

# **Solvency and Financial Condition Report / Verslag over de Solvabiliteit en de Financiële Toestand 2022**

MS Amlin Insurance S.E.

**Samenvatting**

---

De Engelstalige versie van dit verslag is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 23 maart 2023 en bezorgd aan de toezichthouder binnen de gestelde termijn.

Aangezien dit verslag oorspronkelijk geschreven is in het Engels en de samenvatting ter informatie vertaald is in het Nederlands, heeft de Engelstalige versie voorrang op de vertaalde versie in geval van interpretatieverschillen.

## Samenvatting

Dit jaarlijkse Solvency and Financial Condition Report ('SFCR') werd voor MS Amlin Insurance S.E. ('MS AISE' of de 'Vennootschap') opgesteld voor het boekjaar per 31 december 2022.

### Activiteiten

De Vennootschap is een volle dochteronderneming van Mitsui Sumitomo Insurance Co. Limited ('MSI'), een van 's werelds grootste verzekeringsmaatschappijen met een internationaal netwerk in 50 landen en regio's. De uiteindelijke en rechtstreekse moedermaatschappij van MSI is MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., die tevens de uiteindelijke moedermaatschappij is van MS AISE. Het overzicht met de groepsstructuur kunt u vinden in sectie A.1 van dit verslag.

MS AISE is een toonaangevende onafhankelijke aanbieder van verzekeringen voor ondernemingen in West-Europa. De activiteiten van MS AISE zijn verdeeld over twee bedrijfssegmenten: Marine en Property & Casualty ('P&C'). MS AISE heeft activiteiten op zowel de binnenlandse als op de buitenlandse markten, waarbij de landen van de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk de belangrijkste zijn. De Vennootschap is gevestigd in België met de Nationale Bank van België als toezichhouder.

Het rapport is opgesteld volgens Solvency II richtlijnen met referentie naar IFRS en BEGAAP voor vergelijkende doeleinden. De IFRS resultaten worden opgenomen in het rapport omdat deze de basis zijn voor de beoordeling van de Vennootschap door de aandeelhouder en voor het bestuur van de Vennootschap door het Directiecomité en de Raad van Bestuur.

Van 18 tot 21 februari 2022 werden België, Nederland en Frankrijk getroffen door verschillende zware winterstormen die aanzienlijke schade veroorzaakten. De geleden verliezen van MS AISE via de onderschreven verzekeringspolissen zijn beperkt tot € 16,1 miljoen, aangezien er een maximale blootstelling is, op netto basis, als gevolg van de herverzekeringsdekking.

Op 24 februari 2022 is Rusland begonnen met een invasie in Oekraïne, die wordt beschouwd als de grootste conventionele militaire aanval in Europa sinds de Tweede Wereldoorlog. De totale impact op de directe posities in de financiële portefeuille van de Vennootschap is beperkt en zijn voornamelijk afgewaardeerd tot het niveau van wanbetalingen. Met betrekking tot de verzekeringsactiviteiten van de Vennootschap zijn de geleden verliezen eveneens beperkt en bedragen zij netto € 9,6 miljoen, na herverzekeringsdekking.

Op 11 maart 2022 heeft Mitsui Sumitomo Insurance Company, Limited ('MSI'), de moedermaatschappij van MS AISE, het geplaatst kapitaal van de Vennootschap met een bedrag van € 110,0 miljoen verhoogd om het van € 30,0 miljoen naar € 140,0 miljoen te brengen, zonder de uitgifte van nieuwe aandelen. Het geplaatste aandelenkapitaal van MS AISE wordt dus vertegenwoordigd door 1.164.000 aandelen met elk een nominale waarde van € 120,27.

In september 2022 heeft MS AISE van de Prudential Regulation Authority ('PRA') een vergunning gekregen voor haar bijkantoor in het Verenigd Koninkrijk. Na de Brexit mocht MS AISE in het Verenigd Koninkrijk opereren op grond van de regeling inzake tijdelijke vergunningen ('Temporary Permissions Regime' - TPR). Dit liet toe dat verzekeringsentiteiten zoals MS AISE hun activiteiten in het Verenigd Koninkrijk mochten blijven uitoefenen, op dezelfde wijze als voorheen, gedurende een tijdelijke periode, totdat de aanvraag als bijkantoor van een buitenlandse verzekeraar werd goedgekeurd door de PRA.

