




Rapport om solvens och finansiell ställning 2016

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)

Org nr: 516401-6536

Legal Entity Identifier (LEI): 5493007QZK2UFPJ6NV33

Beslutad av styrelsen
den 12 maj 2017



Sammanfattning	3
A Verksamhet och resultat	4
A.1 Verksamhet	4
A.2 Försäkringsresultat	6
A.3 Investeringsresultat	7
A.4 Resultat från övriga verksamheter	8
A.5 Övrig information	8
B Företagsstyrningssystem	9
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	9
B.2 Lämplighetskrav	11
B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	12
B.4 Det interna kontrollsystemet	14
B.5 Internrevisionsfunktionen	15
B.6 Aktuariefunktion	15
B.7 Uppdragsavtal	15
B.8 Övrig information	15
C Riskprofil	16
C.1 Försäkringsrisk	16
C.2 Marknadsrisk	18
C.3 Kreditrisk	21
C.4 Likviditetsrisk	23
C.5 Operativ risk	23
C.6 Övriga materiella risker	24
D Värdering för solvensändamål	25
D.1 Tillgångar	25
D.2 Försäkringstekniska avsättningar	27
D.3 Övriga skulder	31
D.4 Alternativa värderingsmetoder	31
E Finansiering	32
E.1 Kapitalbas	32
E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	33
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktierisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	34
E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller	34
E.5 Icke regelefterlevnad av minimikapitalkrav och solvenskapitalkrav	34
Bilaga 1 Blanketter	35

Sammanfattning

Det nya harmoniserade EU regelverket för försäkringsbolag, Solvens 2, trädde i kraft den 1 januari 2016. Regelverket ställer krav bland annat på denna kvalitativa rapport om solvens och finansiell ställning, SFCR, som ska offentliggöras på bolagets offentliga webbplats. Denna rapport är den första versionen av SFCR som publiceras av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) ("Gamla Liv" eller "Bolaget"). Rapporten innehåller information om Bolagets verksamhet och resultat, dess system för företagsstyrning, riskprofil, värdering för kapitaltäckning och kapitalhantering för rapporteringsperioden som avser helåret 2016.

För tjänstepensionsverksamheten har Bolaget valt att använda övergångsreglernas huvudbestämmelse vilket innebär att äldre bestämmelser i försäkringsrörelselagen (Solvens 1) används vid bestämmandet av solvenskapitalkrav ("SCR"). Övergångsreglerna förväntas gälla till och med 2019.

Bolaget tillämpar standardformeln för alla riskmoduler vid beräkningen av solvenskapitalkravet.

Verksamhet och resultat

Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att eventuellt överskott i verksamheten återgår till försäkringstagarna samt att bolaget inte konsolideras i SEB. Sedan 1997 är bolaget stängt för nyteckning. Det samlade kassaflödet från försäkringsrörelsen är sedan flera år negativt.

Verksamheten består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen gentemot svenska medborgare och endast fysiska personer.

Totalavkastningen, inklusive förvaltningskostnader för året, uppgick till 7,8 (4,5) procent.

Trygg-Stiftelsen tar tillvara försäkringstagarnas intressen i Gamla Liv. Stiftelsens ändamål är att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringstagarnas försäkringar.

Företagsstyrningssystem

Bolagets ledningsorgan utgörs av dess styrelse och VD. Bolaget har också en finansdelegation som handlägger och beslutar i väsentliga frågor om kapitalförvaltning och placering av bolagets tillgångar. Styrelsen har genom ett internt styrdokument avseende bolagets

organisation och verksamhet beslutat om bolagets organisation.

Bolaget har fyra centrala funktioner: aktuariefunktionen, compliancefunktionen, internrevisionsfunktionen och riskhanteringsfunktionen. Alla centrala funktioner är fristående från den operativa verksamheten.

Styrelsen har antagit en riskinstruktion vilken på en övergripande nivå sätter ramarna för Bolagets riskhantering. Riskinstruktionen utgör tillsammans med övriga instruktioner inom riskområdet grunden för Bolagets riskhanteringssystem.

Bolaget har en process för att bedöma den egna risk- och solvensituationen (ORSA) där Bolagets affärsstrategi, risk- och kapitalstatus vävs samman.

Riskprofil

Bolaget är främst utsatt för försäkringsrisk, marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och operativ risk. Bolaget har störst exponering inom marknadsrisk. En känslighetsanalys visar att den totalt sett mest väsentliga finansiella risken för Gamla Liv är risken för fallande kurser på noterade aktier.

Värdering för solvensändamål

Den största skillnaden i värderingsmetoder för solvensändamål jämfört med den finansiella redovisningen är lån till Trygg-Stiftelsen som enligt Solvens 2 betraktas som ett aktieinnehav medan det i bolagets redovisning tas upp som ett övrigt lån.

Finansiering

Inom ramen för Bolagets kapitalhantering och ORSA görs en bedömning av kapitalbasen så att Bolagets sammantagna solvenskrav uppfylls på både kortare och längre sikt. Syftet är att fastställa det kapitalbehov som Bolaget har för att uppfylla solvenskraven, samt att säkerställa Bolagets långsiktiga överlevnad.

Bolagets totala kapitalbas uppgick vid utgången av rapportperioden till 92 844 Mkr.

Vid utgången av rapporteringsperioden uppgick solvenskapitalkravet, SCR, till 29 860 Mkr och minimikapitalkravet, MCR, till 7 465 Mkr.

Bolaget tillämpar standardformeln vid beräkningen av SCR och MCR, samt "transitional equity measures", dvs kapitallettning för äldre aktieinnehav inom typ 1-aktier och typ 2-aktier under en sjuårsperiod.

A Verksamhet och resultat

A.1 Verksamhet

Bolaget är ett försäkringsaktiebolag med firma Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) ("Gamla Liv" eller "Bolaget"), org. nr 516401-6536, Stockholm.

Finansinspektionen ("FI") är ansvarig för tillsynen över Bolaget. FI:s kontaktuppgifter är:

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
Telefon: +46 (0)8 408 980 00
E-mail: finansinspektionen@fi.se

Bolagets externa revisorer är PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") och KPMG AB ("KPMG"). Ansvarig revisor hos PwC är Peter Nyllinge och hos KPMG Mårten Asplund.

Adresser:

PwC, SE-113 21 Stockholm
KPMG, Box 382, SE-101 27 Stockholm

Gamla Liv är ett dotterbolag till SEB Life and Pension Holding AB, org.nr 556201-7904, Stockholm, vilket i sin tur är ett dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org.nr 502032-9081, Stockholm. Bolaget är registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är SE-106 40 Stockholm.

SEB Life and Pension Holding AB innehar 99,6 procent av aktierna i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen, org.nr 802403-3055, innehar 0,4 procent av aktierna i Gamla Liv och har genom ett aktieägaravtal ett avgörande inflytande över Gamla Livs verksamhet.

Bolagets legala struktur illustreras enligt följande bild:



Dotterbolag och intresseföretag

I tabellen nedan redovisas Gamla Livs dotterbolag och intresseföretag vid utgången av 2016.

2016	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
<i>Koncernföretag</i>					
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	500 000	787
Gullbergsvass KB	Göteborg	969695-1087	99	1	268
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	230	1 468
Bokfört värde vid årets utgång					2 524
<i>Intresseföretag</i>					
Svenskt Fastighetsindex SFI (medlemsinsats)		769602-7460			0
Aktier i Kv Guldet i Göteborg AB		556129-8703	25	250	0

Affärsgränar och geografiska områden

Verksamheten består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna, där utbetalning av försäkringsbelopp är beroende av en eller flera personers uppnående eller förväntade uppnående av en viss ålder och som har samband med yrkesutövning samt försäkringar som meddelas som tillägg till sådana försäkringar.

Exempel på tjänstepensionsförsäkring är försäkringar med ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka är knutna till tjänsteförhållanden och för vilka arbetsgivaren helt eller delvis står för premiekostnaden. Tilläggsförsäkringar som omfattas av tjänstepensionsverksamheten behöver inte tecknas i direkt samband med huvudförsäkringen.

