

Nordea



Lägesrapport om solvens och finansiell ställning 2018

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)

Org nr 516401-8508

Publicerad 23 april 2019

Innehållsförteckning

Sammanfattning	3	D Värdering för solvensändamål	19
A Verksamhet och resultat	4	D1 Tillgångar.....	20
A1 Verksamhet.....	5	D2 Försäkringstekniska avsättningar.....	21
A2 Försäkringsresultat.....	5	D3 Andra skulder.....	22
A3 Investeringsresultat.....	6	D4 Alternativa värderingsmetoder.....	23
A4 Resultat från övriga verksamheter.....	6	D5 Övrig information.....	23
A5 Övrig information.....	6	E Finansiering	24
B Företagsstyrningssystem	7	E1 Kapitalbas.....	25
B1 Allmän information om företags- styrningssystemet.....	8	E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav.....	26
B2 Lämplighetskrav.....	8	E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	26
B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning.....	9	E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller.....	26
B4 Internkontrollsystem.....	11	E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet.....	26
B5 Internrevisionsfunktion.....	12	E6 Övrig information.....	26
B6 Aktuariefunktion.....	12	Bilagor	27
B7 Uppdragsavtal.....	12	Bilaga 1: Förkortningar.....	28
B8 Övrig information.....	12	Bilaga 2: Legal struktur Nordea Life & Pensions.....	29
C Riskprofil	13	Bilaga 3: Blanketter för kvantitativ rapportering (QRT).....	32
C1 Försäkringsrisk.....	14		
C2 Marknadsrisk.....	15		
C3 Kreditrisk (Motpartsrisk).....	16		
C4 Likviditetsrisk.....	17		
C5 Operativ risk.....	17		
C6 Övriga materiella risker.....	18		
C7 Övrig information.....	18		

Sammanfattning

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

NLP-SE är ett helägt dotterföretag till Nordea Life Holding AB som i sin tur ägs av Nordea Bank Abp. Från den 1 oktober 2018 har Nordea Bank sitt säte i Finland efter verkställandet av den gränsöverskridande omvända fusionen mellan Nordea Bank AB (publ) och Nordea Bank Abp. Nordea Life Holding AB har dotterföretag i Sverige, Norge och Finland. NLP-SE bedriver försäkringsverksamhet i Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Inbetalda premier sjönk från 18 667 990 TSEK 2017 till 18 002 942 TSEK under 2018. Minskningen drevs främst av lägre volymer avseende flytt av befintligt sparkapital inom kollektivavtalad pension.

Årets rörelseresultat blev 903 336 TSEK (988 331), en minskning med 8,6 procent.

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

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

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

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

Tillgångar som innehas för fondförsäkringsavtal utgör största delen av tillgångarna i solvensbalansräkningen, följt av räntebärande värdepapper och fonder. Värderingsprinciperna bygger på värdering till verkligt värde med uppgifter

från oberoende källor. Värderingen av tillgångarna är densamma för de olika balansräkningarna. Skillnader som finns på vissa tillgångsslag beror på olika definition av var de olika tillgångarna hänför sig i de olika balansräkningarna.

Värderingen av försäkringstekniska avsättningar i NLP-SE följer antingen Solvens I för tjänstepensioner eller Solvens II för övrig livförsäkring. Värderingen av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II görs på marknadskonsistenta grunder utifrån bästa skattning och med extra riskmarginal. Värderingen enligt Solvens I är densamma som den enligt lagbegränsad IFRS. De mest väsentliga antaganden som påverkar värderingen är de som avser annullationer och kostnader i värderingsmodellen, alla antaganden baseras i största mån på statistisk analys av historisk data. Övriga skulder värderas enligt IFRS.

NLP-SE:s solvenskvot uppgick 31 december 2018 till 213 procent vilket är lägre än per 31 december 2017 då solvenskvoten uppgick till 223 procent. Solvenskapitalkravet uppgick till 2 290 408 TSEK och minimikapitalkravet till 957 542 TSEK per 31 december 2018. Kapitalbasen har under hela 2018 överstigit solvenskapitalkravet och en utdelning till aktieägaren på 1 000 000 TSEK har gjorts under året.

Tillgänglig kapitalbas per 31 december 2018 för att täcka solvenskapitalkrav (SCR) och minimikapitalkrav (MCR) redovisas i tabellen nedan.

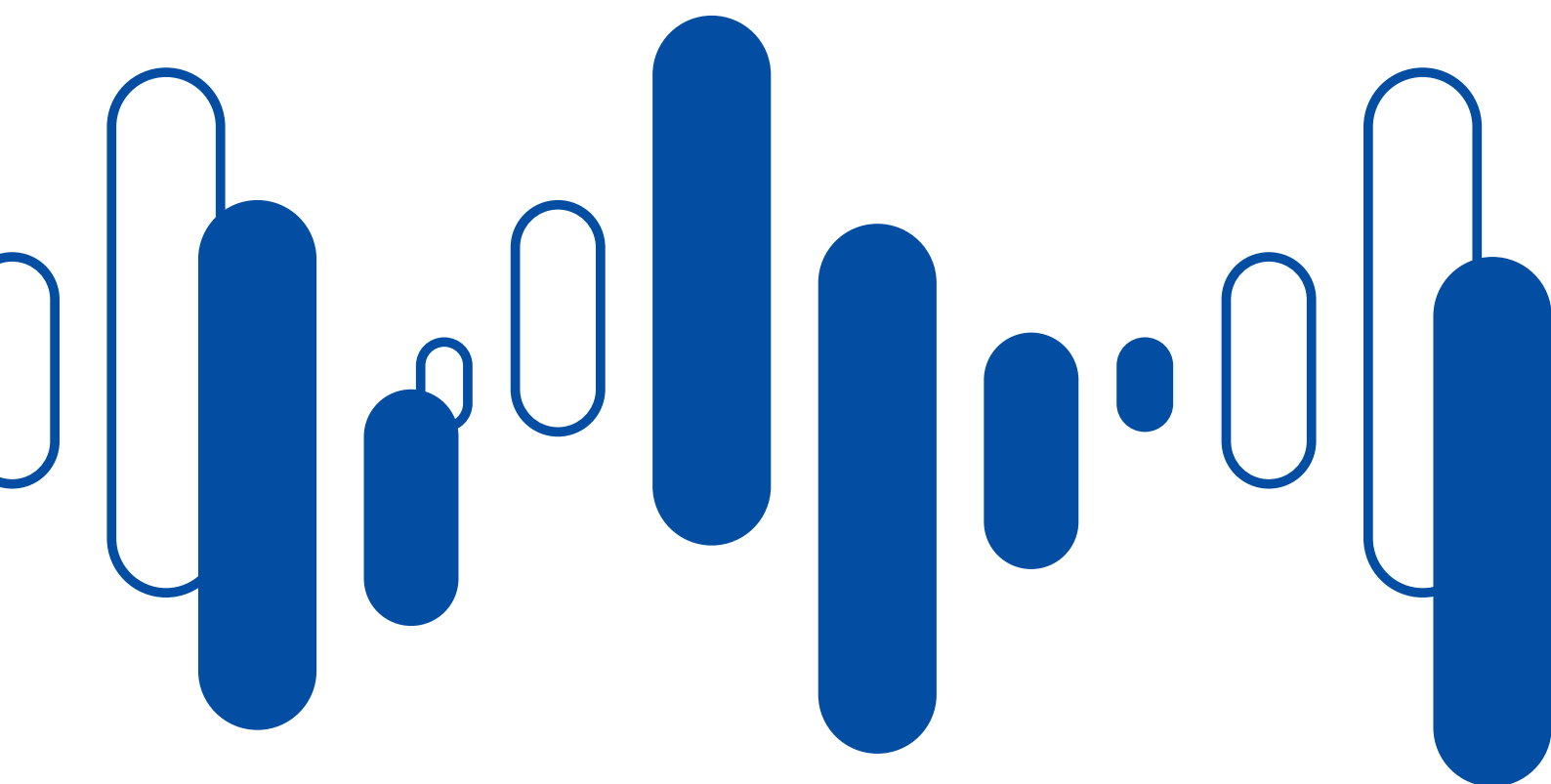
Kapitalbas

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	SCR	MCR
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	3 582 544	3 582 544
	Förlagslån (medräkningsbart) ¹⁾	300 000	300 000
Summa	Medräkningsbar kapitalbas	4 882 544	4 882 544

NLP-SE:s styrelse godkände denna rapport vid sitt styrelsemöte den 12 april 2019.

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

A Verksamhet och resultat



A Verksamhet och resultat

NLP-SE säljer pensions-, kapital- och riskförsäkringsprodukter till privatpersoner och företag genom Nordea Banks kontorsnät.

Den 31 december 2018 uppgick NLP-SE:s förvaltade kapital till 134 593 523 TSEK (134 182 326), och bruttopremierna uppgick till 18 002 942 TSEK (18 667 990). Tabell A1 visar det förvaltade kapitalets och bruttopremiernas utveckling. Rörelseresultatet minskade med 8,6 procent till 903 336 TSEK (988 331) drivet av en kombination av att avkastningen i de traditionellt förvaltade portföljerna inte berättigat bolaget med vinstdelning under 2018, ökade driftkostnader samt lägre avkastning från förvaltningen av bolagets egna kapital.

Tabell A1 Nyckeltal för NLP-SE

TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017	Förändr.
Förvaltad kapital	134 593 523	134 182 326	0,3%
Summa bruttopremier	18 002 942	18 667 990	-3,6%
- Livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott	598 459	633 865	-5,6%
- Försäkring med index-reglerade förmåner och fondförsäkring	17 098 148	17 715 500	-3,5%
- Övrig livförsäkring	306 335	318 625	-3,9%
Rörelseresultat	903 336	988 331	-8,6%

För NLP-SE gäller de äldre bestämmelserna enligt punkt 2 i övergångsbestämmelserna till lagen (2015:700) om ändring i försäkringsrörelselagen (2010:2043) för verksamhet som avser tjänstepensionsförsäkringar. För övriga livförsäkringar gäller försäkringsrörelselagen (2010:2043) med ändringar och tillägg från 1 januari 2016. NLP-SE omfattas därmed av två regelverk. De solvenstal som redovisas i tabeller och löptext i denna rapport utgörs av en kombination av Solvens I och Solvens II om inget annat anges. De klasser som visas i tabell A1 innefattar följande typer av försäkringar:

- Livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott: traditionell försäkring.

- Försäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring: fond- och depåförsäkring.
- Övrig livförsäkring: riskförsäkring.

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

A1 Verksamhet

Koncernstruktur

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

Tillsynsmyndighet och extern revisor

NLP-SE står under Finansinspektionens tillsyn².

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB³ är den externa revisionsbyrån. Lena Eidmann är huvudansvarig revisor.

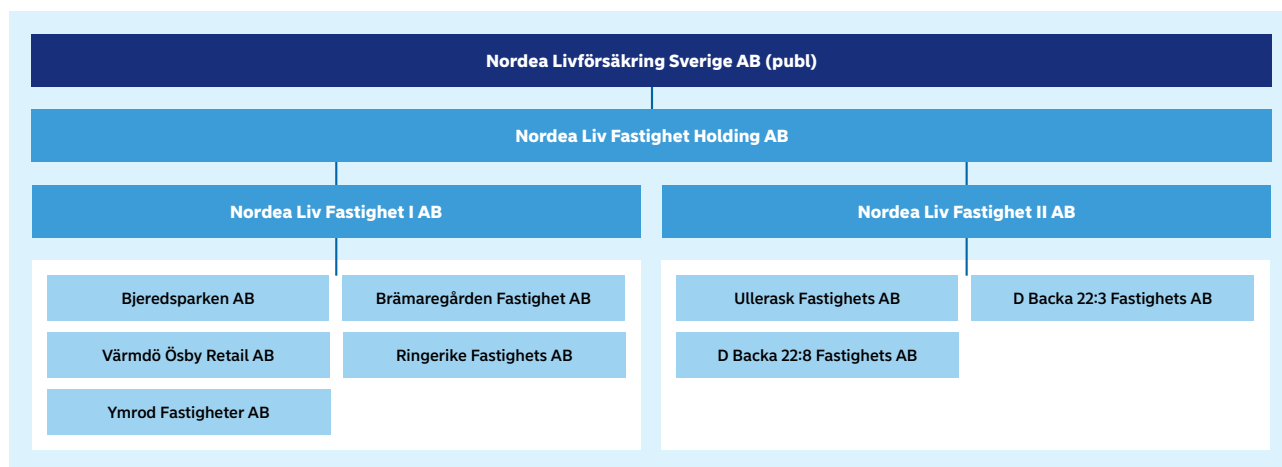
A2 Försäkringsresultat

Inbetalda premier uppgick till 18 002 942 TSEK 2018 (18 667 990), en minskning med 3,6 procent. Minskningen drevs främst av lägre volymer av flytt av befintligt sparkapital inom kollektivavtalad pension.

För traditionella försäkringar med garantier sker sedan flera år tillbaka ingen nyteckning. NLP-SE har under hösten 2018 återlanserat ålderspension med garanti inom tjänstepension och privat pensionssparande. Ålderspension med garanti har en traditionell förvaltning med riskavtrappning och en garanti på 85 procent. Dessutom är det en klimatsmart produkt med förvaltning som fokuserar på bolag med höga hållbarhetsvärden. Totalt sett har NLP-SE omplacerat 7 miljarder kronor inom olika pensionsportföljer till hållbara investeringar. Det har lett till en minskning av koldioxidavtrycket med hela 70 procent.

Som en naturlig följd av att NLP-SE ytterligare förbättrat produkterbjudandet inom riskförsäkring genom att erbjuda

Figur A1.1 NLP SE:s legala struktur, 31 december 2018



2) Finansinspektionen, Box 7821, SE-103 97 Stockholm, Sweden, besöksadress: Brunnsgatan 3, Stockholm, E-mail: finansinspektionen@fi.se. Tel: +46 8 408 980 00 (switchboard), Fax: +46 8 24 13 35.