Op 2 januari 2023 heeft MS AISE 90% van de aandelen van Amlin Netherlands Holding BV verworven voor een aanschaffingswaarde van € 17,6 miljoen. De overige 10% zijn in handen van MSI, tevens de enige aandeelhouder van MS AISE. Amlin Netherlands Holding BV is op zijn beurt met 100% van de aandelen de enige aandeelhouder van MS Amlin Marine NV ('MS AM').

Op basis van zijn evaluatie heeft het Directiecomité de Raad van Bestuur aanbevolen om geen dividend uit te keren met betrekking tot de resultaten van het rapporteringsjaar 2022. De Raad van Bestuur keurde

deze aanbeveling goed op 23 maart 2023 en zal tijdens de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering vragen om geen dividend uit te keren.

De Vennootschap is niet van oordeel dat de hierboven vermelde gebeurtenissen de continuïteit van het bedrijf in gevaar zou brengen. De Vennootschap heeft een robuuste financiële en operationele structuur om de gevolgen van dergelijke gebeurtenissen op te vangen.

### Vorbereidingsbasis

Dit verslag werd opgesteld in overeenstemming met de vereisten vastgelegd in de Solvency II richtlijnen van de Europese Unie, de richtlijnen van de Europese Autoriteit voor Verzekeringen en Bedrijfspensioenen ('EIOPA') en van de NBB. Dit verslag is alleen bedoeld om te voldoen aan de wettelijke verplichtingen inzake rapportage van de Vennootschap en mag niet worden gebruikt voor enig ander doel.

De financiële informatie in dit verslag is gebaseerd op de algemeen aanvaarde financiële standaarden IFRS en het jaarverslag en de jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld voor de aandeelhouder en in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen en vereisten ('BEGAAP'). Tenzij anders vermeld, geeft dit verslag de financiële positie weer van de Vennootschap op 31 december 2022 en niet noodzakelijkerwijs alle wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap sinds die datum.

### Resultaten

#### Technische resultaten

De bruto premie-inkomsten van MS AISE zijn in 2022 met € 114,2 miljoen gestegen, terwijl het technische resultaat ten opzichte van 2021 met € 13,9 miljoen is verslechterd. Dit is voornamelijk te verklaren door de schade als gevolg van natuurrampen zoals de Europese stormen en hagelbuien in Frankrijk, het oorlogsc conflict in Oekraïne dat tot bijkomende verliezen leidt en de verslechtering van de schadegevallen in voorgaande jaren.

Operationeel resultaat	2022			2021			Beweging	
	Totaal €'000	Marine €'000	P&C €'000	Totaal €'000	Marine €'000	P&C €'000	Totaal €'000	%
Bruto geboekte premie-inkomsten	983,294	295,586	687,709	869,131	253,490	615,641	114,163	13.1%
Netto geboekte premie-inkomsten	878,633	297,477	581,156	773,225	250,307	522,919	105,408	13.6%
Netto verdiende premies	838,832	284,469	554,363	742,483	243,571	498,912	96,349	13.0%
Netto schade	(497,138)	(148,537)	(348,600)	(413,176)	(118,051)	(295,125)	(83,962)	20.3%
Egalisatiereserve	(4,611)	-	(4,611)	(6,065)	-	(6,065)	1,454	(24.0%)
Kosten	(330,810)	(110,172)	(220,638)	(303,099)	(100,103)	(202,996)	(27,711)	9.1%
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>6,273</b>	<b>25,760</b>	<b>(19,487)</b>	<b>20,143</b>	<b>25,417</b>	<b>(5,274)</b>	<b>(13,870)</b>	

De bruto premie-inkomsten voor het marine segment binnen MS AISE liet in 2022 een stijging zien ten opzichte van 2021, voornamelijk als gevolg van additionele premies met betrekking tot het vorige onderschrijvingsjaar en nieuwe klanten. Het resultaat voor de periode is een winst van € 25,8 miljoen.