Exempel på vad bolaget inte har klassificerat som tjänstepensionsförsäkring är enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegrupplivförsäkringar och företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direktpension.

För Solvens 2 ändamål tillfaller Bolagets försäkringsåtaganden i följande affärsgränar:

- Sjukförsäkring
- Försäkring med rätt till överskott
- Annan livförsäkring
- Sjukförsäkring mottagen återförsäkring
- Livåterförsäkring

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen gentemot svenska medborgare och endast fysiska personer.

Betydande affärshändelser under rapporteringsperioden

Bolaget är sedan 1997 stängt för nyteckning och har därför ingen försäljningsorganisation och inte heller någon anledning att marknadsföra sina försäkringsprodukter. Inbetalningar under gällande försäkringskontrakt fortsätter, men det samlade kassaflödet från försäkringsrörelsen är sedan flera år negativt.

Under 2016 har medarbetare inom områdena riskkontroll, compliance samt internrevision överförts från SEB till Pension och Försäkring. Det avtal som tidigare gällt mellan SEB och Gamla Liv avseende dessa uppdrag har därför ersatts av motsvarande avtal, upprättat mellan Pension och Försäkring och Gamla Liv.

Under 2014 beslutade Riksdagen att sänka avdragsrätten för privat pensionssparande från 12 000 kronor per år till 1 800 kronor per år, med verkan från och med 2015. För att underlätta för bolagets kunder erbjöds under året de kunder som fortfarande betalade in premier på existerande försäkringsavtal att nyteckna en kapitalförsäkring i motsvarande omfattning som tidigare pensionsförsäkring. Från och med 2016 är avdragsrätten borttagen för privat pensionssparande.

A.2 Försäkringsresultat

Försäkringsrörelsens tekniska resultat						
Mkr	Tjänstepensionsförsäkring	Individuell traditionell försäkring	Sjuk-, olycksfall, gruppliv, tjänstepension försäkring	Mottagen återförsäkring	Totalt 2016	Totalt 2015
Premieinkomst, f.e.r.	346	195	27	55	623	664
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-1 704	-2 495	-60	-34	-4 293	-4 165
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	-412	-288	6	-14	-708	3 117
Kapitalavkastning, netto	5 051	7 767	38	84	12 940	8 098
Driftskostnader, f.e.r.	-74	-78	-4	-23	-179	-203
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	3 207	5 101	7	68	8 383	7 511

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 623 (664) Mkr. Då bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut. Riksdagens beslut om slopad avdragsrätt för privat pensionsförsäkring 2015 medförde en större minskning av premieinkomsten än normalt.

Försäkringsersättningar för egen räkning uppgick till -4 293 (-4 165) Mkr.

Bolaget är stängt för nyteckning och beståndet minskar därmed. Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättningarna varierar däremot

kraftigt på grund av dels ändringar i reglerna för hur dessa ska värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Under 2016 ökade livförsäkringsavsättningarna främst på grund av lägre marknadsräntor. Förändringen av livförsäkringsavsättningarna uppgick till -708 (3 117) Mkr.

A.3 Investeringsresultat

Totalavkastningen (efter förvaltningskostnader) uppgick 2016 till 7,8 (4,5) procent, vilket var högre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 6,5 (3,9) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2016 var 1,0 (0,0) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 6,8 (4,5) procent.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 7,8 (4,0) procent. Utvecklingen på världens börser var ganska stark. Den svenska börsen, där Gamla Liv har sin största enskilda aktieexponering, gick i linje med utvecklingen för aktier Europa men något sämre än aktier USA. Gamla Liv har också en betydande aktieexponering mot utvecklingsländer och dessa avkastade som grupp strax under vad aktier Sverige och Europa gav. Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 2,7 (0,9) procent. De riskfria marknadsräntorna sjönk från redan låga nivåer, på många av de marknader där Gamla Liv har placeringar, vilket ledde till en positiv avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för utvecklingsländer negativ medan avkastningen för kreditobligationer var positiv. Skillnaden i ränta mellan stats- och kreditobligationer minskade under året i både Europa och USA.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 15,6 (12,8) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 13,2 (14,5) procent under 2016. Avkastningen på kredithedgfonder var 3,0

(3,4) procent och på hedgfonder 1,1 (1,7) procent. Avkastningen för lånefonder var 4,2 (5,3) procent och det nyetablerade tillgångsslaget okorrelerat avkastade 0,6 procent (tillgångsslaget etablerades i huvudsak under december månad). Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen, uppgick till 11,4 (-9,8) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till 13,8 (-6,1) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2016 säkrad, särskilt exponeringarna i euro och engelska pund. Under året var säkringsgraden för USD lägre än för EUR och GBP. Tillväxtländers valutor säkras selektivt mellan 50 procent och 100 procent men har under året varit nära 100 procent.

Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett nettoutfall på 1,0 (0,5) Mdr kronor. Det redovisade valutaresultatet var negativt -1 330 (-273) Mkr kronor. Skillnaden beror på att bolaget för hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen redovisas för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

Totalavkastnings- tabell – koncernen	Ingående marknads- värde 2016 Mkr	Utgående marknads- värde 2016 Mkr	Fördel- ning, procent	Total- avkastning 2016 Mkr	Total- avkastning 2016 procent	Total- avkastning 2015 procent
Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer						
Aktier och andelar	37 584	34 049	19,2	2 828	7,8	4,0
Räntebärande värdepapper	44 990	36 177	20,4	1 177	2,7	0,5
Hedgfonder	13 935	13 409	7,5	242	1,6	2,1
Likvida hedgfonder	10 902	11 210	6,3	40	0,4	1,2
Fastigheter	30 254	32 349	18,2	4 508	15,6	12,8
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	14 823	16 678	9,4	1 914	13,2	14,5
Strategiska placeringar ⁾	11 802	12 572	7,1	1244	11,4	-9,8
Kredithedgfonder	5 728	6 365	3,6	165	2,8	2,2
Lånefonder	3 428	4 913	2,8	151	4,2	5,3
Okorrelerat ^{**)}		11 130	6,3	67	0,6	-
Valutasäkring	1 228	-1 366	-0,8	1 015	0,6	0,3
	174 674	177 486	100	13 352	8,0	4,7

⁾ Placeringar som har ansetts vara avsedda för ett långsiktigt innehav.

^{**)} Tillgångar och förvaltningsstrategier med låg korrelation till de breda tillgångsslagen.

A.4 Resultat från övriga verksamheter

Övriga materiella intäkter och kostnader

Bolaget har inga övriga materiella intäkter eller kostnader utöver sin livförsäkringsrörelse. Bolagets operationella leasingavtal avser uthyrning av bostäder och lokaler vars hyresintäkter uppgick till 1 086 Mkr under rapporteringsperioden och var 11 Mkr högre jämfört med föregående år. Bolaget har inga finansiella leasingavtal.

A.5 Övrig information

Gamla Livs verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, med försäkringstagarna (genom Trygg-Stiftelsen) som beslutande part i för verksamheten väsentliga frågor. Det innebär att bolaget inte är vinstutdelande samt att majoritetsägaren inte har ett bestämmande inflytande avseende utformningen av Gamla Livs finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte bolaget i Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen.

Sedan 1997 är bolaget stängt för nyteckning.

Trygg-Stiftelsen tar tillvara försäkringstagarnas intressen i Gamla Liv. Stiftelsens ändamål är att

verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringstagarnas försäkringar.

Gamla Liv har avtal med SEB Pension och Försäkring AB ("Pension & Försäkring" eller "PFAB"), vilket innebär uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Gamla Liv. Ersättningen utgår från marknadspris och består i huvudsak av dels genomsnittligt antal försäkringsavtal multiplicerat med ett årligen indexuppräknat pris per avtal, dels procentuell andel av premieinkomst. Principen för att bestämma ersättningen är baserad på bolagets avgifter gentemot extern kund.