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

Tabell A2.1 Premier och försäkringsersättningar

TSEK	Traditionell försäkring	Fond- och depåförsäkring	Risikförsäkring	Total
2018				
Bruttopremier	598 459	17 098 148	306 335	18 002 942
Försäkringsersättningar	2 152 004	9 323 573	98 564	11 574 141
2017				
Bruttopremier	633 865	17 715 500	318 625	18 667 990
Försäkringsersättningar	2 307 468	9 000 891	109 499	11 417 858

Tabell A3.1 Investeringsresultat

TSEK	2018	2017
Finansiella tillgångar och fastigheter		
All avkastning tillhör tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen		
Traditionell försäkring		
Aktier och andelar	-546 052	1 736 680
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 807	199 193
Derivat	-69 783	132 877
Fastigheter	47 028	71 665
Övriga	19 472	8 454
Fond- och depåförsäkringar		
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	-4 310 872	7 605 229
Summa	-4 811 400	9 754 098
Koppling mot resultaträkningen:		
Kapitalavkastning, intäkter	2 841 169	1 295 624
Orealiserade vinster	149 363	1 331 824
Värdeminskning/värdeökning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	-4 310 872	7 605 229
Kapitalavkastning, kostnader	-115 093	-111 875
Orealiserade förluster	-3 428 147	-421 405
Summa	-4 863 580	9 699 397
Avgår kapitalförvaltningskostnader	52 180	54 701
Summa	-4 811 400	9 754 098
Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde		
Räntekostnader förlagslån	-8 694	-8 298

kunderna riskprodukter från utvalda externa samarbetspartners, sjönk premieinkomsten avseende bolagets egna riskförsäkringsprodukter något 2018 jämfört med föregående år. Premier för riskprodukter uppgick till 306 335 TSEK (318 625) under 2018. Av detta uppgick premier till livförsäkring till 256 888 TSEK (261 966) en minskning med 1,9 procent.

A3 Investeringsresultat

Se tabell A3.1 Investeringsresultat.

Investeringar i värdepapperiseringar

NLP-SE äger två fonder som investerar i obligationer som är säkerställda av en pool av tillgångar som t.ex. fastigheter. Dessa obligationer utgör värdepapperiseringar, vilket innebär att riskerna (förlusterna) som uppkommer är fördelade på olika s.k. trancher med olika prioriteringsordning. Historiskt har dessa fonder genererat en attraktiv avkastning till portföljerna. I Solvens II-förordningen introducerades under 2014 ett ramverk gällande värdepapperiseringar. Ramverket innehåller krav på kvarhållande av risk som bl.a. innebär att förvaltaren/sponsorn skall hålla minst 5 procent ("risk retention") av det totala kapitalet i värdepapperiseringen (art. 254 Solvens II-förordningen). De två fonder som NLP-SE äger uppfyller inte det kravet.

När fonderna köptes fanns inte kravet på "risk retention" och NLP-SE har därför inte någon skyldighet att sälja dessa fonder. En av fonderna är dock under avyttring och den andra har delvis avyttrats och delvis överförs till en ny andelsklass. I den nya andelsklassen håller förvaltaren de lagstadgade 5 procenten av kapitalet. NLP-SE har idag inte rätt att investera i nya fonder (värdepapperiseringar) som inte uppfyller kravet på att förvaltaren skall inneha minst 5 procent av kapitalet.

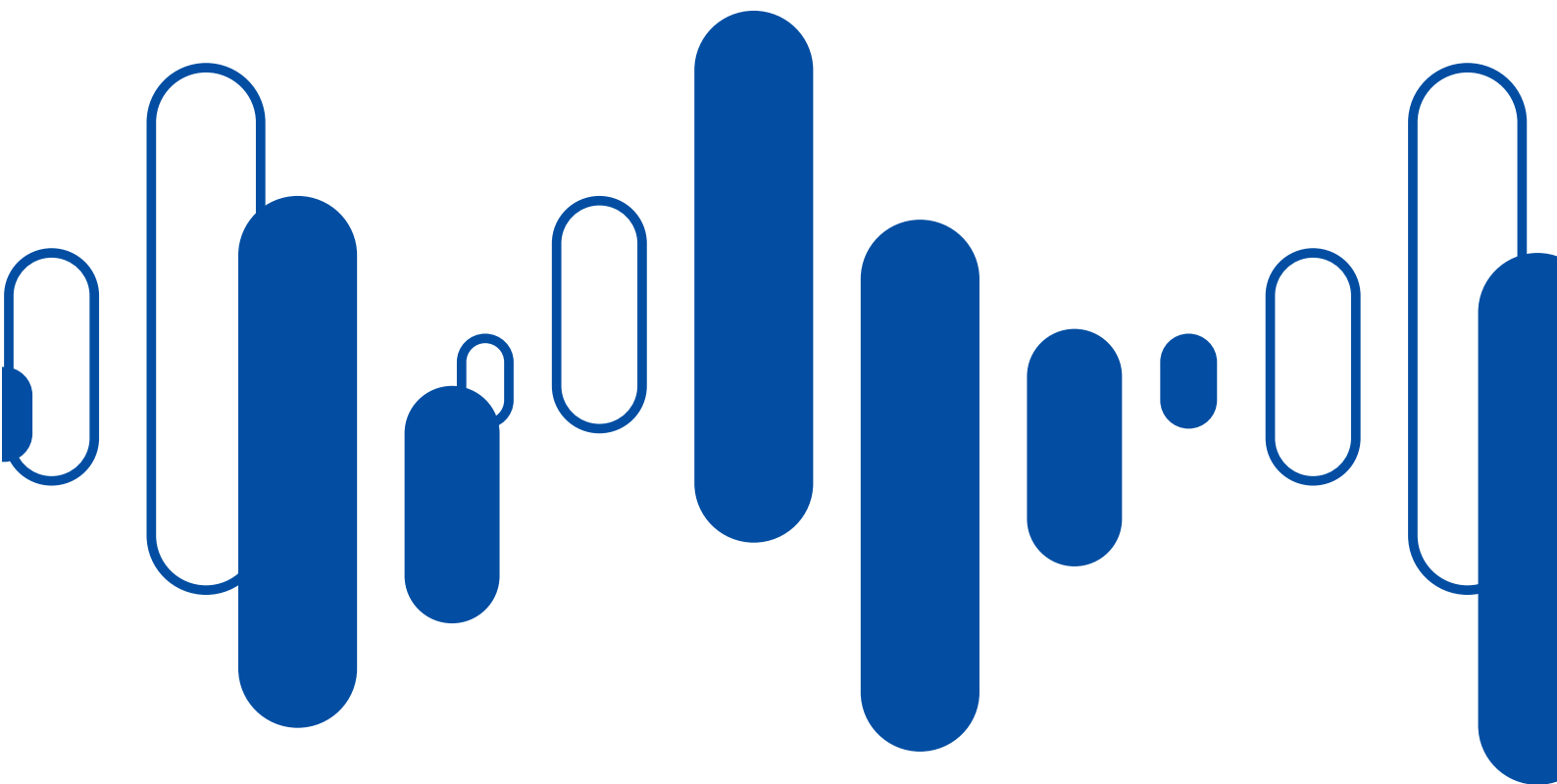
A4 Resultat från övriga verksamheter

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

A5 Övrig information

Den 15 mars 2018 röstade Nordeas bolagsstämma ja till att flytta huvudkontoret från Sverige till Finland. Ändringen trädde ikraft den 1 oktober 2018. Flytten påverkar inte NLP-SE. Nordea Life Holding AB som äger NLP-SE till 100 procent är alltså ett svenskt bolag och tillsynen över såväl NLP-SE som Nordeas försäkringsgrupp är fortsatt kvar under svenska Finansinspektionen.

B Företagsstyrningssystem



B Företagsstyrningssystem

B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Övergripande styrning i NLP-SE

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

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

Styrelsen

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

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

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

NLP-SE:s ledningsgrupp

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

Nyckelfunktioner

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

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

Nyckelfunktionernas roller och ansvarsområden beskrivs i avsnitten B3–B6.

Förändringar i organisation och styrning i NLP-SE under 2018

Som ett led i att effektivisera och förenkla beslutsprocesser genomförde NLP-SE två organisationsförändringar under 2018. I februari bildades enheten Business Enablement som ett resultat av en sammanslagning av flera redan befintliga roller och ansvarsområden, bl.a. från enheten Products & Offerings. Den nya enhetens fokus är att driva projekt, digitalisering och verksamhetsutveckling. I november separerades dåvarande Operations och bildade separata IT och Kundservice-enheter.

Ledningsgruppens sammansättning under 2018:

- Johan Nystedt, VD

- Mia Henriksson, Head of Finance
- Thomas Lönnerstam, Head of Sales
- Fredrik Viksberg, Head of Business Enablement (fr.o.m 7 februari 2018)
- Thomas Heed, Head of Products & Offerings (tillförordnad istället för Karin Lidman och Louise Lizell fr.o.m 7 februari 2018, ersätter permanent fr.o.m 1 januari 2019)
- Ann Kathrin Trawe, Head of IT och Customer Service (Malin Pihlblad ersätter Ann Kathrin Trawe som Head of Customer Service fr.o.m 1 februari 2019)

Ersättningar

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

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

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

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

Vinstandelsprogrammet syftar till att stimulera värdeskapandet för kunder och aktieägare, och erbjuds samtliga medarbetare i Nordeakoncernen. Prestationskriterierna för 2018 peglar Nordeakoncernens långsiktiga mål: avkastning på ekonomiskt kapital, avkastning på eget kapital samt kundnöjdhet.

Engångstillägg kan användas för att belöna medarbetare för särskilda prestationer som går utöver de krav eller förväntningar som finns, eller i samband med tillfälligt projektarbete.

Rörlig lönedel erbjuds utvalda chefer och specialister för att belöna en stark prestation. Individuella prestationer bedöms utifrån i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier.

Executive Incentive Programme (EIP) kan erbjudas för att rekrytera, motivera och behålla utvalda chefer och nyckelpersoner, och syftar till att belöna starka prestationer. EIP baseras på i förväg fastställda finansiella och icke-finansiella prestationskriterier på koncern-, affärsområdes-, enhets- och individnivå.

Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden

Inga väsentliga transaktioner har genomförts under perioden.

B2 Lämplighetskrav

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

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

bedömningar samt tillräckligt med kunskaper, erfarenhet och yrkesmässiga kvalifikationer.

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

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

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

B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

NLP:s övergripande riskhanterings- och kontrollsystem

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

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

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

Riskkultur

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

ningar för medarbetarna hör till de initiativ som främjar en sund riskkultur.

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

Riskhanteringsstrategi

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

- Att riskerna håller sig inom NLP:s ramverk för risktolerans, limiter, budget och överväganden om avkastning, samt att de är tydliga och kan kontrolleras, övervakas och rapporteras. Risker därutöver bör undvikas.
- Att ha ett sammanhängande och konsekvent globalt/lokalt system för riskhantering och internkontroll.
- Att ha en riskhanteringsfunktion som fungerar som riskpartner gentemot verksamheten.
- Att uppfylla framtida lagkrav som påverkar hanteringen av risker och kapital.

Risktolerans

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

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

För varje riskkategori allokerar NLP-koncernen övergripande limiter till NLP-SE. Limiterna fördelas sedan vidare inom NLP-SE. NLP-SE har ytterligare limiter som krävs enligt lag eller som är framtagna av affärsmässiga skäl.

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

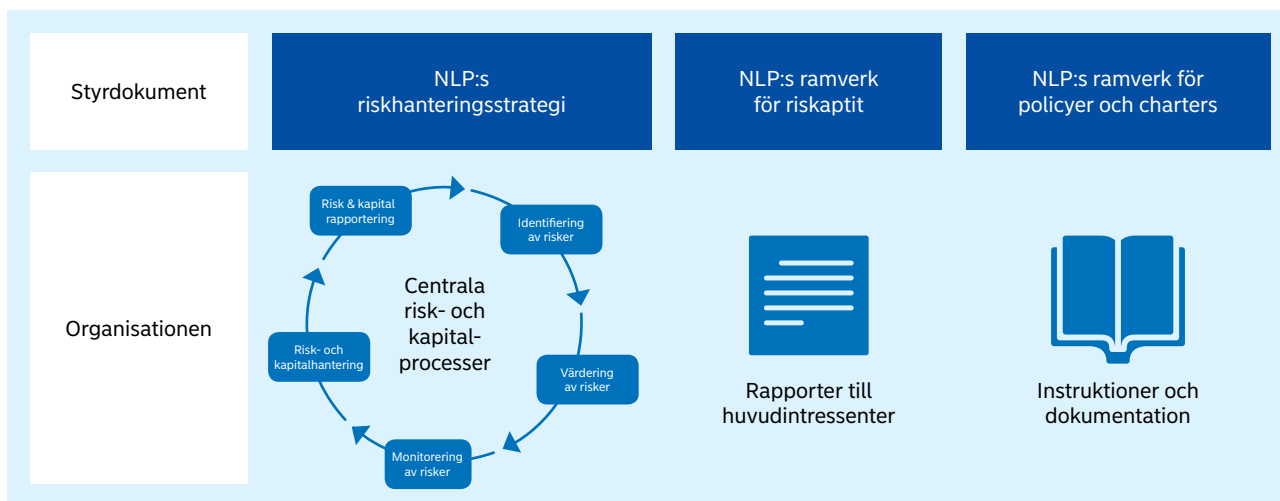
Riskhanteringsprocess

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

Identifiering av risker

Identifieringen av risker görs som en del av den ordinarie verksamheten i form av både top-down- och bottom-up-pro-

Figur B3.1 Riskhanterings- och internkontrollsystem



cesser. Tillvägagångssättet top-down innefattar framväxande risker och strategiska risker, medan bottom-up bland annat avser den interna bedömningen av risker och kontroller (risk control self-assessment) liksom bedömningar i samband med ändringsgodkännanden.

Värdering av risker

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

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

Monitorering av risker

Risker monitoreras i förhållande till riskförklaringar och limiter.