De bruto premie-inkomsten in P&C steeg vooral door algemene aansprakelijkheidsactiviteiten. De aansprakelijkheidsportefeuille is gegroeid in België, Frankrijk en Nederland, deels tenietgedaan door het Verenigd Koninkrijk. De belangrijkste oorzaken zijn een stijging van de retentieratio, nieuwe klanten en tariefverhogingen ten opzichte van 2021. Verdere groei werd gerealiseerd in andere productlijnen dankzij een gezonde retentieratio en nieuwe klanten.

De netto schadegevallen bedroegen € 497,1 miljoen, wat € 84,0 miljoen meer is dan in 2021 (€ 413,2 miljoen). Dit is grotendeels toe te schrijven aan € 16,1 miljoen schadegevallen als gevolg van de stormen in Europa in februari en € 24,2 miljoen als gevolg van de hagelbuien in Frankrijk in juni. Een andere

belangrijke oorzaak had betrekking op de motorvoertuigenverzekeringen met een verslechtering van de verliezen uit het voorgaande schadejaar en in het lopende schadejaar.

Bovendien is er een impact van de voorziening voor de equalisatie van catastrofes volgens BEGAAP. De herrekenende reserves per 31 december 2022 leidden tot een extra voorziening van € 4,6 miljoen.

### *Beleggingsresultaten*

Het IFRS-beleggingsresultaat van MS AISE over het jaar 2022 kwam uit op een verlies van € 28,4 miljoen (2021: € 4,3 miljoen winst). De oorlog in Oekraïne leidde tot volatiele prijzen voor basisgoederen, die bijdroegen tot de reeds hoge inflatie, waardoor de belangrijkste centrale banken reageerden met agressieve renteverhogingen om prijsstabiliteit te bekomen.

Overeenkomstig de BEGAAP-boekhoudnormen wordt het beleggingsresultaat aangepast naar een verlies van € 13,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van het niet-erkennen van de netto niet-gerealiseerde beleggingsverliezen onder IFRS (€ 31,0 miljoen). Verder heeft de test van bijzondere waardeverminderingen op financiële activa volgens de BEGAAP-normen geleid tot een toevoeging aan de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen van € 16,0 miljoen. Dit heeft geleid tot een vermindering van het BEGAAP-beleggingsresultaat op 31 december 2022.

De financiële activa bestaan voornamelijk uit aandelen in een Iers UCITS-beleggingsvehikel [Instelling voor collectieve belegging in effecten] onder de naam Toro Prism Trust (de 'Trust'). De overige beleggers in de Trust zijn enkel entiteiten die deel uitmaken van de Groep MSI. De Trust bestaat uit 3 subfondsen, met name een vastrentend obligatiefonds, een liquiditeitsfonds en een aandelenfonds.

Voor meer informatie over de activiteiten en resultaten van MS AISE gedurende het boekjaar wordt er verwezen naar sectie A van dit verslag.

### **Bestuursmodel**

MS AISE heeft een Raad van Bestuur (de 'Raad') en een Directiecomité. De Raad bestaat uit een evenwichtig aantal uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van bestuur is bevoegd voor de volledige gang van zaken van de Vennootschap, maar erkent dat zij een volledige dochteronderneming is van MSI. Daarom handelt MS AISE binnen een kader, een strategie en een structuur die door haar rechtstreekse moedermaatschappij zijn opgelegd. De moedermaatschappij is vertegenwoordigd in de Raad, maar dit doet geen afbreuk aan de verplichting van de Raad van Bestuur om te handelen in het belang van alle stakeholders, met name in het belang van de verzekeringnemers.

De Raad heeft meerdere comités in het leven geroepen, waaraan toezichts- en beslissingsbevoegdheden zijn gedelegeerd in overeenstemming met een gedocumenteerd referentiekader en die zijn opgenomen in de statuten. MS AISE moet ook periodiek aan haar moedermaatschappij verslag uitbrengen over aspecten van haar activiteiten, overeenkomstig de rapportageverplichtingen van de Groep.

Op 19 september 2022 is het Hoofd Interne Audit van MS AISE aangesteld als de Solvency II verantwoordelijke voor de Interne Audit activiteiten. Tot de benoeming van het Hoofd Interne Audit was de belangrijkste Solvency II verantwoordelijke voor de Interne Audit de CEO van MS AISE ('contactpersoon/'personne relais'), terwijl de interne auditdiensten voorheen werden uitbesteed aan MS Amlin Corporate Services Limited ('MS ACS').