Gamla Liv har avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt Gamla Liv och att administrera bolagets samlade placeringar.

Bolagets styrelse har beslutat att, i enlighet med övergångsregler till den svenska Solvens 2-lagstiftningen, tillämpa äldre bestämmelser av försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten. Övergångsreglerna förväntas gälla till och med 2019.

B Företagsstyrningssystem

B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Bolagets förvaltnings- och ledningsorgan

Bolagets ledningsorgan utgörs av dess styrelse och verkställande direktör (VD). Bolaget har också en finansdelegation som handlägger och beslutar i väsentliga frågor om kapitalförvaltning och placering av bolagets tillgångar. Styrelsen har genom ett internt styrdokument avseende bolagets organisation och verksamhet beslutat om bolagets organisation.

Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen består av fem ledamöter, varav tre väljs av bolagsstämman och två utses av Trygg-Stiftelsen. De ledamöter som utses av Trygg-Stiftelsen har till uppgift att särskilt vaka över att försäkringstagarnas intresse beaktas. Styrelseordföranden utses av bolagsstämman, efter godkännande av Trygg-Stiftelsen.

Inom sig har styrelsen inrättat ett utskott, revisionsutskottet, som har till övergripande uppgift att övervaka bolagets finansiella rapportering och interna kontroll samt hålla sig informerat om bolagets revision av årsredovisningen. Utskottet ska löpande rapportera till styrelsen.

Styrelsen har vidare utsett en VD med uppgift att sköta bolagets löpande förvaltning. För att tydliggöra VDs uppgifter i förhållande till styrelsen, har styrelsen antagit en instruktion avseende VD som anger dess uppgifter.

Bolaget ska enligt dess bolagsordning ha en finansdelegation vars uppgift ska vara att handlägga frågor om kapitalförvaltning och placering av bolagets tillgångar, ändring eller uppsägning av avtal, förvaltning av bolagets tillgångar och fastställande av avkastningsmål. Utöver dessa uppgifter har bolagets ägare överenskommit att finansdelegationen ska handlägga och besluta i väsentliga frågor rörande avtal avseende nyttjande av gemensamma resurser för kapitalförvaltning och avseende placering av tillgångar och fastställande av avkastningsmål.

Finansdelegationen består av fem ledamöter. Av ledamöterna utses tre av Trygg-Stiftelsen, en av SEB Life and Pension Holding AB och en utgörs av ordföranden i bolagets styrelse.

Centrala funktioner

Bolaget har fyra centrala funktioner: aktuariefunktionen, regelefterlevnadsfunktionen (inom bolaget benämnd compliancefunktionen), internrevisionsfunktionen och riskhanteringsfunktionen. De centrala funktionernas verksamhet regleras i särskilda instruktioner antagna av styrelsen. Genom styrelseinstruktionerna har styrelsen gett de centrala funktionerna nödvändiga befogenheter och nödvändigt operativt oberoende för att utföra sina åtaganden. I funktionernas instruktioner anges bl.a. att funktionerna ska kunna kommunicera med alla anställda och ha obegränsad tillgång till all relevant information som funktionen behöver för att fullgöra sina uppgifter samt att de ska rapportera till styrelsen och VD.

Aktuariefunktionen samordnar och svarar för kvaliteten i de försäkringstekniska beräkningarna och utredningarna. Funktionen bistår också styrelsen och VD i frågor som rör aktuariella metoder och beräkningar samt bidrar till bolagets riskhanteringssystem.

Compliancefunktionen är en från den affärsdrivande verksamheten oberoende funktion i bolaget. Funktionen ska utgöra ett stöd för verksamheten och övervaka att den drivs enligt gällande regler. Funktionen arbetar främst med att hantera compliancerisker, övervaka verksamheten, utreda incidenter, ge råd i compliancefrågor till styrelsen och ledningen samt verksamheten i övrigt.

Internrevisionsfunktionen är styrelsens organ för utvärdering av bolaget. Funktionen ska bl.a. utvärdera bolagets system för internkontroll och andra delar av företagsstyrningssystemet. Efter gjord utvärdering rapporterar funktionen till bolagets styrelse. Internrevisionsfunktionen har en oberoende ställning i förhållande till den affärsdrivande verksamheten och beslutar självständigt om sina revisionsaktiviteter. Funktionen ska även bistå styrelsen med undersökningar som bedöms kräva internrevisionskompetens. Omfattningen av sådana undersökningar bestäms av funktionen med beaktande av tillgängliga resurser och påverkan på revisionsaktiviteter på andra områden.

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för att övervaka bolagets riskhanteringssystem och allmänna riskprofil samt för att identifiera och bedöma framväxande risker. Funktionen ska också assistera styrelsen och VD så att bolagets riskhanteringssystem fungerar effektivt. Funktionen rapporterar vidare löpande om riskexponeringar till styrelsen och VD.

Materiella ändringar under rapporteringsperioden

Styrelsen har under 2016 inrättat ett revisionsutskott. Utskottets övergripande uppgift är att övervaka Bolagets finansiella rapportering och interna kontroll.

Chefen för internrevisionsfunktionen lämnade sin tjänst under våren 2016. Av denna anledning har Bolaget under resterade delen av året via systerbolaget Pension & Försäkring haft en ersättare från Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Bolagets yttersta moderbolag.

Bolagets principer och praxis avseende ersättningar

Bolagets styrelse har antagit en instruktion avseende ersättningar som anger bolagets principer för ersättning till anställda. Bolagets ersättningsstruktur består av tre huvudkomponenter:

- grundlön
- rörlig ersättning
- pension och andra förmåner.

Bolaget följer en ersättningsfilosofi som innebär att en arbetstagares totala ersättningsnivå ska vara en kombination av ovan angivna komponenter och vara en spegling av arbetstagarens befattning och prestation. Ersättningspaketet är uppbyggt på olika sätt för olika kategorier av arbetstagare för att skapa den bästa balansen med beaktande av kunders och ersättningsberättigades intressen.

Den totala ersättningen ska återspegla komplexiteten, ansvaret och ledarskapsförmågan som krävs för

befattningen samt arbetstagarens prestation och den aktuella lönenivån på marknaden. Fast ersättning ska främst spegla relevant yrkeserfarenhet och befattning enligt arbetstagarens arbetsbeskrivning och anställningsavtal. Den fasta lönen ska vidare utgöra en tillräckligt hög andel av den totala ersättningen för att möjliggöra användningen av flexibla rörliga ersättningsmodeller, inklusive modeller där den rörliga ersättningen helt bortfaller. För att uppnå en sund och effektiv riskhantering och inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande är bolaget dock restriktivt med rörlig ersättning. Under 2016 har endast VD haft inslag av rörlig ersättning som komplement till grundlönen i form av långsiktiga incitamentprogram kopplade till bolagets prestation inom kapitalförvaltningen. Ytterligare en medarbetare i Bolaget omfattas av långsiktiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder.

Ersättningen till styrelseledamöter utgörs av ett årligt fast arvode, med tilläggsbelopp för ordföranden. Styrelseledamöterna erhåller ingen annan ersättning eller pension för sitt arbete som ledamöter. Styrelseledamöter som är anställda inom SEB-koncernen erhåller inget arvode för sina styrelseuppdrag.

VD har huvudsakligen en förmånsbestämd pensionsförmån motsvarande 65 procent av pensionsmedförande lön vid uppnådd pensionsålder som är 60 år. Den pensionsmedförande lönen beräknas enligt gällande kollektivavtal med ett tak på 75 inkomstbasbelopp. Förutom ovanstående har också en extra pensionspremie avsatts under året.

Den i bolaget anställda ansvariga personen för riskhanteringsfunktionen har en förmånsbestämd pensionsförmån inom planen för BTP2.

Materiella transaktioner med aktieägare m.fl.

Bolaget är inte vinstutdelande och därmed sker ingen utdelning till aktieägarna.