Hantering av risker

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

Rapportering av risker

Risk- och kapitalrapportering görs regelbundet för att stötta affärsbeslut och övervaka/kontrollera att verksamheten bedrivs i linje med fastställd risktolerans och befintliga limiter. Olika typer av rapporter har olika rapporteringsintervall, från veckovis till en gång om året. Målgruppen beror på rapportens innehåll. Bland annat finns rapporter för riskorganisationen, NLP-SE:s ledning, Asset and Liability Committee (ALCO), NLP-SE:s styrelse, NLP-koncernen och tillsynsmyndigheter.

Risk- och kapitalbeslut

Med Asset and Liability Management (ALM) menas matchning mellan tillgångar och skulder. ALM-matrisen är en central del i införandet av riskhanteringsstrategin i den dagliga verksamheten. Den fastställer de olika överväganden som ska ställas mot varandra i samband med såväl kortsiktiga som långsiktiga beslut. De rör konkurrenskraft, lagkrav, lönsamhet och kapitalkrav.

Riskhanteringsfunktionen

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

Riskhanteringsfunktionen tillhandahåller riskunderlag för affärsbeslut i olika beslutsfattande instanser.

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

Risk- och kapitalhantering

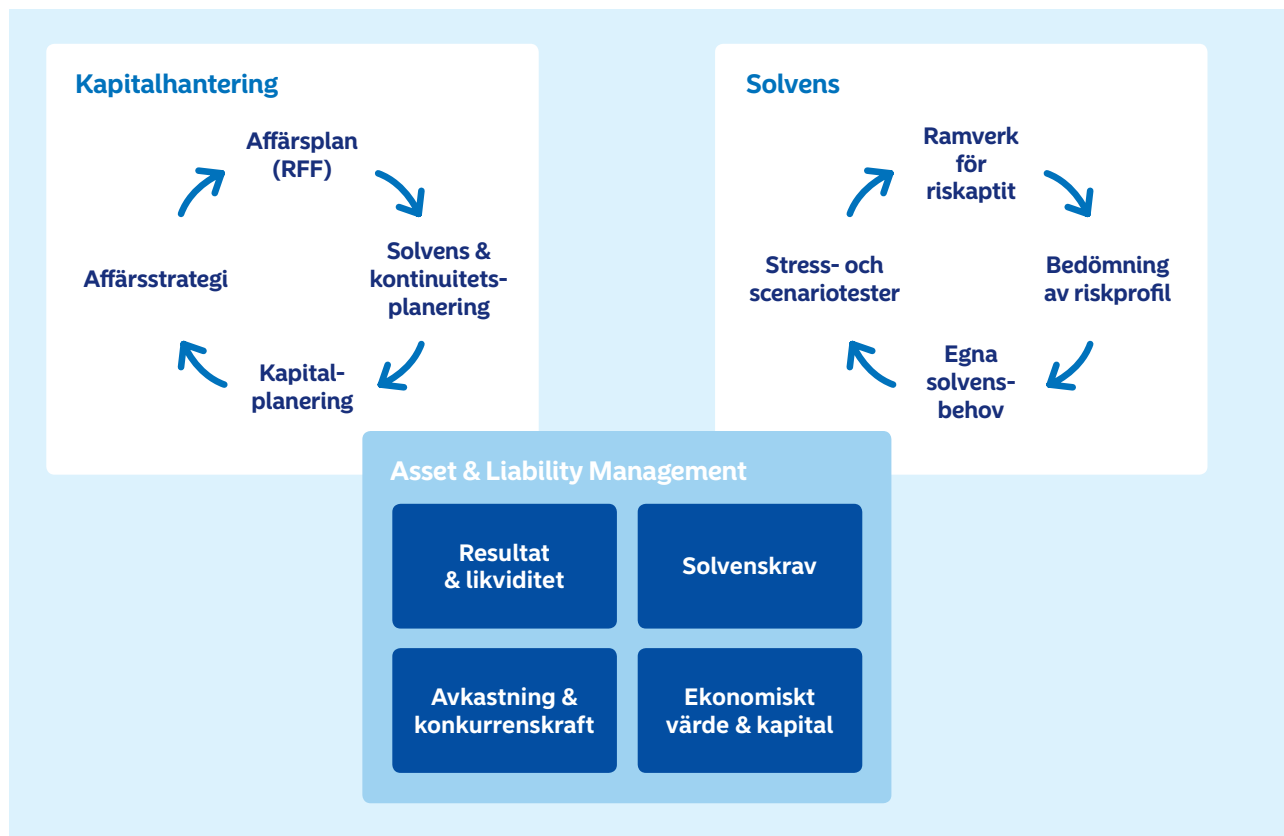
Kapitalhanteringen ska säkerställa att NLP-SE har tillräckligt med kapital för att täcka alla risker under den planerade verksamhetsperioden, även under stressade förhållanden. Kapitalnivån måste vara tillräcklig för att uppfylla såväl interna som externa kapitalkrav.

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

NLP-SE:s egna solvenskapitalbehov bedöms utifrån:

- NLP-SE:s riskprofil i förhållande till de underliggande antagandena i standardformeln enligt Solvens II.

Figur B3.2 Kapitalhanteringsprocess



- Områden i verksamheten som inte ingår i NLP-SE:s solvenskapitalkrav enligt standardformeln.

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

Utfallet från kapitalhanteringen redovisas i risk- och kapitalrapporten, som skickas till tillsynsmyndigheten under namnet ORSA-rapporten.

ORSA-rapporten – intervall och tidpunkter

ORSA-rapporten sammanställs minst en gång om året och skickas till styrelsen för granskning och godkännande.

Omständigheter som innebär att det kan behövas en extra ORSA-rapport finns dokumenterad i NLP Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) Policy.

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

Roller och ansvar i ORSA-arbetet

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

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

B4 Internkontrollsystem

NLP-SE:s internkontroll styrs av Policy for Internal Control of the Nordea Group. Riktlinjerna anger grundprinciperna för internkontroll och utgörs av internkontrollsystemet, kontrollmiljön och kontrollprocesserna. De olika delarna i det interna kontrollsystemet är:

- styr- och kontrollmiljö
- riskvärdering
- kontrollaktiviteter
- information och kommunikation, samt
- övervakande aktiviteter (inklusive rapportering av utfall och brister)

Riktlinjerna bygger på olika principer, bland annat en tydlig och transparent organisation, åtskillnad av funktioner och tillämpning av dualitetsprincipen.

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

Den första försvarslinjen i NLP-SE utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen utgörs av följande funktioner: Risk Management Function (riskhanteringsfunktionen), Compliance Function (regelefterlevnadsfunktionen) och Actuarial Function (aktuariefunktionen). Den tredje försvarslinjen utgörs av Nordeakoncernens internrevisionsfunktion.

Compliance (Regelefterlevnadsfunktionen)

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

Group Compliance har olika avdelningar som täcker in samtliga risker på regelefterlevnadsområdet, och dessa arbetar mot vart och ett av affärsområdena. Compliance-funktionens syfte är att ge en oberoende, riskbaserad syn på hur lagar, bestämmelser, affärsprinciper, etiska riktlinjer, god affärsed och internationella regler som gäller för NLP-SE efterlevs. Detta sker genom att funktionen kartlägger risker och hjälper de ansvariga riskägarna att hantera dem på ett effektivt sätt.

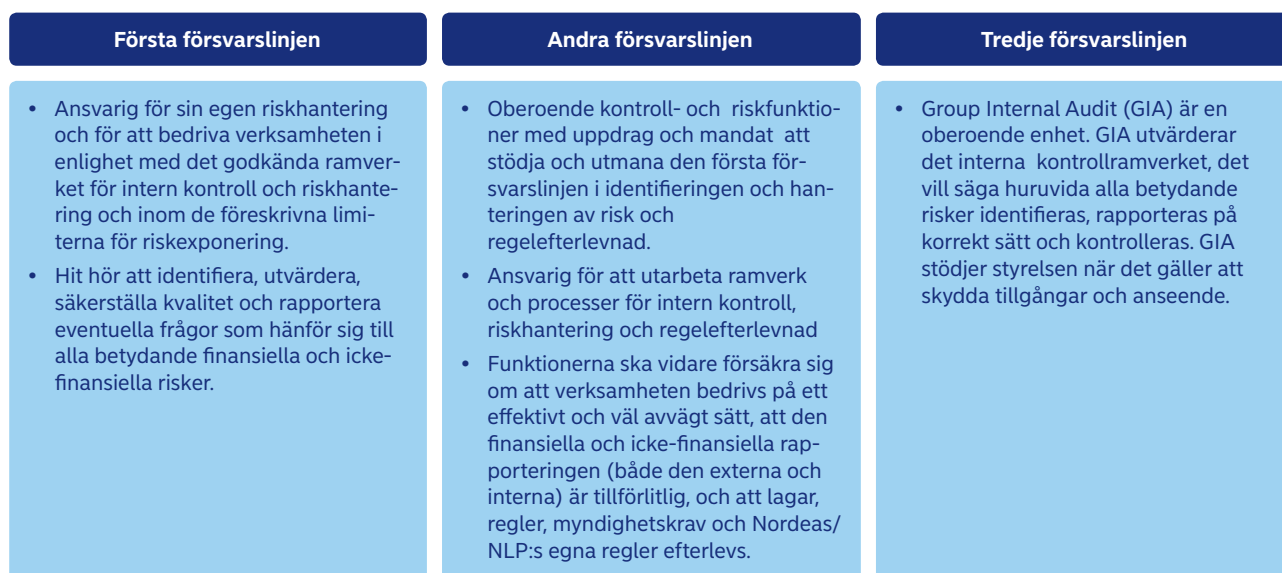
Chefen för NLP-koncernens Compliance-funktion har en funktionell rapporteringslinje till Compliance-chefen för affärsområdet Wealth Management i Nordeakoncernen och en legal rapporteringslinje till VD och styrelse.

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

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

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

Figur B4.1 Försvarslinjer i NLP-SE



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

- Identifiera compliance-risker och utföra monitoreringar och kontroller för att säkerställa att riskerna hanteras av relevanta funktioner i bolaget. Detta inkluderar regelbunden uppföljning av förändringar i gällande regelverk.
- Utföra monitoreringar och kontroller i enlighet med en strukturerad och väldefinierad monitoreringsplan.
- Presentera en årlig aktivitetsplan för VD och styrelse.
- Bistå med råd och stöd till personal, VD och styrelse gällande regelverk och utvärdera hur ändrade regelverk påverkar NLP-SE. I tillägg till detta ska Compliance även hålla ledning och styrelse uppdaterade på utvecklingen i relevanta regelverk.
- Informera och utbilda anställda, när detta bedöms relevant, gällande nya eller ändrade regelverk och aktivt bidra till en sund compliancekultur i NLP-SE.
- Säkerställa att nya eller materiellt ändrade produkter, tjänster, marknader, processer och IT-system samt större ändringar i det operativa arbetet och/eller organisationen i NLP-SE är i enlighet med relevant regelverk.
- Regelbundet, åtminstone kvartalsvis, rapportera till VD och styrelse gällande risker och eventuella brister i regelefterlevnaden.

B5 Internrevisionsfunktion

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

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

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

Arbetsordningen för GIA godkänns av styrelsen i NLP-SE och innehåller information om GIA:s syfte, ansvarsområden, organisation, mandat, oberoende, kompetens och sekretessåtagande liksom dess rapporterings- och uppföljningsarbete. Som framgår av arbetsordningen ska GIA:s medarbetare inte delta i arbetet i andra funktioner, i själva verksamheten eller i arbetet med att ta fram och välja ut riskmodeller eller andra riskhanteringsverktyg. Arbetsordningen för GIA följer obligatoriska internationella standarder för yrkesmässigt utövande av internrevision och de etiska riktlinjer som publicerats av The Institute of Internal Auditors.

B6 Aktuariefunktion

Aktuariefunktioner finns på koncernnivå i NLP och i varje lokalt bolag. Funktionerna styrs på övergripande nivå av Global Actuarial Function Charter. NLP-koncernens olika aktuariefunktioner har ett nära samarbete, utbyter erfarenheter och beslutar gemensamt om ramverk för att säkerställa en effektiv global aktuariefunktion.

De lokala aktuariefunktionerna ansvarar för en oberoende granskning av

- Beräkningarna av försäkringstekniska avsättningar enligt solvensreglerna, det vill säga beräkning av bästa skattning och fastställande av parametrar.
- Nyteckningsrisker och försäkringsrisker och hur dessa är kopplade till återförsäkring och försäkringstekniska avsättningar enligt solvensreglerna.

- Återförsäkringsstrategin och dess relation till nyteckning och befintligt försäkringsbestånd samt hur den beaktas vid upprättandet av försäkringstekniska avsättningar.

NLP-koncernens aktuariefunktion ansvarar för att ta fram konsistenta styrdokument för hela koncernen och för att stödja och utmana de lokala aktuariefunktionerna, samt hjälpa till om intressekonflikter uppstår. Koncernens aktuariefunktion bedömer också specifika risker på koncernnivå.

I NLP-SE:s organisation rapporterar aktuariefunktionen direkt till VD. Aktuariefunktionen rapporterar även direkt till styrelsen.

Minst en gång per år tar aktuariefunktionerna, både NLP-koncernens och de lokala, fram en skriftlig rapport. Rapporten innehåller aktiviteter som utförts sedan föregående rapport och redovisar resultat, kartlagda brister, rekommendationer och en uppföljning av föregående års rekommendationer.

B7 Uppdragsavtal

Uppdragsavtalen upprättas enligt Nordea CEO Instructions on Procurement, NLP-SE Policy för utlagd verksamhet (Outsourcing) och Rutin uppföljning av uppdragsavtal.