Gedurende het boekjaar werden geen andere belangrijke wijzigingen aan het bestuursmodel doorgevoerd.

De Raad beschouwt het bestuursmodel van de Vennootschap als toereikend. Dit wordt voortdurend verfijnd en herzien in overeenstemming met de praktijk van goed bestuur.

Voor meer informatie over het bestuursmodel van MS AISE wordt er verwezen naar sectie B van dit verslag.

## Risicoprofiel

Het risicoprofiel van MS AISE wordt toegelicht aan de hand van het Risk Management Framework, in overeenstemming met het bedrijfsmodel en de strategische doelstellingen. Het verzekeringsrisico domineert het risicoprofiel van MS AISE.

### *Strategisch risico*

De impact van strategische ontwikkelingen op het risicoprofiel van MS AISE wordt gemeten aan de hand van de ORSA-beoordeling ('Own Risk and Solvency Assessment'). Deze procedure houdt rekening met een scenarioanalyse, stresstests en een sensitiviteitsanalyse om zowel de kwantitatieve als de kwalitatieve impact te beoordelen. De strategische ontwikkelingen waarmee werd rekening gehouden zijn:

- een rendabele groei in een zeer concurrentiële markt bij een gemiddelde gecombineerde ratio van om en bij 95%;
- geopolitieke en economische toestand (bv. regelgevende vereisten, oorlog in Oekraïne, hoge inflatie en stijgende rentes); en
- ontwikkelingen binnen de Groep die een impact kunnen hebben op het vermogen van MS AISE om haar strategie uit te voeren.

### *Verzekeringsrisico*

Het verzekeringsrisico wordt voornamelijk veroorzaakt door de verzekeringstechnische activiteiten en het aanleggen van voorzieningen in voorgaande onderschrijvingsjaren. Het verzekeringsrisico is geconcentreerd rond natuurrampen zoals stormen en branden, gebeurtenissen als terrorisme of cyberaanvallen, grote risico's (zoals scheeps- en bouwverval) en een opeenstapeling van belangrijke verliezen. Deze risico's worden voornamelijk beheerd door voor elke categorie:

- maximale risicobedragen, blootstellingen en opvolgingsmechanismen vast te leggen; en
- ervoor te zorgen dat toereikende tariefmodellen bestaan.

Gedurende het boekjaar werden geen belangrijke wijzigingen in het verzekeringsrisicoprofiel van MS AISE vastgesteld. We noteerden wel een stijging van de bruto premie-inkomsten, waarvoor we verwijzen naar de toelichting hierboven en naar sectie A.2 van dit verslag.

### *Markt- en liquiditeitsrisico*

Het markt- en liquiditeitsrisico wordt beheerd volgens het voorzichtigheidsprincipe, dat vereist dat MS AISE alleen beleggingsactiviteiten uitvoert wanneer het redelijkerwijs kan aantonen dat er voldoende inzicht is in de onderliggende beleggingen en dat de Vennootschap in staat is zijn beleggingen te monitoren en deze beleggingen als zijnde voorzichtig kan verantwoorden tegenover de verzekeringnemers.

De blootstelling aan het marktrisico is beperkt in de mate dat beleggingen evenwichtig verdeeld zijn om:

- de beleggingsopbrengsten te optimaliseren en er tegelijkertijd voor te zorgen dat MS AISE voldoende kapitaal behoudt om aan de solvabiliteitsvereisten te voldoen;
- voldoende liquide middelen aan te houden om aan de verplichtingen te voldoen op de vervaldag; en
- door derivaten te gebruiken om de marktrisico's met betrekking tot aandelen en vreemde valuta te beperken.

Er zijn geen belangrijke wijzigingen in het marktrisicoprofiel van MS AISE, maar de Vennootschap heeft tijdens het boekjaar wel belegd in een nieuw investeringsmandaat voor obligaties. Wij verwijzen hiervoor naar sectie D.1 van dit verslag.