B.2 Lämplighetskrav

Bolagets krav på kvalifikationer och lämplighet

Bolagets styrelse har antagit en instruktion avseende lämplighetsprövning. Instruktionen innehåller krav på både kompetens och anseende och anger bolagets process för lämplighetsprövning. Av instruktionen följer att alla i bolaget ska ha lämpliga kvalifikationer, erfarenheter och kunskaper utifrån sina arbetsuppgifter. Vad gäller styrelseledamöter och VD anges dessutom att de ska ha lämpliga kvalifikationer, erfarenheter och kunskaper inom försäkringssektorn, andra finanssektorer eller andra branscher. VD ska vidare ha relevanta redovisningskunskaper och relevant ledarskapsförmåga.

Styrelsen som helhet ska vidare ha en sammansättning som innebär att styrelseledamöterna gemensamt har goda kvalifikationer, erfarenheter och kunskaper om åtminstone

- a) försäkrings- och finansmarknaden
- b) affärsstrategi och affärsmodeller
- c) företagsstyrning
- d) finansiell och aktuariell analys
- e) regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten
- f) riskhantering
- g) intern kontroll
- h) kapitalförvaltning
- i) bokföring och revision

Vad avser centrala funktioner anges i instruktionen att chefer och andra som ska utföra uppgifter i en central funktion ska ha de kunskaper och erfarenheter av funktionens uppgifter som är tillräckliga med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten av riskerna i bolagets verksamhet. För aktuariefunktionen gäller dessutom krav på utbildning i matematik och matematisk statistik samt andra krav som följer av 9 kap. 8–15 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:8) om försäkringsrörelse.

Vad gäller anseende följer det av instruktionen att alla i bolaget ska ha ett gott anseende. Vid bedömningen av om en person uppfyller kravet på gott anseende, ska hänsyn tas till personens redbarhet och ekonomiska förhållanden på grundval av relevant information om personens karaktär, personliga uppträdande och renommé, samt eventuella kriminella, finansiella och tillsynsrelaterade aspekter. Vid bedömningen ska hänsyn också tas till eventuella intressekonflikter och personens roll i bolaget.

Processen för lämplighetsbedömning av personer i centrala positioner

Inför en anställning i bolaget tillämpar bolaget ett SEB-koncerngemensamt regelverk om screening. Grundscreningen, som gäller för alla, omfattar identitetskontroll, kontroll av betyg och utbildningsbevis, referenstagning, kreditupplysning, utdrag ut belastningsregistret samt slumpvisa drogtester. En utökad screening, som gäller för VD och andra personer i centrala positioner, innebär att personens bakgrund kontrolleras ett flertal år bakåt i tiden och en kontroll görs även av domstolstvister och personens medieexponering.

En arbetstagares kvalifikationer och anseende ska därefter bedömas av närmaste chef vid årliga medarbetarsamtal. Styrelseledamöter, VD, chefer för centrala funktioner eller ansvariga för outsourcade centrala funktioner fyller årligen i ett formulär med frågor kopplade till personens anseende. Vad gäller styrelseledamöter innehåller formuläret även frågor om kompetens. Frågorna motsvarar de frågor som finns i Finansinspektionens formulär om lämplighetsprövning av ledningspersoner och ansvariga för centrala funktioner enligt inspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:8) om försäkringsrörelse. Utifrån svaren gör juridikenheten, Pension & Försäkring, en bedömning som sedan redovisas för VD eller styrelsen.

B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

Rishtagande och riskhantering är en central del av Bolagets verksamhet. Bolagets förmåga att uppnå mål är direkt relaterat till dess förmåga att identifiera, mäta, hantera, övervaka, följa upp och rapportera risker. Då Bolaget bedriver livförsäkringsrörelse, kommer hanteringen av riskerna ha en direkt inverkan på både Bolagets och försäkringstagarnas finansiella ställning. Risker spelar därför en stor roll i Bolagets strategi.

Målet för Bolagets riskhantering ska vara att hantera svängningar och avvikelser avseende Bolagets finansiella ställning. Den ska också säkerställa att kapitalituationen är tillräckligt stark genom att balansera risker mot tillgängligt kapital. Detta för att säkerställa och behålla tillsynsmyndigheter och kunders förtroende för Bolaget. Detta borgar i sin tur för en långsiktig värdetillväxt för Bolagets försäkringstagare.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Bolagets riskstyrning, riskhantering och riskkontroll. Styrelsen ska fastställa huvudprinciperna för styrning, ledning, kontroll och samordning av alla risker i Bolaget, samt besluta om limiter och andra begränsningar för de olika riskerna. Detta sker genom antagande av instruktioner, kontinuerlig uppföljning och kontroll av risker i enlighet med vad som anges i instruktionerna samt beslut om limiter och mandat. Detta inkluderar översyn av riskrapporter samt en bedömning av riskhanteringssystemets effektivitet.

Bolagets riskhanteringssystem, vilket beskrivs i avsnitten nedan inkluderar följande komponenter:

Riskhanteringssystemets uppbyggnad

Finansdelegationen:

Bolaget har en finansdelegation. Denna har till uppgift att handlägga frågor om kapitalförvaltning och placering av Bolagets tillgångar, ändring eller uppsägning av avtal samt förvaltning av Bolagets tillgångar och fastställande av målsättning för placeringsverksamheten. Finansdelegationen regleras i separat instruktion som fastställs av Bolagets styrelse. Enligt denna framgår att finansdelegationen ska bestå av fem ledamöter varav tre utses av Bolagets ena ägare Trygg-Stiftelsen, en utses av Bolagets andre ägare SEB Trygg Liv Holding AB, och en utgörs av ordföranden i Bolagets styrelse.

VD och de centrala funktionerna:

VD är ansvarig för att alla risker i Bolaget hanteras och ska redovisa all väsentlig riskinformation för bolagets styrelse. VD ska säkerställa att det finns väl fungerande processer för att identifiera, mäta, hantera, övervaka, följa upp och rapportera risker. Detta sker med stöd främst från de centrala funktionerna för aktuarie, riskhantering, compliance och internrevision. De centrala funktionerna regleras i separata funktioner som fastställs av Bolagets styrelse.

CIO

Chefen för investeringsverksamheten (CIO) ska övervaka och hantera Bolagets kapitalsituation för att Bolagets solvensmål ska kunna uppnås. För att begränsa Bolagets finansiella risker krävs ett nära samarbete mellan CIO, aktuariefunktionen och VD. Chefaktuarien ansvarar för de försäkringstekniska avsättningarna, CIO ansvarar för de finansiella placeringarna och VD ansvarar för Bolagets solvenssituation. Bolagets VD, Nils Henriksson, är tillika även Bolagets CIO.

Riskhantering och riskhanteringsfunktion

Riskhantering ska vara en integrerad del av det arbete som Bolaget löpande bedriver. Respektive chef för Bolagets olika enheter, interna såväl som outsourcade, är ansvarig för att identifiera, mäta, hantera, övervaka, följa upp och rapportera respektive enhets operativa risker. Bolaget har också en riskhanteringsfunktion med främst följande ansvarsområden:

- Assistera Bolagets styrelse och VD så att Bolagets riskhantering bedrivs på ett effektivt sätt
- Övervaka Bolagets riskhanteringssystem och riskprofil
- Rapportera om Bolagets riskexponering
- Identifiera och utvärdera nytillkomna risker
- Koordinera Bolagets framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA)

Risikommitté

Bolaget har en riskkommitté bestående av representanter för Bolaget och de centrala funktionerna för aktuarie, compliance och riskhantering. Riskkommittén har till uppgift att fungera som en rådgivande instans till VD inom risk-, kapital- och finansieringsfrågor samt är också ett forum för diskussion och informationsutbyte.