Policyn anger principerna för:

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

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

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

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

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

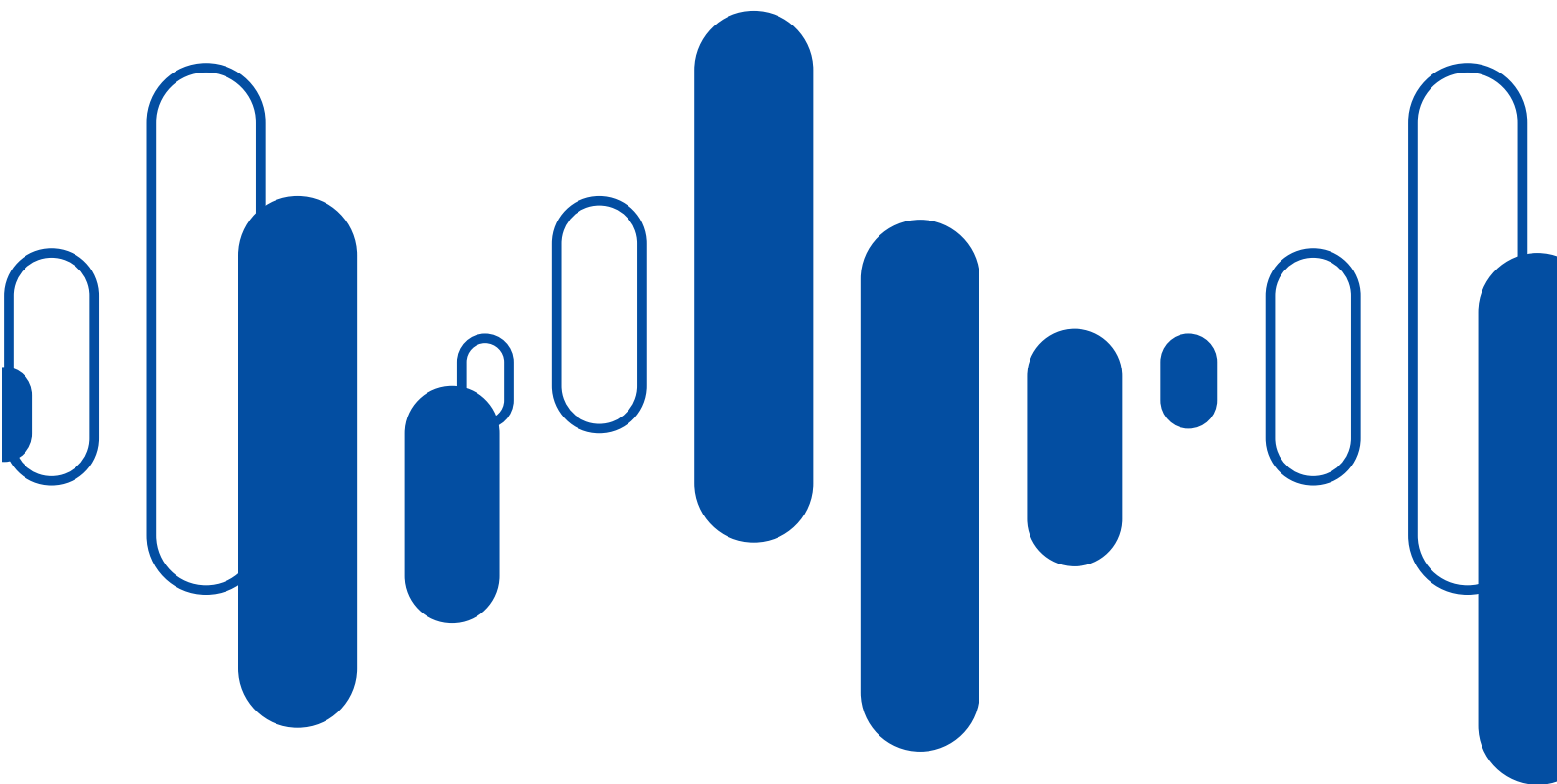
Följande kritiska funktioner/uppgifter hanteras utanför Nordeakoncernen och betraktas därför som externa uppdragsavtal:

- Aberdeen Asset Management AB tillhandahåller fastighetsförvaltning.

B8 Övrig information

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

C Riskprofil



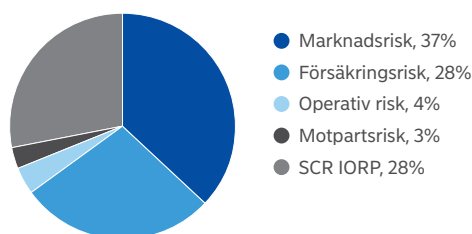
C Riskprofil

NLP-SE är exponerat för en mängd olika risker i sin verksamhet, bland annat försäkrings-, marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker, affärsrisker och strategiska risker. De två största riskerna sett till andel av NLP-SE:s kapitalkrav är:

- Marknadsrisk som uppstår genom placeringsgarantier och bristande matchning i fråga om tillgångarnas och skuldernas duration för traditionell försäkring. Fond- och depåförsäkringar medför också marknadsrisk för NLP-SE eftersom framtida intäkterna är beroende av fond- och depåförsäkringarnas samlade värde som skulle minska om marknadsvärdena sjönk. Marknadsrisken utgör cirka 37 procent av NLP-SE:s totala solvenskapitalkrav.
- Försäkringsrisk som bland annat beror på osäkerhet i annullationsantaganden (exempelvis att försäkringar flyttas eller återköps i förtid) och risk för ökade driftskostnader. Försäkringsrisken utgör cirka 28 procent av solvenskapitalkravet.

NLP-SE omfattas av två regelverk. För tjänstepensionsförsäkringar beräknas solvenskapitalkravet enligt Solvens I (SCR IORP) vilket inte beskrivs i detta avsnitt. Därför är det endast för övrig livförsäkring som solvenskapitalkravet beräknas enligt Solvens II. I figur C1 har kapitalkravet för tjänstepensionsförsäkringar, SCR IORP, lagts till för att visa det totala kapitalkravet. Kapitalkravet för SCR IORP är inte uppdelat på olika risktyper, dock täcker det samma risker.

Figur C1 Solvenskapitalkrav (SCR) fördelat på risktyper, 31 december 2018



Riskerna hanteras genom NLP-SE:s riskhanterings- och kontrollsystem som beskrivs i avsnitt B3.

Stress- och scenariotester

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

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

Stress- och scenariotesterna diskuteras i verkställande ledningen och styrelsen. NLP-SE samarbetar med övriga bolag i koncernen vid utvecklingen av stress- och scenariotesterna.

C1 Försäkringsrisk

Försäkringsrisk definieras som risken för förlust eller negativ förändring avseende försäkringsförpliktelsevärde till följd av ändrade nivåer och trender eller ändrad volatilitet beträffande dödlighet, sjuklighet, driftskostnader och annullationer. En sådan förändring leder till att försäkringsförpliktelserna och kapitalbasens värde förändras.

Beräkning och analys av försäkringsrisk

Försäkringsrisker hanteras huvudsakligen med hjälp av aktuariella metoder, hälsoprövningar, återförsäkringsavtal och stresstester, samt genom att göra lämpliga försäkringstekniska avsättningar. Erfarenhetsanalyser och jämförelser av antaganden mot verkliga utfall görs minst en gång per år.

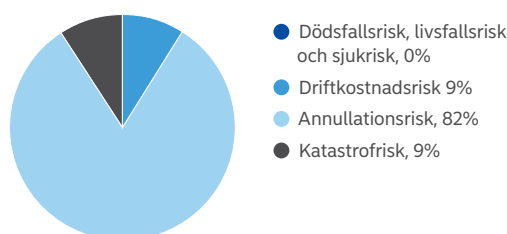
NLP-SE beräknar försäkringsrisker via standardformeln i Solvens II och genom att mäta balansräkningens känslighet för stressade scenarier via regelbundna stress- och scenariotester. NLP-SE har klarat samtliga stresstester som genomförts.

Beräkningen av försäkringsrisker med hjälp av standardformeln i Solvens II visar att annullationsrisk har störst inverkan på NLP-SE:s solvenskapitalkrav (se figur C1.1).

NLP-SE:s exponering för försäkringsrisk har varit stabil under rapporteringsperioden. Försäkringsrisken utgör cirka 28 procent (29 %) av solvenskapitalkravet per 31 december 2018.

Metoden för beräkningen av solvenskapitalkravet har inte ändrats i någon betydande omfattning under året.

Figur C1.1 SCR fördelat på typer av försäkringsrisk, 31 december 2018



Sparförsäkringar är de som bidrar mest till livförsäkringsrisken. Riskförsäkringarna bidrar också till livförsäkringsrisken men bara marginellt då risken för dessa bara avser ett år framåt i tiden. Annullationsrisk definieras som risken för möjlig avvikelse mellan de faktiska och antagna annullationsfrekvenserna. Annullationsrisk härrör främst från fond- och depåförsäkringar där framtida vinster ingår i kapitalbasen enligt Solvens II. Risken är kopplad till försäkringstagarnas beteende och begränsas genom att erbjuda kunderna långsiktig hållbara produkter. Driftskostnadsrisk definieras som risken för förlust eller negativ förändring i försäkringsförpliktelsevärde till följd av förändrad nivå, trend eller volatilitet i fråga om kostnader för att uppfylla försäkringsförpliktelserna. Risken begränsas genom kostnadsmedvetenhet och uppföljning.

Annullations- och driftskostnadsrisken stresstestas, kontrolleras och rapporteras varje månad i solvensberäkningarna. De antaganden och parametrar som ligger till grund för beräkningarna valideras minst årligen. Det finns en särskild godkännandeprocess för nya produkter.

Hantering av försäkringsrisk

Hantering av försäkringsrisk, till exempel genom hälsoprövning och avtalsvillkor, sker i enlighet med teckningspolicyn för försäkringsrisker. Policyn har tagits fram för att säkerställa robusta processer för teckning av försäkringar och en sund rådgivning till kunderna.

Rutinerna för teckning och ändring av försäkringar säkerställer att alla nya kunder behandlas på ett rättvist och etiskt korrekt sätt samt att enskilda risker godkänns eller avisas på välinformerade grunder. Tecknings- och ändringsregelverken innebär att liv- och sjukförsäkringar tecknas efter fastställda hälsoprövningsregler och medför att NLP-SE kan hantera försäkringsrisker på ett effektivt sätt och samtidigt erbjuda kunderna rättvisa premier och villkor. Tecknings- och ändringsregelverken gör också att NLP-SE:s avsättningar blir stabilare och att försäkringsrisken kan monitoreras med större noggrannhet.

Aktuariefunktionen lyfter fram risker och lämnar rekommendationer samt ger sina synpunkter på teckningspolicyn. Aktuariefunktionen granskar teckningspolicyn årligen och i samband med ändringar.

Återförsäkring

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

Nyteckning med stora enskilda riskexponeringar tecknas med fakultativ återförsäkring (individuell bedömning per exponering).

Återförsäkringsprogrammet övervakas kvartalsvis via riskresultatet per produktkategori. Aktuariefunktionen ansvarar för att granska återförsäkringsstrategin och -programmet.

Produktgodkännande

NLP-SE har en metod för förändringshantering som beskrivs närmare i avsnitt C5 Operativ risk. Här ingår en särskild godkännandeprocess för nya produkter, som bland annat innefattar en bedömning av lönsamhet, risktolerans och kapitalkrav.

Specialföretag (Special purpose vehicles)

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

Förändringar i försäkringsriskprofilen

Inga väsentliga förändringar har skett under rapporteringsperioden i NLP-SE:s försäkringsriskprofil eller i sättet som försäkringsriskerna beräknas.

C2 Marknadsrisk

Marknadsrisk uppstår till följd av exponering mot olika tillgångar och till följd av skillnaden i värdeutveckling mellan tillgångar och skulder i traditionella försäkringar när marknadsräntor ändras. I traditionella försäkringar blir effekten av värdeminskningar att NLP-SE löper större risk att få finansiera utfästa garantier och att avgiftsintäkterna minskar. I försäkringar där försäkrad står för den finansiella risken blir effekten att NLP-SE:s avgiftsintäkter minskar.

Riskförsäkring har icke-materiella marknadsrisker då majoriteten av försäkringarna är engångsutbetalda varför fondering av medel över längre tid inte förekommer i någon större omfattning.

Beräkning och analys av marknadsrisk

Marknadsrisk härrör bland annat från tillgångarna som tillhör traditionella försäkringar och uppstår till följd av utfästa garantier. NLP-SE står för den direkta marknadsrisken för dessa produkter, vilket motsvarar risken att avkastningen inte är tillräcklig för att täcka de garanterade åtagandena.

Även fond- och depåförsäkringarna bidrar till marknadsrisken i NLP-SE, eftersom det bidrar med framtida vinster som ingår i solvensbalansräkningen. En minskning av värdet på såväl traditionell försäkring som fond- och depåförsäkring till följd av ogynnsamma kursrörelser skulle minska dessa framtida vinster och därmed kapitalbasen i solvensbalansräkningen.

Marknadsrisk uppstår också i samband med investering av eget kapital. Det egna kapitalet investeras separat från försäkringstagarnas tillgångar och NLP-SE står för den direkta marknadsrisken.

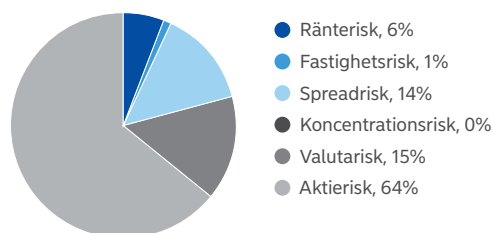
Marknadsrisker beräknas via standardformeln i Solvens II, exponeringsmått för placeringstillgångar, Value-at-Risk-analys (VaR), balansräkningsprognoser samt stress- och känslighetsanalyser. NLP-SE har klarat samtliga stresstester som genomförts. Marknadsrisk kontrolleras mot risktolerans och risklimiter.

Standardformeln i Solvens II

Beräkningen av marknadsrisk med hjälp av standardformeln i Solvens II visar att det är aktier, kreditspread och räntor som har störst inverkan på NLP-SE:s marknadsrisk. Varken NLP-SE:s exponering för marknadsrisk eller metoden för beräkningen av den har ändrats i någon betydande omfattning under rapporteringsperioden.

SCR fördelat på typ av risk, se figur C2.1, med hänsyn tagen till diversifiering mellan de olika risktyperna.

Figur C2.1 SCR fördelat på marknadsrisktyper, 31 december 2018



Aktierisk

NLP-SE är exponerat för sjunkande aktiekurser genom finansiella garantier i traditionella försäkringar och för sänkta förväntningar om framtida vinster i allmänhet.

