b>Net Best Estimate of Claims Provisions</b>	R0250	1 133 287	74 063 742	2 463 440	77 660 469
<b>Total Best estimate - gross</b>	R0260	-3 996 588	276 987 773	10 911 613	283 902 798
<b>Total Best estimate - net</b>	R0270	-3 996 588	96 127 883	10 911 613	103 042 908
<b>Risk margin</b>	R0280	1 840 276	20 086 332	947 068	22 873 676
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>					
<b>TP calculated as a whole</b>	R0290	0	0	0	0
<b>Best Estimate</b>	R0300	0	0	0	0
<b>Risk margin</b>	R0310	0	0	0	0
<b>Technical provisions - total</b>					
Technical provisions - total	R0320	-2 156 312	297 074 105	11 858 681	306 776 474
Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0330	0	180 859 890	0	180 859 890
Technical provisions minus recoverables from reinsurance and SPV - total	R0340	-2 156 312	116 214 215	11 858 681	125 916 584
<b>Line of Business: further segmentation (Homogeneous Risk Groups)</b>					
Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0350	0	0	0	
Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0360	0	0	0	
<b>Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)</b>					
<b>Cash out-flows</b>					
Future benefits and claims	R0370	0	0	0	0
Future expenses and other cash out-flows	R0380	0	0	0	0
<b>Cash in-flows</b>					
Future premiums	R0390	0	0	0	0
Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0400	0	0	0	0
<b>Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)</b>					
<b>Cash out-flows</b>					
Future benefits and claims	R0410	0	0	0	0
Future expenses and other cash out-flows	R0420	0	0	0	0
<b>Cash in-flows</b>					
Future premiums	R0430	0	0	0	0
Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0440	0	0	0	0
<b>Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations</b>					
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0450				
Technical provisions without transitional on interest rate	R0460	0	0	0	0
Best estimate subject to volatility adjustment	R0470	0	0	0	0
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0480	0	0	0	0
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0490	0	0	0	0
<b>Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business</b>	R0500	0	49 536 268	0	49 536 268



Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

Year	Policy	Development year														Year end (discounted date)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
		C0000	C0100	C0200	C0300	C0400	C0500	C0600	C0700	C0800	C0900	C1000	C1100	C1200	C1300	C1400	C1500
Prior	RS100																
N-14	RS110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	RS120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	RS130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	RS140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	RS150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	RS160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	RS170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	RS180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	RS190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	RS200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	RS210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	RS220	1,120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	RS230	254,471	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	RS240	278,190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	RS250	1,142,781															1,133,287
Total																	1,133,287

Undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Reinsurance recoverable

Year	Policy	Development year														Year end (discounted date)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
		C0000	C0100	C0200	C0300	C0400	C0500	C0600	C0700	C0800	C0900	C1000	C1100	C1200	C1300	C1400	C1500
Prior	RS300																
N-14	RS310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	RS320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	RS330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	RS340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	RS350	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	RS360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	RS370	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	RS380	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	RS390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	RS400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	RS410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	RS420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	RS430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	RS440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	RS450	0															0
Total																	0

Net Undiscounted Best Estimate Claims Provisions

Year	Policy	Development year														Year end (discounted date)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
		C0000	C0100	C0200	C0300	C0400	C0500	C0600	C0700	C0800	C0900	C1000	C1100	C1200	C1300	C1400	C1500
Prior	RS000																
N-14	RS010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	RS020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	RS030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	RS040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	RS050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	RS060	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	RS070	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	RS080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	RS090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	RS100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	RS110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	RS120	1,120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	RS130	254,471	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	RS140	278,190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	RS150	1,142,781															1,133,287
Total																	1,133,287

Gross Reported but not Settled Claims (RBNS)

Year	Policy	Development year														Year end (discounted date)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
		C0000	C0100	C0200	C0300	C0400	C0500	C0600	C0700	C0800	C0900	C1000	C1100	C1200	C1300	C1400	C1500
Prior	RS100																
N-14	RS110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	RS120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	RS130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	RS140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	RS150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	RS160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	RS170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	RS180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	RS190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	RS200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	RS210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	RS220	1,120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	RS230	210,220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	RS240	210,271	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	RS250	531,371															525,571
Total																	525,571

Reinsurance RBNS Claims

Year	Policy	Development year														Year end (discounted date)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
		C0000	C0100	C0200	C0300	C0400	C0500	C0600	C0700	C0800	C0900	C1000	C1100	C1200	C1300	C1400	C1500
Prior	RS300																
N-14	RS310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	RS320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	RS330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	RS340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	RS350	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	RS360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	RS370	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	RS380	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	RS390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	RS400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	RS410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	RS420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	RS430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	RS440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	RS450	0															0
Total																	0