Egen risk- och solvensbedömning (ORSA)

ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) innebär en process där Bolagets affärsstrategi, risk- och kapitalposition vävs samman. Processen genomförs genom att identifiera de risker (såväl kort- som långsiktiga) som Bolaget står eller kan komma att stå inför. Inom ramen för ORSA ska en bedömning av kapitalbasen göras så att Bolagets sammantagna solvenskrav uppfylls på både kortare och längre sikt. Syftet är att fastställa det kapitalbehov som Bolaget har för att uppfylla solvenskraven, samt att säkerställa Bolagets långsiktiga överlevnad.

Inom ramen för ORSA-processen ska en analys och utvärdering av Bolagets riskstrategi göras, för att avgöra om riskerna är acceptabla och hanterbara med avseende på Bolagets ekonomiska ställning. Förutom de kvantitativa analyserna ska en kvalitativ bedömning av risk- och affärsstrategi utföras i syfte att utvärdera även icke-kvantifierbara risker.

Bolaget ska också avgöra huruvida dess risker är acceptabla i förhållande till dess kapitalstyrka eller om åtgärder krävs för att säkerställa att risker på ett lämpligt sätt balanseras i förhållande till tillgängliga kapitalresurser.

Inom ramen för ORSA ska en kapitalplan upprättas, med syfte att upprätthålla lämpliga kapitalnivåer. Tillsammans med kontinuerlig övervakning och rapportering av det regulativa solvenskapitalkravet ("SCR") till styrelsen, ska detta säkerställa att förhållandet mellan krav från försäkringstagare, ägare, lagstiftare, tillsynsmyndigheter samt affärsverksamheten hanteras på ett sätt som inte äventyrar Bolagets fortlevnad.

Kapitalplanen ska sätta Bolagets kapitalbehov i relation till dess riskprofil. Den ska vara riskbaserad, framåtblickande samt ta hänsyn till nuvarande och planerade affärsvolymerna samt eventuella strategiska initiativ. Kapitalplanen ska vara en integrerad del av ORSA.

Kapitalplanen ska innehålla en beredskapsplan som beskriver hur eventuella kapitalunderskott ska hanteras. Kapitalunderskott föreligger om kapitalbasen vid något tillfälle understiger SCR.

Bolagets kapitalplan sträcker sig över 3 år, och projicerar solvenskrav, kapitalbasens storlek och sammansättning, balansräkning samt andra relevanta nyckeltal och beskriver hur dessa utvecklas över tiden.

Bolaget ska genomföra en komplett ORSA åtminstone årligen.

Händelser inom Bolaget som har signifikant påverkan på risk- eller kapitalposition ska ge upphov till att en förnyad ORSA genomförs. Styrelse och VD ska i samband med samtliga händelser då risker och kapitalposition på ett signifikant sätt kan komma att påverkas, göra bedömningen om en förnyad ORSA ska genomföras.

Bolagets solvensbehov givet riskprofilen

Bolaget har en av styrelsen beslutad instruktion avseende riskkapital. Förvaltningen av Bolagets placeringstillgångar och därmed förenad finansiell risk ska rymmas inom den i instruktionen fastställda riskkapitalen, uttryckt som ränterisk, solvensrisk och målsättning för skuldtäckning.

Av instruktionen framgår, avseende solvensrisken, att kvoten mellan kapitalbasen och det regulativa solvenskapitalkravet ("SCR"), efter stresstest (baserat på marknadsutvecklingen under det fjärde kvartalet år 2008) alltid ska överstiga 110 %.

Bedömning av företagsstyrningssystemets lämplighet

En uppföljning och bedömning av bolagets företagsstyrningssystem har genomförts av bolagets compliancefunktion.

Compliancefunktionens samlade bedömning är att Bolagets företagsstyrningssystem har en sådan standard att det uppfyller kravet att säkerställa en sund och ansvarsfull styrning av företaget. Compliancefunktionen förutsätter dock att Bolaget genomför de anpassningar som förväntas med anledning av Finansinspektionens synpunkter avseende vissa delar av Bolagets företagsstyrningssystem.

B.4 Det interna kontrollsystemet

Beskrivning av det interna kontrollsystemet

Bolaget har endast ett fåtal anställda och i princip all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer varför merparten av den operationella riskhanteringen sker hos dessa leverantörer. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd till externa kapitalförvaltare, där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen hanteras av PFAB. Dessa externa leverantörsförhållanden är reglerade genom uppdragsavtal och övervakas löpande.

Den outsourcade verksamheten avseende kapitalförvaltningen styrs genom olika kapitalförvaltningsavtal (där avtalet med SEB är det mest betydande), placeringsriktlinjer, instruktioner och guidelines.

Den outsourcade verksamheten avseende försäkringsadministrationen styrs genom vad som följer av försäkringsadministrationsavtalet, samt instruktioner beslutade av styrelse eller VD.

Uppföljningsmöten sker kvartalsvis med de verksamheter inom SEB som hanterar kapitalförvaltningen och försäkringsadministrationen. Skriftlig rapportering sker också med den frekvens som anges i bolagets avtal med leverantörerna,

Årligen genomförs en extern utvärdering av SEB:s leveranser inom ramen för kapitalförvaltningsavtalet och PFAB:s leveranser inom ramen för försäkringsadministrationsavtalet.

Bolaget genomför årligen en sk operational risk quality assessment samt vartannat år en operational risk self assessment som avser att identifiera operativa risker i den utlagda verksamheten och åtgärder för att hantera dessa.

Beskrivning av Compliancefunktionen

Bolaget har en separat funktion för regelefterlevnad (Compliancefunktion) vars roll och ansvar anges i särskild instruktion som antagits av styrelsen.

Compliancefunktionens ansvar ska omfatta huvudsakligen följande regelområden:

- Rörelser regler och tillståndsfrågor
- Konsumentskydd
- Marknadsuppförande
- Förhindrande av penningtvätt och terroristfinansiering

Compliancefunktionens huvuduppgifter är:

- Hantering av compliancerisker
- Övervakning
- Utreda incidenter
- Rådgivning i compliancefrågor och tillämpning av regler
- Utveckla interna regler på complianceområdet
- Undervisa och informera
- Relation med myndigheter

Compliancefunktionen har en oberoende ställning i förhållande till Bolagets verksamhet och rapporterar till Bolagets VD. Compliancefunktionen ska ges fullständig åtkomst till material, personal och egendom som är relevant för utförandet av funktionens uppgifter och alla anställda är skyldiga att samarbeta fullt ut med Compliancefunktionen. All begränsning av denna rätt ska rapporteras till Bolagets styrelse och VD.

Compliancefunktionen upprättar årligen en skriftlig complianceplan för godkännande av styrelsen. Planen beskriver aktiviteter för det kommande året. Dessutom ska Compliancefunktionen årligen ta fram en skriftlig rapport, som sammanfattar det compliancearbete som utförts under det gångna året och resultatet av arbetet.

Compliancefunktionen ska delta vid styrelsesammanträden och ledningsgruppsmöten när compliancefrågor behandlas.

Compliancefunktionen samordnar sin verksamhet med bolagets internrevisionsfunktion och riskhanteringsfunktion för att säkerställa en lämplig fördelning av aktiviteter och minimera dubbelarbete.

B.5 Internrevisionsfunktionen

Internrevisionsfunktionen är styrelsens organ för utvärdering av Bolaget. Funktionen ska utvärdera Bolagets system för internkontroll och andra delar av företagsstyrningssystemet. Efter gjord utvärdering rapporterar funktionen till Bolagets styrelse.

Bolagets internrevisionsfunktion har under 2016 delvis tillhandahållits av bolagets systerbolag Pension & Försäkring, delvis av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Bolagets yttersta moderbolag.

Internrevisionsfunktionen har en oberoende ställning i förhållande till den affärsdrivande verksamheten. Funktionen vidhåller sitt oberoende och sin objektivitet från den verksamhet som den granskar genom att inte själv delta i Bolagets operativa verksamhet och genom att hålla sig till den av styrelsen beslutade instruktionen avseende funktionen och the Institute of Internal Auditors standarder enligt International Professional Practices Framework. Internrevisionsfunktionen beslutar vidare självständigt om sina revisionsaktiviteter.