*Kredietrisico*

Het kredietrisico bestaat vooral uit de blootstelling aan tegenpartijen in de herverzekeringssector en aan makelaars en volmachten. Dit risico houdt verband met de mogelijke verslechterde financiële positie van tegenpartijen en kan daarom een impact hebben op het vermogen van de MS AISE om aan haar schadeverplichtingen en overige verplichtingen te voldoen op de vervaldag. Het kredietrisico wordt beheerd door middel van een acceptatieprocedure voor zowel herverzekeraars als makelaars alsmede door het beheer van risico's en uitstaande vorderingen bij deze tegenpartijen.

De blootstelling aan kredietrisico's is in de loop van het jaar toegenomen als gevolg van de groei van de premieomzet gedurende 2022. In het verleden is gebleken dat het wanbetalingsrisico voor deze vorderingen beperkt is.

*Operationeel risico*

MS AISE is actief via meerdere kantoren en in meerdere rechtsgebieden en moet bijgevolg voldoen aan de normen van wet- en regelgeving alsook best-practice standaarden. De kans bestaat dat cruciale bedrijfsprocessen, mensen of systemen uitvallen met als gevolg een onderbreking van de normale bedrijfsvoering. MS AISE heeft een risicomijdende houding ten aanzien van het operationeel risico. De Vennootschap wenst geen operationele uitval te kennen die de handel kan belemmeren, tot financieel verlies kan leiden of tot een sanctie van de toezichthouder of wethouder wegens inadequate naleving van de regelgeving.

Het operationele risicoprofiel is in 2022 nagenoeg gelijk gebleven. Er zijn verbeteringen geboekt met betrekking tot het beheer van de informatiebeveiliging en de IT-infrastructuur. In 2023 zullen verdere verbeteringen worden gerealiseerd via IT- en cyberbeveiligingsprogramma's.

Voor meer informatie over het risicoprofiel van MS AISE verwijzen wij naar sectie C van dit verslag.

**Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden**

Onder Solvency II heeft de Vennootschap op 31 december 2022 een overschot aan activa ten opzichte van de passiva ten bedrage van € 755,5 miljoen (€ 585,1 miljoen in 2021), in vergelijking met € 476,6 miljoen netto-activa onder BEGAAP (tegenover € 371,3 miljoen in 2021) en € 704,1 miljoen onder IFRS (in 2021: 591,3 miljoen). De aanpassingen voor de overgang van de BEGAAP-balans naar de IFRS- en Solvency II balans worden hieronder uiteengezet:

	2022	2021
	€'000	€'000
<b>BEGAAP netto-activa</b>	<b>476,567</b>	<b>371,287</b>
Erkende posten – uitgestelde belastingen en IFRS16 activa & verplichtingen	11,648	11,835
Tegendraaiing afschrijving goodwill	23,293	20,732
Financiële activa gewaard tegen markt waarde	66,937	82,067
Waardering technische reserves volgens IFRS standaarden	125,678	105,425
<b>IFRS netto-activa</b>	<b>704,122</b>	<b>591,345</b>
Niet-erkende posten – goodwill, immateriële activa, vooruitbetalingen en uitgestelde acquisitiekosten	(98,380)	(90,286)
Waardering technische reserves volgens Solvency II standaarden	395,200	289,003
Aanpassingen ten gevolge van toekomstige premies en schaden	(226,726)	(209,542)
Impact op uitgestelde belastingen van waarderingsverschillen IFRS-Solvency II	(18,699)	4,528
<b>Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen - Solvency II</b>	<b>755,517</b>	<b>585,049</b>

Voor meer informatie over waardering voor solvabiliteitsdoeleinden van MS AISE verwijzen wij naar sectie D van dit verslag.

## Kernkapitaal

	2022	2021
	€'000	€'000
<b>Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen</b>	<b>755,517</b>	<b>585,049</b>
Achternestelde verplichtingen	2,486	2,617
<b>Totaal beschikbaar eigen vermogen</b>	<b>758,003</b>	<b>587,666</b>
Solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR')	475,622	455,746
<b>Verhouding tussen eigen vermogen en SCR ('Solvabiliteitsratio')</b>	<b>159.4%</b>	<b>128.9%</b>

Het beleid van de MS AISE is gericht op een actief beheer van haar kapitaal om aan de wettelijke vereisten te voldoen en bij te dragen tot de doelstelling van de Vennootschap om over de cycli heen een rendement op het eigen vermogen na belastingen van meer dan 7% te behalen (in 2021 was dit 7%). Dit zal herbekeken worden in het geval dat de Vennootschap zou overstappen op een Intern Model in plaats van de standaardformule. Per 31 december 2022 bedroeg de solvabiliteitsratio van MS AISE 159,4% (in 2021 128,9%). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de kapitaalinjectie van € 110,0 miljoen op 11 maart 2022 waardoor het eigen vermogen is toegenomen. Er wordt verwezen naar de belangrijke gebeurtenissen tijdens het rapporteringsjaar zoals hierboven aangegeven.