Net RBNS Claims

Year	Policy	Development year														Year end (discounted date)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
		C0000	C0100	C0200	C0300	C0400	C0500	C0600	C0700	C0800	C0900	C1000	C1100	C1200	C1300	C1400	C1500
Prior	RS000																
N-14	RS010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	RS020	0	0	0	0	0											









## Own funds

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 2026-04-08 (Published)  
Annual QRT 2025\_v2

Basic own funds		Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	64 000 000	64 000 000		0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	137 150 000	137 150 000		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0		0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0			
Preference shares	R0090	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	311 583 852	311 583 852			
Subordinated liabilities	R0140	0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0				0
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0	0

**Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds**

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0				
---	-------	---	--	--	--	--

Deductions		Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	0	0

Total basic own funds after deductions		Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	512 733 852	512 733 852		0	0

Ancillary own funds		Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			0	0
Other ancillary own funds	R0390	0			0	0
Total ancillary own funds	R0400	0			0	0

<b>Total available own funds to meet the SCR</b>	R0500	512 733 852	512 733 852	0	0	0
<b>Total available own funds to meet the MCR</b>	R0510	512 733 852	512 733 852	0	0	

<b>Total eligible own funds to meet the SCR</b>	R0540	512 733 852	512 733 852	0	0	0
<b>Total eligible own funds to meet the MCR</b>	R0550	512 733 852	512 733 852	0	0	

<b>Solvency Capital Requirement</b>	R0580	266 894 567				
<b>Minimum capital requirement</b>	R0600	66 723 642				
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	192,111%				
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	768,444%				

Reconciliation reserve		Total
		C0060
Excess of assets over liabilities	R0700	512 733 852
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0
Other basic own fund items	R0730	201 150 000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0
<b>Reconciliation reserve</b>	R0760	311 583 852
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	49 536 268
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	R0790	49 536 268

## Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 2026-04-08 (Published) Annual QRT 2025\_v2

Article 112 Z0010		2: Regular reporting		
Solvency Capital Requirement calculated using standard formula		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	21 836 136	21 836 136	0
Counterparty default risk	R0020	15 009 582	15 009 582	0
Life underwriting risk	R0030	0	0	0
Health underwriting risk	R0040	0	0	0
Non-life underwriting risk	R0050	259 144 311	259 144 311	0
Diversification	R0060	-22 602 471	-22 602 471	
Intangible asset risk	R0070	0	0	
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	<b>273 387 558</b>	<b>273 387 558</b>	

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100	
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120		0
Operational risk	R0130		12 046 278
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140		0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150		-18 539 270
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional)	R0160		0
<b>Solvency capital requirement, excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>		<b>266 894 567</b>
Capital add-ons already set	R0210		0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211		0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212		0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213		0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214		0
<b>Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0220</b>		<b>266 894 567</b>
<b>Other information on SCR</b>			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400		0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410		0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420		0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430		0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440		0
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450		4: No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460		0

		C0109		
Approach based on average tax rate	R0590	1: Yes		
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600	0	0	
DTA carry forward	R0610	0	0	
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0	
DTL	R0630	18 539 270	0	
LAC DT	R0640			-18 539 270
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			-18 539 270
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			0
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			0
Maximum LAC DT	R0690			0

## Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 2026-04-08 (Published) Annual QRT 2025\_v2

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations			
		MCR components	
		C0010	
MCR Non-Life Result	R0010	43 923 448	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance	R0020	0	0
Income protection insurance	R0030	0	0
Workers' compensation insurance	R0040	0	0
Motor vehicle liability insurance	R0050	0	0
Other motor insurance	R0060	0	0
Marine, aviation and transport insurance	R0070	0	0
Fire and other damage to property insurance	R0080	0	51 302 766
General liability insurance	R0090	0	0
Credit and suretyship insurance	R0100	96 127 883	182 620 282
Legal expenses insurance	R0110	0	0
Assistance	R0120	0	0
Miscellaneous financial loss	R0130	12 969 110	104 577
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations			
		MCR components	
		C0040	
MCR Life Result	R0200	0	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0	
Other life (re)insurance and health obligations	R0240	0	
Capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		0
Overall MCR calculation			
		MCR components	
		C0070	
Linear MCR	R0300	43 923 448	
SCR	R0310	266 894 567	
MCR cap	R0320	120 102 555	
MCR floor	R0330	66 723 642	
Combined MCR	R0340	66 723 642	
Absolute floor of the MCR	R0350	43 700 000	
<b>Minimum capital requirement</b>	R0400	66 723 642	