B.6 Aktuariefunktion

Aktuariefunktionen samordnar och svarar för kvaliteten i de försäkringstekniska beräkningarna och utredningarna. Funktionen bistår också styrelsen och VD i frågor som rör aktuariella metoder och beräkningar samt bidrar till bolagets riskhanteringssystem. Funktionen rapporterar löpande till VD och styrelsen.

Bolagets aktuariefunktion tillhandahålls av GAA AB. Den ansvariga inom bolaget för aktuariefunktionen är VD.

B.7 Uppdragsavtal

Krav avseende uppdragsavtal

Styrelsen har antagit en instruktion avseende outsourcing (uppdragsavtal). Med outsourcing avses arrangemang där bolaget uppdrar åt någon annan att utföra ett visst arbete och vissa funktioner som ingår i bolagets försäkringsrörelse. I instruktionen anges under vilka villkor bolaget får ingå sådana arrangemang och hur processen för utläggning av verksamhet ser ut.

I instruktionen anges bl.a. vad som ska regleras i det avtal som ska ingås mellan bolaget och tjänsteleverantören. Kraven innebär sammanfattningsvis att roller och ansvar för bolaget respektive tjänsteleverantören anges, att bolaget ska ha rätt till information om tjänsternas utförande, att tjänsteleverantören ska samarbeta med tillsynsmyndigheten och ge tillsynsmyndigheten tillträde till leverantörens lokaler, att tjänsteleverantören ska skydda konfidentiell information, att tjänsteleverantören ska fastställa, implementera och upprätthålla en katastrofplan, att tjänsteleverantören ska åta sig att följa tillämpliga lagar och regler samt instruktioner från bolaget och att tjänsteleverantörens personal ska uppfylla bolagets krav på lämplighet.

Utlagda kritiska eller viktiga operativa funktioner eller verksamheter

Bolaget har lagt ut följande kritiska eller viktiga operativa funktioner eller verksamheter.

Beskrivning	Intern/extern leverantör	Land
Kapitalförvaltning	SEB-koncernen	Sverige
Tjänster för att motverka penningtvätt och terroristfinansiering	SEB-koncernen	Sverige och Lettland
Försäkringsadministration	SEB-koncernen	Sverige
Compliancefunktion, internrevisionsfunktion och riskkontrollenhet	SEB-koncernen	Sverige
Aktuarieenhet	SEB-koncernen	Sverige
Kapitalförvaltning	Extern leverantör	Asien
Arkivering av handlingar	Extern leverantör	Sverige
Aktuariefunktion	Extern leverantör	Sverige

B.8 Övrig information

Det har under 2016 inte förekommit några materiella transaktioner mellan bolagets aktieägare eller personer som utövar ett betydande inflytande på bolaget, å ena sidan, och styrelseledamöter och VD, å andra sidan.

C Riskprofil

C.1 Försäkringsrisk

Försäkringsrisker inom livförsäkring är de risker som uppstår när bolaget försäkrar enskilda personers liv och/eller hälsa. Försäkringsrisken består i att utfallet blir sämre än antaget vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade.

Dödsfallsrisken består i att dödligheten bland de försäkrade i bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning.

Livsfallsrisken består i att de försäkrade lever längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är att företagets försäkringstekniska avsättningar inte räcker till för att infria åtagandena.

Sjukfallsrisk består i att sjukligheten bland de försäkrade blir högre och/eller att avvecklingen av pågående sjukfall blir lägre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid premie- och reservsättning.

Annulationsrisk är risken att kunder återköper, överför, betalar i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning.

Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar.

Riskerna begränsas genom bolagets försäkringstekniska riktlinjer, att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade personer, att de antaganden som används bedöms som betryggande eller aktsamma i premiesättningen samt genom att löpande följa upp utfallet och pröva antaganden.

Bolagets försäkringsrisker uppskattas dels genom att riskexponeringen antalsmässigt och ekonomiskt mäts löpande, dels genom att nyttjade antaganden vid bestämmande av premier och avsättningar regelbundet mäts mot faktiskt utfall, omprövas och vid behov ändras.

Exponering mot dödsfallsrisk mäts löpande för varje försäkringsavtal, där den försäkrade är unikt identifierad, som den förändring i ansvarighet, om positiv, som skulle bli följden av ett omedelbart dödsfall. För avräkningsaffär

inom TGL och mottagen återförsäkring, där information om individuellt försäkrade saknas, uppskattas dödsfallsrisken från kännedom om antal försäkrade eller riskpremieintäkt.

Exponering mot långlevnadsrisken mäts löpande för varje försäkringsavtal som den förändring i ansvarighet, om negativ, som skulle bli följden av ett omedelbart dödsfall.

Exponering mot sjukfallsrisken mäts löpande som antal och det årliga försäkringsbelopp som skulle komma att utbetalas vid ett omedelbart sjukfall och uppnådd karenstid. För pågående sjukräntor mäts exponering mot avvecklingsrisk löpande som antal och den minskning i ansvarighet som skulle bli följden av att ett pågående sjukfall med periodisk ersättning omedelbart skulle upphöra.

Exponering mot annullationsrisk mäts löpande som den löpande årspremie, återköpsvärde eller flyttvärde som försäkringstagaren har möjlighet att annullera.

Exponering mot driftkostnadsrisk uppskattas från Bolagets huvudbok.

Bolagets exponering mot försäkringsrisker framgår i följande uppställning. Detta ska inte sammanblandas med bolagets uppskattade risk för de respektive riskfaktorerna.

Antal/Miljoner kr	2016	2015
Dödsfallsrisk		
Antal positiva risker	138 572	152 299
Positiv risksumma	8 212	9 451
Antal TGL-försäkrade	49 897	
TGL	13 262	
Mottagen återförsäkring	708	
Livsfallsrisk		
Antal negativa risker	186 284	372 296
Negativ risksumma	-11 214	-11 212
Sjuklighetsrisk		
antal	14 022	15 640
sjukförsäkring	1 330	1 429
premiebefrielse	250	300
avvecklingsrisk	766	726
Annulation		
exponering premie	446	497
exponering återköp	3 274	3 525
exponering flytt	3 943	4 231

Aktsamhetsprincipen

Detta avsnitt är ej tillämpligt för bolaget med avseende på försäkringsrisk.

Risikkoncentration

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen gentemot svenska medborgare och endast fysiska personer. Risikkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som i princip motsvarar befolkningsfördelningen i Sverige. Genom de teckningslimiter som har tillämpats reduceras risikkoncentrationen ytterligare. I kraft av det mycket stora antalet försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade.

Riskreducering

Bolagets försäkringsrisker hanteras allmänt genom försäkringsvillkoren, riskbedömningar, teckningslimiter samt tillräckligt försiktiga antaganden vid bestämmande av premier och försäkringstekniska avsättningar.

Försäkringsriskerna begränsas genom bolagets försäkringstekniska riktlinjer, att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade personer, att de antaganden som används bedöms som betryggande eller aktsamma i premiesättningen samt genom att löpande följa upp utfallet, ompröva antagandena och ändra dessa när behov föreligger.

För de specifika riskerna gäller följande.

Dödsfallsrisken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom teckningslimiter och antagen riskbedömningspolicy.

Livsfallsrisken hanteras genom att Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden, vilka bygger på såväl egen som branschgemensam statistik.

Sjukfallsrisk hanteras dels genom att bolaget i försäkringsavtalen inte garanterar premien för mer än ett år i taget, dels genom bolagets policy för riskbedömning för att säkerställa att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd. Vid behov sätts nya premier årligen.

Annullationsrisk är i praktiken försumbar. I reservsättningen är antagandena sådana att bolagets ansvarighet i allmänhet minskar i det fall annullation inträffar.