Kreditspreadrisk

NLP-SE är exponerat för förändringar i kreditspreaden via innehav i räntebärande tillgångar avseende traditionella försäkringar samt fond- och depåförsäkringar. Ökad kreditspread minskar marknadsvärdet och därmed sänks förväntningarna om framtida vinster.

Tabell C2.1 Ränteinnehav fördelat på kreditbetyg, 31 december 2018

	%
AAA	49
AA	7
A	11
BBB	18
BB	4
B	3
CCC eller lägre	1
Kreditbetyg saknas	7

Koncentrationsrisk

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

Ränterisk

NLP-SE är exponerat för förändringar i räntenivån genom bristande matchning mellan tillgångarnas och skuldernas duration i de traditionella portföljerna. Negativ avkastning på räntebärande tillgångar påverkar också fond- och depåintäkterna negativt.

Fastighetsrisk

NLP-SE innehar affärs-, industri- och bostadsfastigheter i de traditionella försäkringarnas värdepappersportföljer. Risken för fastigheter är att marknadsvärde och direktavkastning kan sjunka och att NLP-SE får högre kostnader för utfästa garantier.

Valutarisk

NLP-SE investerar aktivt i globala värdepapper. Merparten av valutaexponeringen inom de traditionella portföljerna valutasäkras mot svenska kronor. Kapitalkravet för valutarisk styrs av sekundära effekter på sparprodukter: ett minskat värde i lokal valuta på värdepapper noterade i utländsk valuta minskar de förväntade framtida fondproportionella avgifterna.

Beräkning av exponering gällande investeringar

Värdepappersportföljer som ska täcka skulder till försäkringstagare säkras mot koncentrerade exponeringar genom lämplig riskspridning i olika tillgångsslag och valutor.

Value-at-Risk-analys

NLP-SE beräknar marknadsrisken i investerat eget kapital med hjälp av Value-at-Risk (VaR). Syftet är att kontrollera risktagandet i den egna portföljen och nivån har varit stabil under året och inom satta limiter.

Stress- och känslighetsanalys

NLP-SE utför regelbundna stresstester av kapitalbasen, solvenssituationen och de finansiella reserverna för att bedöma effekten av ögonblicksstresser. Stresstesterna görs genom att tillämpa kraftiga aktiekursfall eller räntechocker, eller en kombination av de två. NLP-SE är känsligast för ränteförändringar, till följd av den långsiktighet som präglar verksamheten.

Tabell C2.2 Stressad solvenskvot, 31 december 2018

	%
Basscenario	213
Aktienedgång 20 %	216
Räntor ner 50 baspunkter	210
Räntor upp 50 baspunkter	214
Kombinerad aktienedgång 20 % och räntor ner 50 baspunkter	216

Både kapitalbasen och kapitalkravet sjunker i aktiestressen men eftersom kapitalkravet sjunker mer än de delar av kapitalbasen som påverkas av en aktienedgång så ökar solvenskvoten. Som ett led i kapitalhanteringen gör NLP-SE prognoser för verksamhetens utveckling, med bland annat kapitalplaner. Här utförs också stresstester med hjälp av makroekonomiska och affärsrelaterade riskscenarier.

Hantering av marknadsrisk

NLP-SE hanterar marknadsrisk i enlighet med ALM-matrisen som beskrivs i avsnitt B3. Detta bidrar till väl underbyggda affärsbeslut i NLP-SE, med balans mellan kort- och långsiktighet i fråga om bland annat konkurrenskraft, regelkrav, lönsamhet, likviditet, kunder och kapital. Dessutom kontrolleras marknadsriskerna regelbundet mot risktoleransen och risklimiterna.

Marknadsrisken i de traditionella försäkringarna begränsas, om lämpligt, med hjälp av skulddriven förvaltning, där syftet är att minska den bristande matchningen mellan tillgångarnas och skuldernas duration, och samtidigt skapa avkastning så att NLP-SE kan infria garantierna.

Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen

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

Tillvägagångssättet bottom-up används för att nå aktsamhet i varje enskild del, till exempel ett mandat eller typ av fond. Den består av fyra steg: omfattande genomgång av investeringsobjektet, grundlig undersökning av kapitalförvaltare, operativa krav för data och värdering, samt juridisk bedömning och avtal.

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

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

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

Koncentration av marknadsrisk

NLP-SE hanterar koncentrationsrisk för både enskilda tillgångsklasser och aggregerad portföljnivå. Koncentrationsrisken hanteras även i de enskilda investeringsmandaten. NLP-SE hanterar koncentrationsrisken genom att ha en övre gräns för storleken på enskilda investeringar och samlade investeringar per tillgångsklass. Koncentrationsrisk beaktas också på bolagsnivå och hanteringen av dessa risker omfattas av investeringsstrategin.

NLP-SE minskar regelbundet koncentrationsrisken genom revidering och justering av värdepappersportföljerna.

C3 Kreditrisk (Motpartsrisk)

Det här avsnittet tar upp motpartsrisk, medan spreadrisk beskrivs i avsnittet om marknadsrisk. Motpartsrisk speglar potentiella förluster från oväntade betalningsinställelser bland NLP-SE:s motparter och gäldenärer under de kommande tolv månaderna. Hänsyn tas till riskbegränsande avtal, återförsäkring, värdepapperisering och derivat samt fordringar på förmedlare, liksom andra kreditexponeringar som inte täcks av undergruppen för spreadrisk. NLP-SE är exponerat för motpartsrisk genom att likvida medel och banktillgodohavanden finns inlånade hos motparter samt genom de derivat som används för att risksäkra portföljer.

NLP-SE beräknar regelbundet solvensbalansräkningens känslighet för stressade marknadsscenarier.

Beräkning och analys av motpartsrisk

NLP-SE:s motpartsrisiker härrör från kontanta medel, tillgodohavanden och derivat i diverse internationella banker med höga kreditbetyg och mycket låg sannolikhet för fallissemang. NLP-SE:s exponering mot motpartsrisk är ringa och motsvarar 3 procent av det totala solvenskapitalet.

NLP-SE:s exponering mot tillgodohavanden och derivat marknadsvärderas dagligen. De ökade exponeringarna uppstår till följd av skillnaden mellan den aktuella säkerhetens värde och derivatets värde under stressade förhållanden.

Hantering av motpartsrisk

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

I syfte att begränsa exponeringen för oväntade betalningsinställelser säkerställer NLP-SE diversifiering bland motparterna.

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

De motpartsrisiker NLP-SE utsätts för gällande likvida medel följs upp och bevakas på daglig basis utifrån fastställda motpartslimiter. När det gäller motpartsrisiker för derivatpositioner (OTC) som är ingångna hanteras dessa genom att NLP-SE har ISDA/CSA-avtal med sina motparter där man på daglig basis ställer/erhåller säkerhet för negativa/positiva marknadsvärden på derivatpositionerna. För derivat som handlas på en "reglerad marknad" så elimineras motpartsriskerna genom att derivaten clearas mot ett clearinghus.

C4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att endast kunna uppfylla sina likviditetsförpliktelser till en ökad kostnad eller, i sista hand, inte alls kunna uppfylla sina åtaganden när de förfaller till betalning.

Likviditetsrisk uppstår ur både illikvida värdepapper (marknadslikviditetsrisk) och förändrade kassaflöden för skulder till följd av förändrade försäkringsersättningar eller annullationer. Likviditetsrisk kan också härröra från kortfristiga betalningar som påverkar det kortfristiga likviditetsbehovet.

Beräkning av likviditetsrisk

Likviditetsrisken beräknas huvudsakligen med hjälp av likviditetsgradering av befintliga värdepapper och via likviditetsprognoser. Beräkningsmetoderna för likviditetsrisk har inte förändrats på något väsentligt sätt under rapporteringsperioden. Styrelsen fastställer toleransnivån för likviditetsrisk.

Likviditetsgradering

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

Likviditetsprognoser

Varje år gör NLP-SE både kortsiktiga och långsiktiga likviditetsprognoser för att analysera och bedöma det framtida likviditetsbehovet under både normala och stressade marknadsförhållanden. NLP-SE har klarat samtliga stresstester som genomförts.

Hantering av likviditetsrisk

De allra flesta värdepapper är likvida under normala marknadsförhållanden, och risken att NLP-SE skulle drabbas av

betydande ekonomiska förluster till följd av svårigheter att uppfylla sina betalningsförpliktelser bedöms vara låg.

NLP-SE investerar i illikvida värdepapper, men exponeringen begränsas genom anvisningar och limiter för investeringar som fastställts av styrelsen. Likviditetsrisken i illikvida tillgångar är begränsad eftersom investeringarnas tidshorisont är betydligt längre än för andra tillgångar, men fortfarande avsevärt kortare än skuldernas duration.

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

Likviditetsrisken hanteras också via NLP Group Risk Appetite Framework, vilket innebär att annullationsrisken och dess påverkan på likviditeten stresstestas löpande.

Förväntad vinst som ingår i framtida premier

Framtida premier ingår endast i bästa skattningen av riskprodukter. Den förväntade vinsten som ingår i framtida premier uppgick den 31 december 2018 till 110 897 TSEK. Förändringar av framtida premier påverkar inte NLP-SE:s likviditetsposition.

C5 Operativ risk

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

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

Mätning av operativ risk

Operativ risk mäts utifrån toleransnivåer, incidentrapportering samt scenariotester. Mätmetoderna för operativ risk har inte förändrats på något väsentligt sätt under rapporteringsperioden.

Toleransnivå för operativ risk

Ramverket för operativ risk fastställs av styrelsen. Ramverket för operativ risk har formulerats som krav på uppföljning av riskbegränsande planer för viktiga operativa risker. Dessa har identifierats i den interna bedömningen av risker och kontroller (Risk and Control Self-Assessment, RCSA).

Incidentrapportering

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

Scenarioanalys

Som ett komplement till RCSA utförs också scenarioanalys för väsentliga risker, där utvalda risker som kräver ytterligare utredning provas. Målet är att ytterligare stärka förståelsen för NLP-SE:s operativa risker genom att rikta in sig på sådana risker som skulle kunna orsaka ekonomiska förluster eller få andra betydande konsekvenser för NLP-SE.

Informationen från RCSA fungerar också som indata för scenarier i kontinuitets- och beredskapsplanerna som testas varje år för att säkerställa lärande och beredskap.

Hantering av operativ risk

Operativ risk hanteras och minimeras genom ett antal olika processer, där de viktigaste är nämnda nedan.

RCSA

RCSA är en årlig bedömning av de operativa riskerna i den egna verksamheten. RCSA syftar till att öka medvetenheten om riskerna i verksamheten, upptäcka svagheter i kontrollerna och underlätta prioriteringen av åtgärder avseende dessa svagheter.

RCSA riktar in sig på verksamhetens aktuella risker och innefattar också en analys av framväxande och förutsedda operativa risker till följd av förväntade strategiska förändringar.

BCP-planen

BCP-planen (Business Continuity Plan) syftar till att kunna hantera oväntade och ovanliga situationer på ett effektivt sätt. BCP-planen hjälper även att få kontroll över en akut situation och därigenom minimera skador på egendom och anseende samt undvika personskador och därigenom säkerställa bolagets åtaganden mot försäkringstagaren. BCP-planen anger ett antal olika scenarier och hur dessa skall hanteras, hur snabbt olika åtgärder skall vidtas och vem som har ansvar för dessa. Scenarier som hanteras är till exempel att bolagets lokaler inte går att använda, IT-system eller kommunikationssystem fallerar eller stor frånvaro av anställda.

Kontroller på koncernnivå

Group Level Control (GLC), som står för kontroller på koncernnivå, är en årlig process där den första och andra försvarslinjen bedömer hur väl de uppfyller kraven i Nordeas koncerndirektiv.

Hantera förändringar

Processen för ändringsgodkännanden fångar upp alla väsentliga förändringar på ett enhetligt sätt. Processen används för nya eller väsentligen förändrade produkter, tjänster, marknader, processer och IT-system, samt för omfattande förändringar i verksamheten och organisationen. En kvalitets- och riskanalys används från fall till fall i samband med väsentliga förändringar, exempelvis nya program eller omfattande organisations-, process- och systemförändringar. Kvalitets- och riskanalysen görs för att begränsa uppkomsten av nya

risker och säkerställa en disciplinerad förändringshantering. Här dokumenteras beslut som rör risk- och kvalitetsaspekter i förändringsarbetet, ansvaret för besluten och vidtagna åtgärder. Det sker också systematisk uppföljning. En kvalitets- och riskanalys ingår alltid i processen för ändringsgodkännanden och är obligatorisk för förändringar/utveckling inom ett program eller projekt.

Väsentliga risker, koncentration av risker samt riskbegränsning

De väsentliga risker som identifierades under kontrollprocesserna för 2018 var bland annat:

- Kritiska processer som genomförs manuellt.
- Beroende av nyckelpersoner.

Varje kvartal görs en uppföljning av de enskilda åtgärderna enligt RCSA för att säkerställa att de genomförs korrekt och i rätt tid.