Achternestelde verplichtingen op de balansdatum zijn aan de Vennootschap verstrekt door MS Amlin Corporate Services Limited ('MS ACS'). De overeenkomst is opgesteld in overeenstemming met artikels 72 en 73 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 en daarom worden de achternestelde schulden voor classificatiedoeleinden onder Solvency II gewaardeerd als Tier 2-kapitaal.

De tabel hieronder geeft een analyse van de wijzigingen in de Solvency II ratio.

	€'000	Solvency II Ratio
<b>Totaal beschikbaar eigen vermogen t.o.v. SCR per 1 januari 2022</b>	<b>131,920</b>	<b>128.9%</b>
Variatie in IFRS netto-activa positie	112,777	24.7%
Variatie in IFRS-Solvency II waarderingsverschillen	57,692	12.7%
Variatie in waardering van achternestelde verplichtingen	(131)	(0.1%)
Variatie in SCR	(19,877)	(6.9%)
<b>Totaal beschikbaar eigen vermogen t.o.v. SCR per 31 december 2022</b>	<b>282,381</b>	<b>159.4%</b>

De variantie van de IFRS netto-activa omvat de impact van de IFRS winst na belastingen ten bedrage van € 0,9 miljoen.

De bewegingen in Solvency II waarderingsverschillen worden toegelicht in de secties D.1 tot D.3 van dit verslag.

In sectie E.2 van dit verslag worden de wijzigingen van het solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR') alsmede het minimumkapitaalvereiste ('MCR') uiteengezet.

### Kapitaalstructuur

Op 31 december 2022 had de Vennootschap een kernkapitaal van € 758,0 miljoen. Volgens de vereisten van Solvency II is dit verdeeld over de volgende categorieën:

	2022	2021
	€'000	€'000
Tier 1	755,517	568,907
Tier 2	2,486	2,617
Tier 3	0	16,142
<b>Totaal beschikbaar eigen vermogen</b>	<b>758,003</b>	<b>587,666</b>



Het Tier 1-kernkapitaal bestaat uit het volledige aandelenkapitaal van de Vennootschap en de reconciliatiereserve. Er is geen beperking op het Tier 1-kernkapitaal. Voor meer toelichting over deze categorie wordt er verwezen naar sectie E.1 van dit verslag.

Het Tier 2-kernkapitaal bestaat uit de achtergestelde leningen die de Vennootschap heeft ontvangen, die in deze categorie worden geboekt volgens de Solvency II criteria.

Tier 3 heeft betrekking op de uitgestelde belastingvordering van de Vennootschap, die als Tier 3 moet worden geclassificeerd. Op 31 december 2022 is er geen Tier 3-kapitaal omdat op de Solvency II balans de uitgestelde belastingverplichtingen hoger worden gewaardeerd dan de uitgestelde belastingvorderingen. Voor meer informatie over de netto uitgestelde belastingwaardering wordt er verwezen naar sectie D.1.

#### *Gebruik van de standaardformule*

Voor de berekening van de SCR maakt de Vennootschap gebruik van de standaardformule zoals voorgeschreven door de Solvency II richtlijnen. Voor deze berekening werden geen vereenvoudigingen toegepast. Wij verwijzen naar sectie E.2 voor meer toelichting over de berekening van de standaardformule. MS AISE gebruikt evenwel nog steeds een Intern Model voor interne kapitaalsinvesteringsprocessen en ter ondersteuning van diverse strategische en tactische initiatieven (zoals sensitiviteitstesten en berekening van blootstellingen), alsmede ter ondersteuning van de SCR berekening volgens de standaardformule.

Voor meer informatie over het kernkapitaal van MS AISE verwijzen wij naar sectie E in dit verslag.