Inom kategorin försäkringsrisk ingår även driftkostnadsrisk. Då större delen av bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk till stor del genom avtal som reglerar villkor för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Känslighet

Bolagets känslighet för försäkringsrisker har i nedanstående uppställning mätts enligt de scenarier som föranstalts inom Solvens 2, och som om Bolaget i sin helhet hade tillämpat detta regelverk. Den uppskattade effekten har mätts som förändring i bästa skattning för varje försäkringsavtal och endast medräknats om den lett till en ökning.

Risk	Scenario	Bästa skattning	relativ ändring
Dödlighet	15% högre dödlighet	38	0,05%
Långlevnad	20% lägre dödlighet	1 636	2,01%
Sjuklighet	35% högre insjuknande, 20% lägre avveckling	101	0,12%
Omprövning	4% högre sjukgrad	8	0,01%
Annullation	50% högre annullationer	41	0,05%
Annullation	50% lägre annullationer	126	0,15%
Driftkostnad	10% högre och en procentenhet högre inflation	209	0,26%
Katastrof	0,15 procentenheter ökad dödlighet	25	0,03%

C.2 Marknadsrisk

Bedömning av marknadsriskerna

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde. Den samlade marknadsrisk som bolaget tar på sig styrs genom styrelsens placeringsriktlinjer, beslut om normalportfölj samt komp-letterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Nedan lämnas en redogörelse för riskhanteringen inom de olika tillgångsslagen i den löpande förvaltningen.

Aktieportföljen

Risktagandet i förvaltningen av bolagets aktieportfölj sker med utgångspunkt från den riskaptit styrelsen givit uttryck för i sin sammansättning av normalportföljen för aktier. I syfte att sprida riskerna, och mildra effekten av lokala konjunktursvängningar, anges här den önskade fördelningen mellan olika geografiska marknader. Till varje delportfölj är ett index knutet, som ska spegla normal avkastning för det geografiska området. Målsättningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index. Förvaltaren mäts utifrån hur väl denne lyckas förvalta tillgångarna i förhållande till det valda indexet.

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagen riskaptit och uppsatta mål. Relevanta risktal rapporteras löpande till bolagets VD.

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och gränsvärden, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av låntagarens ratingbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens ratingbetyg. Ju starkare rating desto större är placeringsutrymmet. Enligt gällande placeringsriktlinjer placerar inte bolaget i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB- (Standard & Poor) alternativt Baa3 (Moody's).

Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga

grundelement. Samtliga placeringar genomlyses i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten.

Hedgefonder

Portföljen av hedgefonder avser ett relativt stort antal enskilda fonder som bedöms kunna leverera hög riskjusterad avkastning. De olika fonderna har valts så att de kompletterar varandra. Fokus ligger genomgående på fonder som arbetar för absolutavkastning snarare än aggressivt belånade eller snäva strategier inom existerande tillgångsslag.

Valutor

Gamla Liv har valutasäkrat merparten av sin valutarisk genom terminskontrakt. Mer än hälften av investeringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger, brutto, i annan valuta än svenska kronor. Enligt styrelsebeslut ska riktvärdet för säkringsgrad för valutor i tillväxtländer uppgå till 75 procent och för övriga valutor, förutom USD, till 90 procent, med mandat för CIO att variera säkringsgraderna mellan 70 och 100 procent respektive 85 och 100 procent. För USD är riktvärdet för öppen exponering 7,5 procent av totala tillgångar.

Fastigheter

Gamla Livs fastigheter är koncentrerade till Sverige och Storbritannien, vilka är delmarknader som bedöms ge långsiktigt god avkastning och reducerad marknadsrisk. Gamla Liv har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placerar i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter.

Private Equity

Den övergripande portföljrisken kopplat till Private Equity hanteras genom diversifiering, det vill säga antalet investeringar samt den geografiska spridningen. Maximalt får 20 procent av bolagets Private Equity-portfölj investeras i en enskild Private Equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och styrelsen har fastställt riktlinjer för hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen, vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

Riskexponering

Gamla Livs marknadsriskerna mäts dagligen i termer av Value-at-risk (VaR). Dessutom görs stresstester baserade på marknadsutvecklingen efter Lehman Brothers konkurs 2008. Mätningarna utförs och rapporteras av den oberoende enheten för riskkontroll.

VaR uttrycker den maximala eventuella förlust som kan uppstå under en viss tidsperiod med en viss sannolikhet. En historisk simuleringsmodell används med en tidshorisont på 10 dagar och 99% konfidensnivå. Aktieklassificerade instrument står för drygt hälften av exponeringen, följt av alternativa investeringar som motsvarar en dryg tredjedel av total VaR- exponering.

Aktsamhetsprincipen

Förvaltning av Bolagets tillgångar ska ske enligt den så kallade aktsamhetsprincipen. Denna ställer krav på löpande analys och uppföljning av portföljens struktur och utveckling, framtagande av relevanta beslutsunderlag inför investeringar samt uppföljning av utfallet för genomförda investeringar.

Kopplat till bolagets investeringsverksamhet ska följande områden alltid beaktas:

- Investeringar ska alltid ske med försäkringstagarnas bästa för ögonen och eventuella intressekonflikter kopplat till investeringen ska alltid utvärderas och hanteras, i synnerhet gällande investeringar i värdepapperiserade instrument.
- Investeringens säkerhet, tillgänglighet, likviditet samt lönsamhet ska löpande analyseras, utvärderas och hanteras, ställt mot Bolagets åtaganden samt övriga krav kopplat till förvaltningen.
- En god bild av investeringens syfte samt förståelse och kunskap gällande investeringens karakteristika ska finnas (risk- och avkastningsprofil isolerat samt hur tillgångsportföljen som helhet påverkas av genomförd investering).
- Säkerställa att samtliga investeringar kan hanteras, värderas och följas upp i relevanta IT-system samt att tillräcklig kompetens och erfarenhet finns för att förvalta och administrera investeringen.

- Säkerställa att investeringens avkastning och risk, inklusive SCR¹, kan beräknas och rapporteras korrekt.
- Vid användning av derivat ska det säkerställas att derivatets exponering speglar den underliggande tillgången samt att förväntad riskexponering uppnås och att nya risker som uppstår i samband med användande av derivat analyseras och hanteras.

Process för ej rutinmässiga investeringar

Inför en investering som av chefen för investeringar bedöms vara ej rutinmässig, exempelvis på grund av dess storlek eller komplexitet, ska alltid rutinen "Nyinvesteringsprocess enligt aktsamhetsprincipen" följas och dokumenteras.

Med ej rutinmässig investering menas investeringar i finansiella instrument som ej skett tidigare alternativt investering i tidigare godkända instrument där transaktioner sker väldigt sällan.

Materiella riskkoncentrationer

Bolaget har en väldiversifierad portfölj med spridning mot många olika tillgångsslag. Bolagets har dock en betydande exponering mot SEB-aktien. Detta med anledning av bolagets lån till Trygg-Stiftelsen som finansierade de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997 (justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat). Lånet värderas till marknadsvärdet för dessa aktier och avkastningen är direkt kopplad till kursutvecklingen på SEB:s A-aktie samt den utdelning som ges på aktierna vilken tillfaller Gamla Liv.

¹ Solvenskapitalkravet enligt Solvens 2-regelverket (Solvency Capital Requirement).

Riskreducering

För att ekonomiskt säkra risker avseende ränte-, aktie- och valutakurs exponeringar som bolaget är utsatt för, används derivatinstrument. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna, vilka övervakas av bolagets oberoende enhet för riskkontroll. Derivatinstrument används dels som substitut till primära instrument, dels för att justera risknivån i de olika portföljerna samt som ett

kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av trafikljusmodellen genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar i nedanstående antaganden. Effekterna har mätts isolerat för varje antagande, med övriga antaganden konstanta. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december 2016.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen (Mkr)

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt) 2016
Ränterisk	Räntescenarierna uttrycks som en parallellförflyttning av marknadsräntorna (det vill säga alla räntor oavsett löptid förändras med lika många baspunkter). För stress avseende nominell ränterisk antas gällande marknadsräntor stiga eller sjunka med 100 baspunkter, medan stress avseende realränterisk är 50 baspunkter.	-4 296
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-39 929
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-10 387
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter.	-949
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-1 325

Känslighetsanalysen visar att den totalt sett mest väsentliga finansiella risken för Gamla Liv är risken för fallande kurser på noterade aktier.