Beroenden mellan risker

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

C6 Övriga materiella risker

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

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

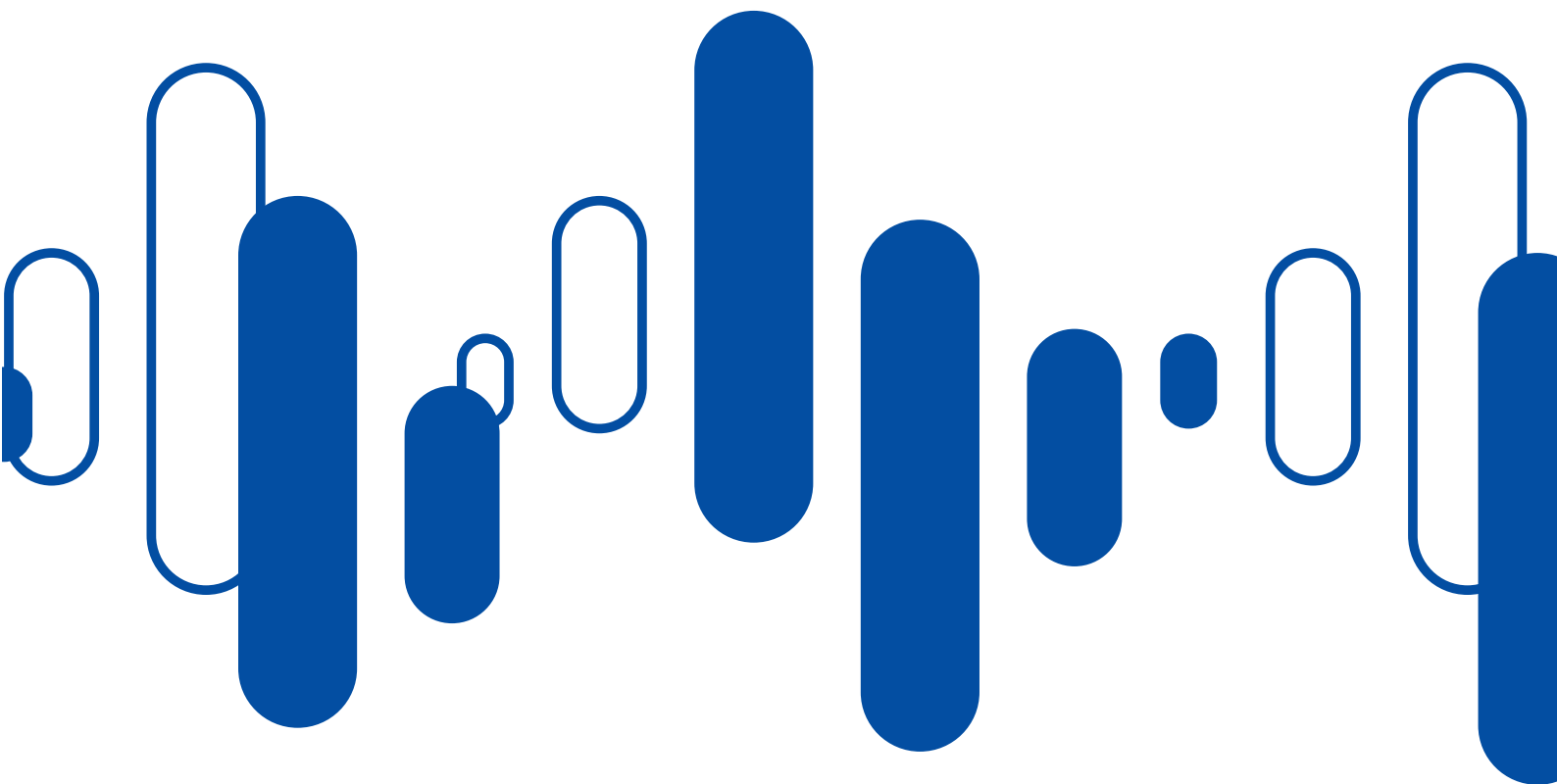
Strategisk risk definieras som långsiktiga konsekvenser av den valda affärsstrategin, exempelvis produktutbud, kundsegment, marknader, distributionskanaler och tekniska plattformar. Dessa risker kan uppstå till följd av felaktigt genomförda beslut eller brist på anpassning till branschförändringar.

Riskerna begränsas genom regelbunden uppföljning av försäljning, kostnader och riskresultat, samt analyser av resultatdrivande poster.

C7 Övrig information

Inget att redovisa.

D Värdering för solvensändamål



D Värdering för solvensändamål

Redovisningsprinciper i NLP-SE

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

Under 2018 har IFRS 9 Finansiella instrument ersatt IAS 39. Samtliga tillgångar som enligt IAS 39 värderades till verkligt värde via resultatet gör det även enligt IFRS 9 vilket betyder att värdering i balans- och resultaträkning blir densamma som tidigare. Lån till koncernföretag har bytt värderingsprincip från upplupet anskaffningsvärde till verkligt värde via resultatet. Värderingskillnaden är inte väsentlig för denna tillgång beroende på villkoren i avtalen och ingen omräkning av jämförelsetal har heller gjorts.

Nedan följer en beskrivning av de värderingsprinciper och värderingsmetoder som har tillämpats för varje väsentlig post i solvensbalansräkningen.

Antaganden och bedömningar

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

Kritiska antaganden och bedömningar används huvudsakligen för:

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

D1 Tillgångar

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

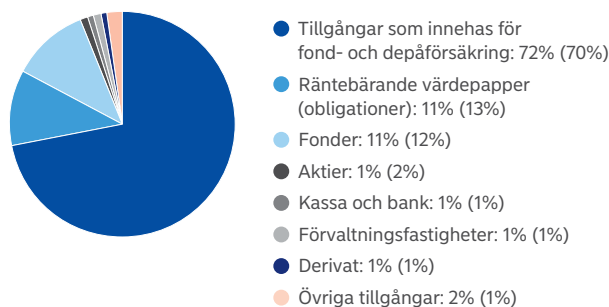
Värderingsmetoderna rangordnas i en verkligt värde-hierarki, med olika kategorier beroende på metodens kvalitet.

De olika kategorierna är:

- Marknadspriser
 - Nivå 1 Noterade priser på en aktiv marknad
- Värderingsmetoder
 - Nivå 2 Observerbara priser på en aktiv marknad
 - Nivå 3 Ej observerbara priser

I figur D1.1 presenteras tillgångarna i solvensbalansräkningen per kategori den 31 december 2018.

Figur D1.1 Fördelning av tillgångar i solvensbalansräkningen, 31 december 2018



I tabell D1.1 presenteras tillgångarnas sammansättning i NLP-SE:s balansräkning enligt lagbegränsad IFRS respektive solvensbalansräkning. Avseende tillgångarna är värderingen densamma för de olika balansräkningarna. Skillnader som finns på vissa tillgångsslag beror på olika definition av var de olika tillgångarna hänför sig i de olika balansräkningarna.

Finansiella instrument

Finansiella instrument i NLP-SE innefattar noterade och onoterade aktier (inklusive aktier i koncernföretag), investeringsfonder, räntebärande värdepapper (obligationer), lån till koncernföretag och derivat (tillgångar och skulder). Finansiella instrument delas in i kategorier utifrån olika redovisnings- och värderingsprinciper. Noterade och onoterade aktier (inklusive aktier i koncernföretag), investeringsfonder, räntebärande

Tabell D1.1 Värdet på tillgångar i balansräkningen (lagbegränsad IFRS) respektive solvensbalansräkningen, 31 december 2018

Tillgångar, TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvensbalansräkning	% av totala tillgångar enligt Solvens
Tillgångar som innehas för fondförsäkringsavtal, 72% (70%)	97 499 213	97 499 213	72
Räntebärande värdepapper (obligationer), 11% (13%)	15 759 040	15 655 531	11
Fonder, 11% (12%)	15 430 440	15 533 947	11
Aktier, 1% (2%)	1 851 197	1 851 197	1
Kassa och bank, 1% (1%)	1 577 975	1 570 816	1
Förvaltningsfastigheter, 1% (1%)	798 802	794 927	1
Derivat, 1% (1%)	719 910	719 910	1
Övriga tillgångar, 2% (1%)	2 146 215	2 128 623	2
Summa tillgångar	135 782 792	135 754 165	100

värdepapper, lån till koncernföretag och derivat (tillgångar och skulder) tillhör kategorin "Finansiella tillgångar (och skulder) värderade till verkligt värde via resultatet" och värderas till verkligt värde. Likvida medel och övriga fordringar, tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

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

- räntebärande värdepapper (noterade)
- aktier och andelar (noterade)
- derivat (noterade).

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

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

- räntebärande värdepapper (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas)
- aktier och andelar (när prisnoteringar på en aktiv marknad saknas)
- derivat (OTC-derivat).

Förvaltningsfastigheter

NLP-SE innehar enbart förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter är andra fastigheter än sådana som köpts för eget bruk. Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde utifrån diskonterat kassaflöde med hjälp av metoden för ej observerbara priser. Värderingen görs av två oberoende, behöriga värderingsföretag. Modellerna för diskonterat kassaflöde innehåller antaganden om framtida hyror, beläggning, drifts- och underhållskostnader, avkastningskrav och räntenivåer. Genomsnittet av de två värderingarna anses vara förvaltningsfastigheternas verkliga värde.

Likvida medel

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

Övriga tillgångar

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

Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringar

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

D2 Försäkringstekniska avsättningar

I tabell D2.1 presenteras skuldernas sammansättning i NLP-SE:s balansräkning enligt lagbegränsad IFRS respektive solvensbalansräkning.

Tabell D2.1 Värdet på skulder i balansräkningen (lagbegränsad IFRS) respektive solvensbalansräkningen, 31 december 2018

Skulder, TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvensbalansräkning	% av totala skulder enligt solvensbalansräkningen
Försäkringstekniska avsättningar	131 546 378	129 833 463	99,0
Efterställda skulder	300 000	300 000	0,2
Derivat	125 711	125 711	0,1
Övriga skulder	877 439	912 447	0,7
Summa skulder	132 849 528	131 171 621	100

I detta avsnitt beskrivs värderingsmetoden för försäkringstekniska avsättningar, medan värderingsmetoden för övriga skulder beskrivs i avsnitt D3.

Värderingsmetod för försäkringstekniska avsättningar i solvensbalansräkningen

Värderingen av försäkringstekniska avsättningar i NLP-SE följer antingen Solvens I för tjänstepensioner eller Solvens II för övrig livförsäkring. Värderingen av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II görs på marknadskonsistenta grunder utifrån bästa skattning och med extra riskmarginal. Värderingen enligt Solvens I är densamma som den enligt lagbegränsad IFRS. Summan av värderingarna utgör värdet på de försäkringstekniska avsättningarna i NLP-SE. Nedan presenteras en sammanfattning av värdet på de försäkringstekniska avsättningarna den 31 december 2018.

Tabell D2.2 Värdering av försäkringstekniska avsättningar, 31 december 2018

TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvensbalansräkning
Försäkringstekniska avsättningar	131 546 378	–
Bästa skattning	–	129 477 608
Riskmarginal	–	355 855
Summa	131 546 378	129 833 463

I tabell D2.2 har balansräkningen beräknats enligt lagbegränsad IFRS för både tjänstepensioner och övrig livförsäkring. Solvensbalansräkningen har beräknats enligt lagbegränsad IFRS för tjänstepensioner och enligt Solvens II för övrig livförsäkring. Det innebär att raden Bästa skattning i solvensbalansräkningen är summan av värderingen enligt lagbegränsad IFRS och Solvens II-värderingen, och att raden Riskmarginal endast har värderats enligt Solvens II.

Totalt sett har de försäkringstekniska avsättningarna för-

ändrats marginellt under året. Inom traditionell försäkring har avsättningarna minskat med cirka 6 procent vilket främst förklaras av att premieinbetalningar väsentligt understiger utbetalda försäkringsersättningar. För fond- och depåförsäkring överstiger inbetalda premier utbetalda försäkringsersättningar vilket gjort att avsättningarna ökat med cirka 3 procent. Totalt sett har avkastningen för sparprodukterna varit negativ vilket påverkat avsättningarna negativt. Avsättningen för riskförsäkring har minskat med cirka 3 procent. Riskmarginalen har minskat med cirka 22 procent vilket delvis förklaras av ändrade antaganden.

Värdering enligt lagbegränsad IFRS

NLP-SE:s finansiella redovisning innebär att försäkringstekniska avsättningar för försäkringar som klassificerats som investeringsavtal redovisas till det verkliga värdet av tillgångarna som är kopplade till dessa avtal. I vissa fall har de traditionella försäkringarna ett tillägg till det verkliga värdet för att täcka underskott. Försäkringsavtal redovisas till nuvärdet av framtida löpande ersättningar och driftskostnader med tillägg för avsättningar för okända skador.

Redovisningen av försäkringstekniska avsättningar för garanterade utfästelser upprättas genom att beräkna nuvärdet av framtida ersättningar som försäkringstagarna har rätt till. Försäkringstekniska avsättningar för villkorad återbäring beräknas som skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värde och de försäkringstekniska avsättningarna för garanterade utfästelser. Beräkningen av garanterade utfästelser görs för både traditionella försäkringar och riskförsäkringar med löpande utbetalningar, det vill säga sjukförsäkringar och efterlevandepensioner. Beräkningen görs med riskfri diskonteringsränta liksom antaganden om driftskostnader och biometrisk antaganden.

Solvens II-värdering

Solvens II-värderingen baseras på ett antal stokastiska projektioner för tillgångarna i balansräkningen. I varje projektion beräknas de framtida ersättningarna till försäkringstagarna, kostnader, skatter och resultatet diskonteras sedan. Stokastisk värdering görs för försäkringar med garanterade utfästelser. Försäkringar utan garanterade utfästelser beräknas enligt en deterministisk metod.

De stokastiska modellberäkningarna för försäkringstekniska avsättningar utförs med hjälp av marknadskonsistenta scenarier. Scenarierna genereras av en ekonomisk scenariogenerator (ESG) från en extern part.

I tabell D2.3 presenteras bästa skattning av skulder och riskmarginal per verksamhetstyp i NLP-SE, för den del som beräknas enligt Solvens II:

Tabell D2.3 Bästa skattning av skulder och riskmarginal, 31 december 2018

TSEK	Bästa skattning	Riskmarginal
Traditionell försäkring	14 563 405	91 714
Fond- och depåförsäkring	53 564 841	253 354
Riskförsäkring	-51 423	10 787

Framtida premier ingår inte i värderingen till följd av de avtalsgränser som gäller enligt solvensreglerna. Undantaget är rena riskprodukter där premier för ett år medräknas. För rena riskprodukter används historiska skadekvoter för att beräkna framtida ersättningar.

Riskmarginalen är den diskonterade kapitalkostnaden för kapitalkrav som inte är hedgebara. Antagandet är att livförsäkringsrisker inte är hedgebara, medan marknadsrisker är hedgebara. Riskmarginalen beräknas enligt riktlinjer utgivna av den europeiska tillsynsmyndigheten (EIOPA).

Kapitalkraven enligt Solvens I-reglerna är volymbaserade och huvudsakligen beräknade utifrån försäkringstekniska avsättningar. För vissa försäkringsavtal beräknas de som en andel av avtalens positiva risksumma. Det samlade kapitalkravet är summan av de två kraven.

Antaganden i beräkningen av försäkringstekniska avsättningar

De mest väsentliga antaganden som påverkar värderingen är de som avser annullationer och kostnader i värderingsmodellen. Framtida förvaltningsåtgärder, som påverkar livslängdsantagandena för beräkningen av utbetalningar i modellen, påverkar också värderingen i väsentlig grad. Alla antaganden baseras i största mån på statistisk analys av historisk data, men kan kompletteras med hjälp av expertbedömningar om historisk data inte är tillräcklig.

Osäkerhet i värderingen

Den beräkning som avser bästa skattning av skulder och riskmarginal inbegriper av naturliga skäl en bedömning av osäkra händelser i framtiden. Precisionen i beräkningen beror på kvaliteten i den statistik som används och i vilken utsträckning modellen speglar verkligheten. De huvudsakliga osäkerhetsfaktorerna är:

- Begränsat antal stokastiska scenarier. Spridningen av möjliga scenarier täcker inte in alla eventuella negativa scenarier.
- Antagandena för de kommande 50-75 åren inrymmer osäkerhet, till exempel förändringar i annullations- eller dödlighetstalen på lång sikt.
- Samma tillgångsfördelning används under hela projektionen, oberoende av vilka scenarier som används.
- Modellen ger en begränsad bild av verkligheten eftersom parametrarna omöjligt kan täcka in alla eventuella händelser och oväntade förvaltningsbeslut.

För produkter som nyligen lanserats finns endast begränsad historisk data. För dessa produkter är den största osäkerhetsfaktorn i värderingen antagandet om framtida annullationer. Osäkerheten i fråga om försäkringstekniska avsättningar har bedömts med hjälp av känslighetsberäkningar för solvenssituationen. I dessa känslighetsscenarioer ingår de huvudsakliga riskkomponenterna i solvenskapitalkraven. Känsligheten beräknas regelbundet med hjälp av förändrad räntenivå, aktiemarknadschocker samt plötsliga och omfattande annullationer.

Övergångsregler

NLP-SE tillämpar ej övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar.

Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

NLP-SE har återförsäkringsavtal för riskprodukter. Återförsäkringsavtal avser främst sjukförsäkringar med högre förmånsbelopp och ingår i solvensberäkningen.

NLP-SE använder sig inte av specialföretag.

D3 Andra skulder

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

Efterställda skulder

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

Derivat

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

Alla övriga skulder

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

Tabell D3.1 Verkligt värde på tillgångar i pensionsstiftelse, 31 december 2018

TSEK	Tillgångar i pensionsstiftelse	% av totala tillgångar i pensionsstiftelse
Aktier	52 788	24%
Räntebärande värdepapper	157 620	73%
Övriga tillgångar	6 975	3%
Summa	217 383	100%

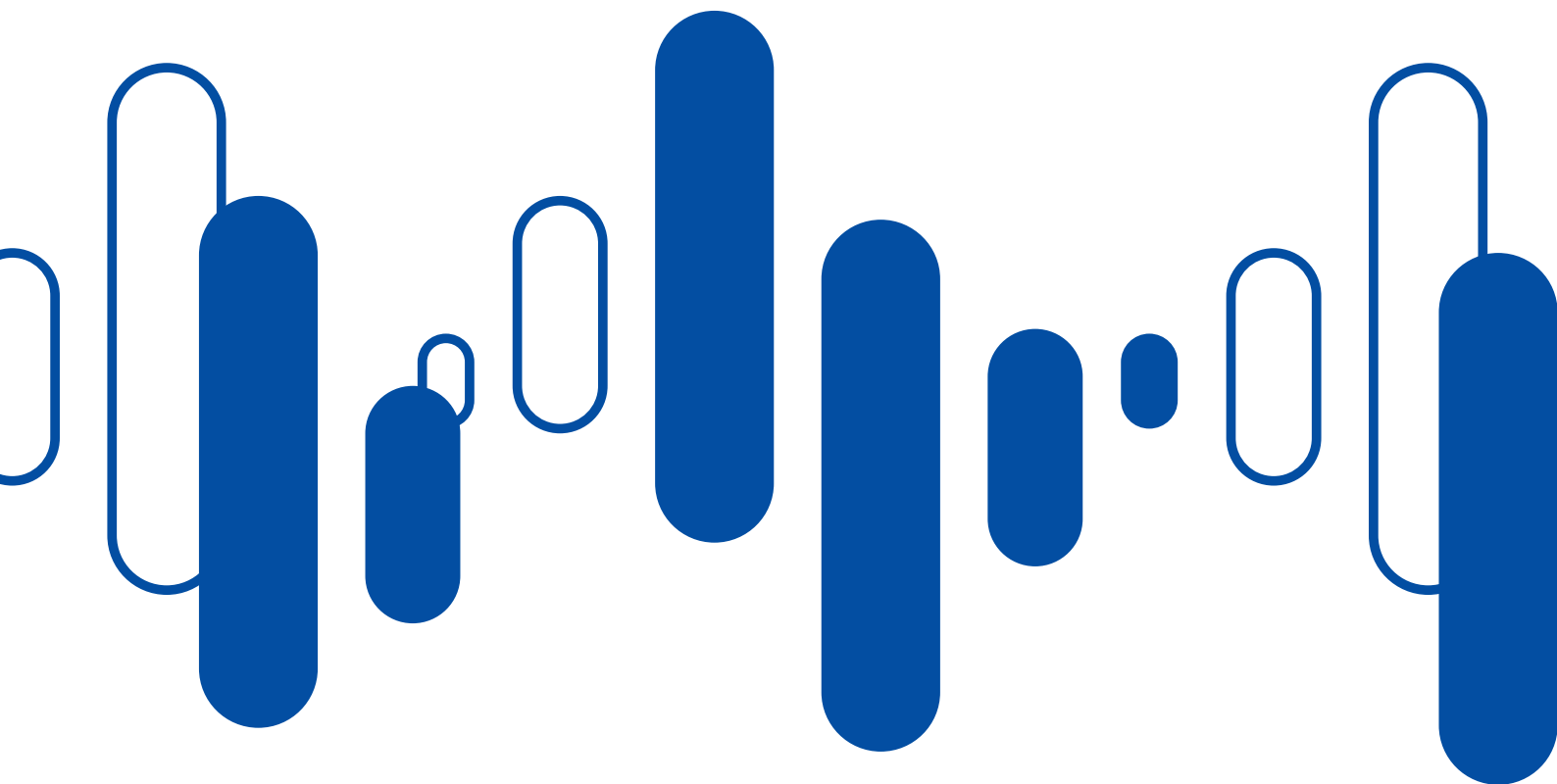
D4 Alternativa värderingsmetoder

Inget att redovisa.

D5 Övrig information

Inget att redovisa.

E Finansiering



E Finansiering

E1 Kapitalbas

Övergripande kapitalhantering

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

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

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

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

Affärsstrategin fastställer de övergripande målen för NLP-SE. För att säkerställa en ständigt aktuell syn på framtida finansiella resultat upprättas en särskild affärsplan, Rolling Financial Forecast, där kapitalplaneringen tar hänsyn till det prognosticerade solvenskapitalkravet. Affärsplanens tidshorisont är fem år.

Stress- och scenariotester, som innefattar makroekonomisk utveckling och affärsrisker/strategiska risker, utförs för att ta reda på om kapitalberedskapsplanen behöver sättas i verket i något av scenarierna och om det finns risker som skulle påverka den strategiska riktningen, inklusive beslut om matchning mellan tillgångarnas och skuldernas duration.

Kapitalbasens nivåindelning

NLP-SE:s kapitalbas minskade under 2018 med 755 547 TSEK. Resultatet i solvensbalansräkningen uppgick till 244 453 TSEK varav 1 000 000 TSEK delades ut till aktieägarna under december. Aktiekapitalet och efterställda skulder förändrades inte under rapporteringsperioden och NLP-SE mottog inte heller något aktieägartillskott under året. Några ytterligare planerade utdelningar fanns inte den 31 december 2018.

Tabell E 1.1 visar nivåindelningen i kapitalbasen.

Tabell E1.1 Kapitalbas

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	31 dec 2018	31 dec 2017
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	3 582 544	4 338 091
	Förlagslån ⁴	300 000	300 000
Summa	Medräkningsbar kapitalbas	4 882 544	5 638 091

NLP-SE:s kapitalbas utgörs av aktiekapital tillhörande nivå 1, balanserat resultat tillhörande nivå 1 samt efterställd skuld tillhörande nivå 1. Posterna i kapitalbasen är omedelbart tillgängliga för att täcka förluster, och den efterställda skulden utgörs av ett förlagslån som inte är tidsbegränsat. Förlagslånet ska enligt villkoren för lånet användas som förlusttäckning om NLP-SE riskerar konkurs. Förlagslånet klassades om till nivå 1 under 2018 på grund av förändrade regelverkstolkningar. NLP-SE har inget tilläggskapital, och det finns inga poster i kapitalbasen som omfattas av övergångsregler.

Skillnaden mellan balanserat resultat i den finansiella redovisningen och balanserat resultat i solvensbalansräkningen utgörs huvudsakligen av en värderingsskillnad gällande försäkringstekniska avsättningar för övrig livförsäkring, det vill säga de försäkringar som värderas enligt Solvens II. Skillnaden uppgår till 1 649 281 TSEK 31 december 2018 och benämns överskjutande resultat solvensbalansräkning i tabell E1.2. De försäkringstekniska avsättningarna för tjänstepensioner beräknas enligt samma principer i både den finansiella redovisningen och solvensredovisningen. Tillgångssidan i den finansiella redovisningen fastställs utifrån marknadsmässiga principer, vilket också är fallet för solvensbalansräkningen.

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

TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Bundet eget kapital finansiell redovisning	1 016 662	1 000 000
Balanserat resultat finansiell redovisning	1 916 601	2 367 703
Överskjutande resultat solvensbalansräkning	1 649 281	1 970 388
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	4 582 544	5 338 091

Medräkningsbar kapitalbas

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

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

Tabell E1.3 Medräkningsbart belopp av kapitalbasen, 31 december 2018

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	SCR	MCR
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	3 582 544	3 582 544
	Förlagslån (medräkningsbart) ⁵	300 000	300 000
Summa	Medräkningsbar kapitalbas	4 882 544	4 882 544

E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

NLP-SE tillämpar standardformeln för beräkning av kapitalkravet för övrig livförsäkring enligt Solvens II och reglerna i tjänstepensionsdirektivet (IORP) för tjänstepensioner.

NLP-SE:s solvenskvot uppgick den 31 december 2018 till 213 procent.

Solvenskapitalkravet fördelat på risktyper den 31 december 2018:

Tabell E2.1 Fördelning solvenskapitalkrav (SCR), 31 december 2018

Risktyp, TSEK	SCR
Marknadsrisk	850 335
Försäkringsrisk	645 831
Operativ risk	96 118
Motpartsrisk	65 674
SCR IORP	632 450
SCR	2 290 408

Solvenskapitalkravet för tjänstepensioner beräknas utifrån Solvens I-reglerna i tjänstepensionsdirektivet och svarar för 28 procent av det samlade solvenskapitalkravet. Marknadsrisk är den största riskfaktorn sett till andel av solvenskapitalkravet för övrig livförsäkring. Marknadsrisken utgörs främst av aktierisk, medan försäkringsrisken huvudsakligen avser annullationsrisk.

Stresstesterna för annullationsrisk baseras på lönsamhet för varje undergrupp på aggregerad nivå. Olönsamma undergrupper testas för minskade annullationer och lönsamma undergrupper för ökade annullationer.

Minimikapitalkravet uppgick den 31 december 2018 till 957 542 TSEK, vilket ger en minimikapitalkvot på 510 procent. Minimikapitalkravet beräknas med standardformeln i Solvens II för både tjänstepensioner och övrig livförsäkring, där det linjära minimikapitalkravet baseras på försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens I-reglerna för tjänstepensioner. Tabellen nedan visar huvudkomponenterna i beräkningen av minimikapitalkravet.

Solvenskapitalkravet har minskat något under 2018 och minimikapitalkravet ökat något. Förändringarna beror i huvudsak på marknadsrörelser och utveckling av försäkringsbestånd under 2018.

Tabell E2.2 Beräkning av minimikapitalkrav (MCR), 31 december 2018

Övergripande MCR-beräkning, TSEK	
Linjärt MCR	957 542
SCR	2 290 408
MCR, tak	1 030 684
MCR, golv	572 602
Kombinerat MCR	957 542
Absolut golv för MCR	38 486
MCR	957 542

E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

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

E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

NLP-SE använder inte några interna modeller.

E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

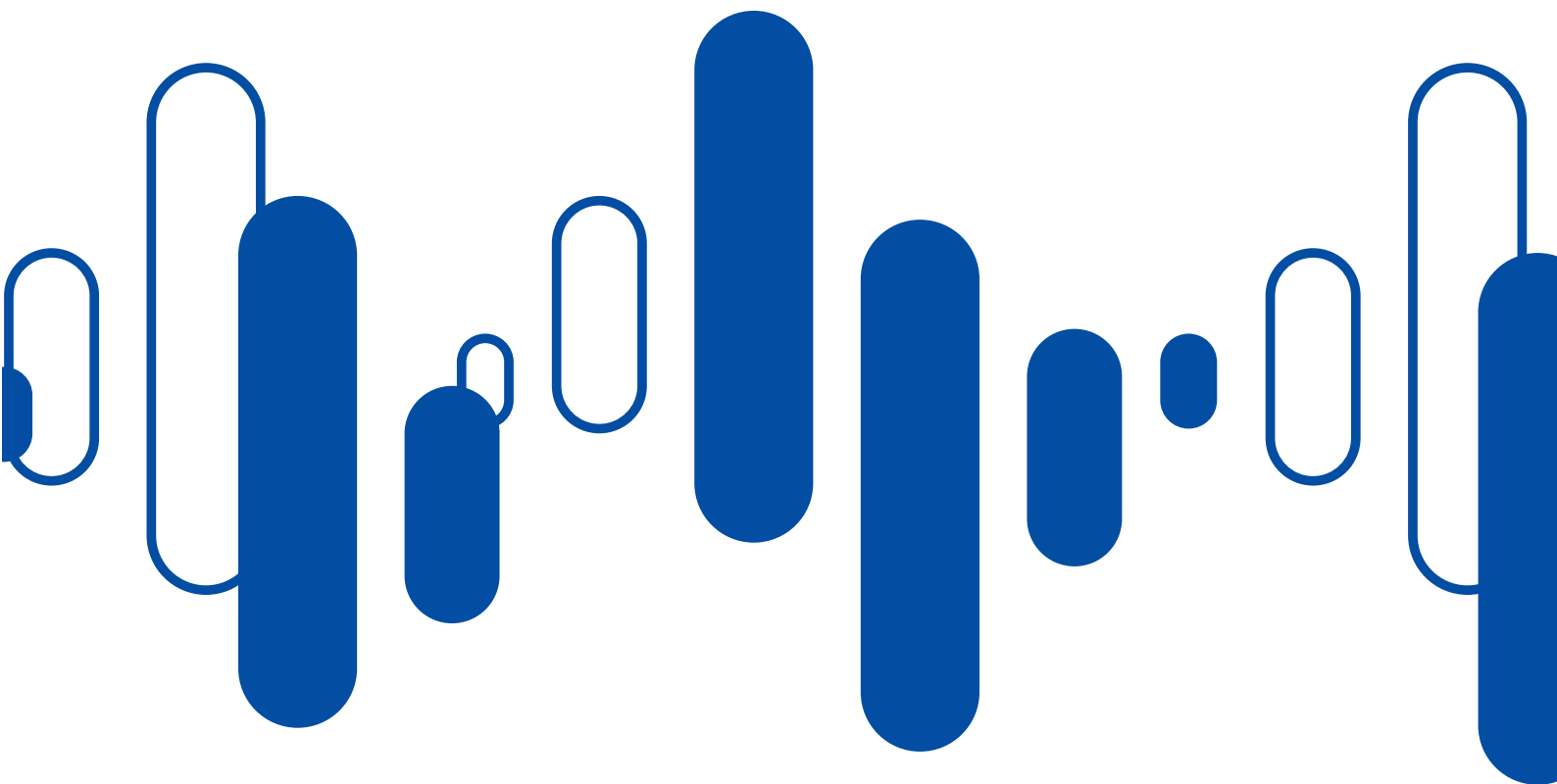
NLP-SE har under hela 2018 legat över det föreskrivna solvenskapitalkravet.

E6 Övrig information

NLP-SE använder inte några företagsspecifika parametrar.

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

Bilagor



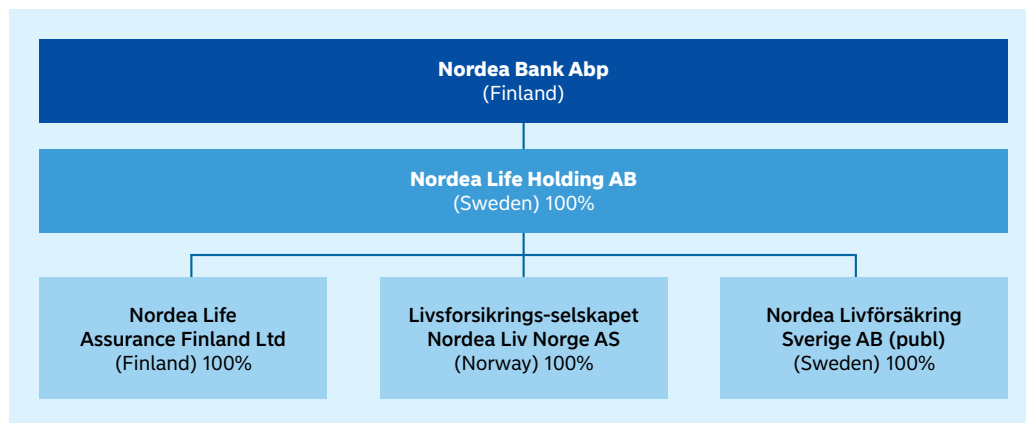
Bilaga 1

Förkortningar

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

Bilaga 2

Legal struktur Nordea Life & Pensions



Bilaga 3

Blanketter för kvantitativ rapportering (QRT)

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

Alla belopp anges i tusentals kronor.

Informationen i rapporten avser hela företaget medan motsvarande information i denna bilaga presenteras med poster gällande Solvens I och Solvens II uppdelat.

QRT ref	QRT title
S.02.01.02	Balance sheet
S.05.01.02	Premiums, claims and expenses
S.05.02.01	Premiums, claims and expenses by country – not applicable to NLP-SE
S.12.01.02	Life and Health SLT Technical Provisions
S.17.01.02	Non-Life Technical Provisions – not applicable to NLP-SE
S.19.01.21	Non-life Insurance Claims Information – not applicable to NLP-SE
S.22.01.21	Impact of the long term guarantees and transitional measures – not applicable to NLP-SE
S.23.01.01	Own funds
S.25.01.21	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula
S.25.02.21	Solvency Capital Requirement, calculated using the standard formula and a partial internal model – not applicable to NLP-SE
S.25.03.21	Solvency Capital Requirement, calculated using a full internal model – not applicable to NLP-SE
S.28.01.01	Minimum Capital Requirement – not applicable to NLP-SE
S.28.02.01	Minimum capital Requirement – Composite undertakings

S.02.01.02 Balance sheet

Assets

	Solvency II value
	C0010
Intangible assets	R0030 0
Deferred tax assets	R0040 0
Pension benefit surplus	R0050 0
Property, plant & equipment held for own use	R0060
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 34 555 513
Property (other than for own use)	R0080 585 245
Holdings in related undertakings, including participations	R0090 209 682
Equities	R0100 1 851 197
Equities – listed	R0110 1 851 197
Equities – unlisted	R0120
Bonds	R0130 15 655 531
Government Bonds	R0140 6 994 074
Corporate Bonds	R0150 8 661 457
Structured notes	R0160 0
Collateralised securities	R0170 0
Collective Investments Undertakings	R0180 15 533 947
Derivatives	R0190 719 910
Deposits other than cash equivalents	R0200 0
Other investments	R0210 0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 97 499 213
Loans and mortgages	R0230 1 731 776
Loans on policies	R0240 0
Loans and mortgages to individuals	R0250 0
Other loans and mortgages	R0260 1 731 776
Reinsurance recoverables from:	R0270 33 024
Non-life and health similar to non-life	R0280 0
Non-life excluding health	R0290 0
Health similar to non-life	R0300 0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 33 024
Health similar to life	R0320 0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 33 024
Life index-linked and unit-linked	R0340 0
Deposits to cedants	R0350 0
Insurance and intermediaries receivables	R0360 0
Reinsurance receivables	R0370 0
Receivables (trade, not insurance)	R0380 130 115
Own shares (held directly)	R0390 0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400 0
Cash and cash equivalents	R0410 1 570 816
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 233 709
Total assets	R0500 135 754 165

S.02.01.02

Balance sheet, cont

Liabilities

		Solvency II value
		C0010
Technical provisions – non-life	R0510	0
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0
Best Estimate	R0540	0
Risk margin	R0550	0
Technical provisions – health (similar to non-life)	R0560	0
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0
Best Estimate	R0580	0
Risk margin	R0590	0
Technical provisions – life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	33 641 001
Technical provisions – health (similar to life)	R0610	0
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0
Best Estimate	R0630	0
Risk margin	R0640	0
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	33 641 001
Technical provisions calculated as a whole	R0660	19 026 519
Best Estimate	R0670	14 511 981
Risk margin	R0680	102 501
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	96 192 462
Technical provisions calculated as a whole	R0700	42 374 267
Best Estimate	R0710	53 564 841
Risk margin	R0720	253 354
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	0
Provisions other than technical provisions	R0750	0
Pension benefit obligations	R0760	116 505
Deposits from reinsurers	R0770	14 555
Deferred tax liabilities	R0780	0
Derivatives	R0790	125 711
Debts owed to credit institutions	R0800	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Insurance & intermediaries payables	R0820	6 308
Reinsurance payables	R0830	10 344
Payables (trade, not insurance)	R0840	36 788
Subordinated liabilities	R0850	300 000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	115 265
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	184 735
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	727 948
Total liabilities	R0900	131 171 621
Excess of assets over liabilities	R1000	4 582 544

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business

Life

	Line of Business for: life insurance obligations					Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance C0210	Insurance with profit participation C0220	Index-linked and unit-linked insurance C0230	Other life insurance C0240	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations C0250	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations C0260	Health reinsurance C0270	
Premiums written								
Gross	R1410	53 893	11 992 765	256 888				12 303 546
Reinsurers' share	R1420			2 262				2 262
Net	R1500	53 893	11 992 765	254 626				12 301 283
Premiums earned								
Gross	R1510	53 893	11 992 765	256 888				12 303 546
Reinsurers' share	R1520			2 262				2 262
Net	R1600	53 893	11 992 765	254 626				12 301 283
Claims incurred								
Gross	R1610	1 222 441	7 771 483	83 174				9 077 098
Reinsurers' share	R1620			413				413
Net	R1700	1 222 441	7 771 483	82 760				9 076 685
Changes in other technical provisions								
Gross	R1710	0	0	-89				-89
Reinsurers' share	R1720	0	0	-194				-194
Net	R1800	0	0	105				105
Expenses incurred	R1900	30 669	125 024	50 688				206 381
Other expenses	R2500							
Total expenses	R2600							206 381

S.12.01.02
Life and Health SLT Technical Provisions

	Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
	Insurance with profit participation			Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees				
		C0020	C0030								C0040
Technical provisions calculated as a whole	R0010	18 916 530	42 374 267			109 989			0	0	61 400 786
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0	0			31 101			0	0	31 101
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM											
Best Estimate											
Gross Best Estimate	R0030	14 563 405		53 564 841	0		-51 423	0	0	0	68 076 822
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0		0	0		1 923	0	0	0	1 923
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re – total	R0090	14 563 405		53 564 841	0		-53 346	0	0	0	68 074 899
Risk Margin	R0100	91 714	253 354			10 787			0	0	355 855
Amount of the transitional on Technical Provisions											
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0	0			0			0	0	0
Best estimate	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
Risk margin	R0130	0	0			0			0	0	0
Technical provisions – total	R0200	33 571 649	96 192 462			69 352			0	0	129 833 463

	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)			
			Contracts with options or guarantees				C0190	C0200	C0210
	C0160	C0170							
Technical provisions calculated as a whole	R0010								
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020								
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM									
Best Estimate									
Gross Best Estimate	R0030								
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080								
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re – total	R0090								
Risk Margin	R0100								
Amount of the transitional on Technical Provisions									
Technical Provisions calculated as a whole	R0110								
Best estimate	R0120								
Risk margin	R0130								
Technical provisions – total	R0200								

S.23.01.01 Own funds

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010 369 469	369 469			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030 246 313	246 313			
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040				
Subordinated mutual member accounts	R0050				
Surplus funds	R0070				
Preference shares	R0090				
Share premium account related to preference shares	R0110				
Reconciliation reserve	R0130 3 366 261	3 366 261			
Subordinated liabilities	R0140 184 735		184 735		
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160 0				
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180 715 766	715 766			
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220 0				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230 0				
Total basic own funds after deductions	R0290 4 882 544	4 697 809	184 735		0
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual – type undertakings, callable on demand	R0310				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360				
Supplementary members calls – other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370				
Other ancillary own funds	R0390				
Total ancillary own funds	R0400				
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	R0500 4 882 544	4 697 809	184 735		
Total available own funds to meet the MCR	R0510 4 882 544	4 697 809	184 735		
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540 4 882 544	4 697 809	184 735		
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550 4 882 544	4 697 809	184 735		
SCR	R0580 2 290 408				
MCR	R0600 957 542				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620 213,17%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640 509,90%				

S.23.01.01.02 Reconciliation reserve

	C0060
Reconciliation reserve	
Excess of assets over liabilities	R0700 4 582 544
Own shares (held directly and indirectly)	R0710
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720
Other basic own fund items	R0730 1 331 548
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740 -115 265
Reconciliation reserve	R0760 3 366 261
Expected profits	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) – Life business	R0770 110 897
Expected profits included in future premiums (EPIFP) – Non-life business	R0780
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790 110 897

S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – for undertakings on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010 2 431 132		
Counterparty default risk	R0020 161 354		
Life underwriting risk	R0030 724 663		
Health underwriting risk	R0040 0		
Non-life underwriting risk	R0050 0		
Diversification	R0060 -560 874		
Intangible asset risk	R0070 0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 2 756 275		

Calculation of Solvency Capital Requirement

	C0100
Operational risk	R0130 96 118
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -1 194 435
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160 632 450
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200 2 290 408
Capital add-on already set	R0210 0
Solvency capital requirement	R0220 2 290 408
Other information on SCR	
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400 0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410 1 657 958
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

S.28.02.01

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

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

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

	Non-life activities	Life activities
	MCR _(NL, NL) Result	MCR _(NL, L) Result
	C0070	C0080
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200	957 542

	Non-life activities		Life activities	
	Net (of reinsurance /SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance /SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance /SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance /SPV) total capital at risk
	C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation – guaranteed benefits	R0210		21 435 766	
Obligations with profit participation – future discretionary benefits	R0220		12 044 169	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230		95 939 108	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240		58 565	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250			168 444 724

Overall MCR calculation

		C0130
Linear MCR	R0300	957 542
SCR	R0310	2 290 408
MCR cap	R0320	1 030 684
MCR floor	R0330	572 602
Combined MCR	R0340	957 542
Absolute floor of the MCR	R0350	38 486
		C0130
Minimum Capital Requirement	R0400	957 542

Notional non-life and life MCR calculation

		Non-life activities	Life activities
		C0140	C0150
Notional linear MCR	R0500		957 542
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510		2 290 408
Notional MCR cap	R0520		1 030 684
Notional MCR floor	R0530		572 602
Notional Combined MCR	R0540		957 542
Absolute floor of the notional MCR	R0550	26 004	38 486
Notional MCR	R0560	26 004	957 542