C.3 Kreditrisk

Kreditrisk är i grunden risken att en motpart till Gamla Liv inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i emittentrisk, vilken definieras som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser, motpartsrisk, dvs att motparten inte lever upp till sina kontraktuella åtaganden, samt avvecklingsrisk som är kopplad till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december 2016.

S&P-rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 30 988 Mkr)

2016	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	30,1	-	-	-	-	-	-	30,1
Svenska bostadsinstitut	39,6	-	-	-	-	-	-	39,6
Övriga svenska emittenter	-	0,4	1,2	1,0	-	-	-	2,6
Utländska stater	-	1,5	3,1	-	-	-	-	4,6
Övriga utländska emittenter	-	1,7	6,8	14,3	0,2	0,1	-	23,1
Total	69,7	3,6	11,1	15,3	0,2	0,1	-	100,0

Bedömning av kreditriskerna

Vid årsskiftet har kreditportföljens företagsobligationsinnehav en fördelning där närmare 92 % utgörs av obligationer med kreditbetyg A eller BBB, ungefär 7 % motsvarande obligationer med AA-gradering och resterande med trippel A-gradering eller BB.

Riskexponering

Företagsobligationer med kreditbetyg BB faller antingen under den sk split rating-regeln eller så har undantaget godkänts av en av Bolaget utsedd kreditkommitté.

Bolagets kreditrisk även följs upp på branschnivå. Den största branschexponeringen är mot finanssektorn,

vilken motsvarar ungefär hälften av kreditportföljen, följd av dagligvaruhandel.

Aktsamhetsprincipen

Kreditlimiter är fastställda i Bolagets, av styrelsen beslutade, placeringsriktlinjer och i särskild guideline beslutad av VD. Styrelsen har också gett ett mandat till särskild kreditkommitté avseende agerande i samband med överträdelser av kreditlimiter mellan styrelsemöten med anledning av sänkt rating av emittent. Användningen av mandatet ska alltid ske inom ramen för gällande placeringsriktlinjer. Kreditmandatet omprövas och förnyas åtminstone årligen.

Materiella riskkoncentrationer avseende marknadsrisk

Vad gäller maximala exponeringar mot specifika geografiska marknader, instrumenttyper och enskilda motparter så regleras och begränsas dessa inom ramen för Bolagets placeringsriktlinjer.

Bolagets placeringsportfölj är mycket väl diversifierad. Den största koncentrationen av marknadsrisk är den reversfordran på Trygg-Stiftelsen som Bolaget har och som per årsskiftet uppgick till 12 525 (11 682) Mkr, motsvarande värdet på 130 673 802 A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen.

Riskreducering

Arbetet med att styra de finansiella riskerna görs primärt genom bolagets placeringsriktlinjer och instruktion avseende riskaptit, vilka fastställs av styrelsen. Dessa dokument anger bolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, samt organisation för styrning av finansiella risker. Vidare fattas i särskild ordning beslut om bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av olika tillgångsslag som bolaget strategiskt strävar efter och som är av avgörande

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2016	2015
Ränterisk	Räntescenarierna uttrycks som en parallellförflyttning av marknadsräntorna (det vill säga alla räntor oavsett löptid förändras med lika många baspunkter). För stress avseende nominell ränterisk antas gällande marknadsräntor stiga eller sjunka med 100 baspunkter, medan stress avseende realränterisk är 50 baspunkter.	-4 296	-6 533
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-39 929	-37 597
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-10 387	-10 016
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter.	-949	-1 251
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med \pm 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-1 325	-1 469

betydelse för bolagets finansiella riskexponering. I enlighet med det från i år gällande regelverket Solvens 2 har bolaget också genomfört en framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten kompletteras av en aktiv uppföljning och styrning av den löpande kapitalförvaltningen från bolagets Chief Investment Officer ("CIO"), inom ramen för fastställda mandat.

Bolagets oberoende enhet för riskkontroll ansvarar för att identifiera, mäta och övervaka bolagets risker. I detta ansvar ingår bl.a. att genomföra analys och stresstester av bolagets finansiella risker samt löpande följa upp fastställda limiter inom ramen för kapitalförvaltningen. Riskkontrollenheten rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och verkställande direktören.

Riskkänslighet

Känslighetsanalys genomförs på basis av Finansinspektionens trafikljusmodell genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar i nedanstående antaganden. Effekterna har mätts isolerat för varje antagande, med övriga antaganden konstanta. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december.

C.4 Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk är kopplad till eventuella problem att fullfölja bolagets kortsiktiga åtaganden avseende utbetalningar på grund av brist på likvida medel. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom finansiering genom återköpsavtal.

Bedömning av likviditetsriskerna

För varje tillgångsslag görs en klassificering baserat på bl a marknadsomsättning och uppskattade antaganden, klassificeringen är sedan grunden i analysen kring tillgångarnas marknadslikviditet. Mätningen visar god likviditet (t ex kan nästan 40 % av tillgångarna avyttras inom 3 månader). Resultatet jämförs sedan med förväntade skulduströden.

Stresstest utförs baserat på ett hypotetiskt scenario med antaganden kring bl a oväntade skulduströden och minskad avyttringstakt för tillgångarna. Utifrån detta kan en likviditetskvot tas fram vilken jämförs med normala förhållanden. Likviditetskvoten vid slutet av 2016 är 3,5 vilket tyder på mycket god likviditet i det stressade scenariot.

Aktsamhetsprincipen

Likviditetsrisken hanteras genom löpande uppföljning av framtida utbetalningar samt genom att upprätthålla tillräcklig likviditet i investeringarna. Kassaflödesbaserad likviditetsanalys, under normala marknadsförhållanden, utförs regelbundet och stäms av mot definierade gränsvärden för kassaflödesbaserade likviditetsgränser. Dessutom ska en buffert för oförutsedda händelser vara en del av likviditetsförvaltningen.

C.5 Operativ risk

De operativa riskerna kan delas upp i processrisk kopplade till bolagets administrativa rutiner, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker som kan leda till direkta eller indirekta förluster. Då bolagets operativa verksamhet till stor del är utlagd på externa leverantörer är de operativa riskerna delvis begränsade genom villkoren i uppdragsavtalen med Dessa planer är registrerade i systemet LDRPS (Living Disaster Recovery Planning System), ett webbaserat

PFAB avseende försäkringsadministration samt leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster.

De operativa riskerna hanteras främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med leverantörerna. Bolaget genomför årligen riskutvärderingar av outsourcad verksamhet samt en extern granskning av uppdragstagarens förmåga att fullgöra uppdraget.

Respektive leverantör ansvarar för att väsentliga processer är definierade, inklusive ett tydligt ansvar för interna kontroller, i syfte att säkerställa kvalitet i leveransen till Gamla Liv. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter.

Rapportering av operativa risker sker löpande till bolagets styrelse och VD.

Riskreducering

Nedan beskrivs de verktyg/processer som Bolaget använder sig av för att reducera de operativa riskerna:

SEB Operational Risk Self Assessment

Bolaget genomför vartannat år en självutvärdering av de operativa riskerna i sin verksamhet. Självutvärderingen och dess tillhörande handlingsplaner registreras och följs upp i Bolagets Operational Risk Management Information System ("ORMIS").

Registrering och analys av incidenter

Alla operativa incidenter ska registreras i Bolagets IT-system ORMIS. Incidenten analyseras för att förstå grundorsaken, och om det finns ett behov av att stärka den interna kontrollstrukturen eller initiera andra aktiviteter för att minska risken för återkomst.

Kontinuitetsplanering

Bolaget har planer och rutiner för att behålla kontinuitet i kritiska processer och system i händelse av storskaliga störningar på grund av systemfel eller olika katastrofer (naturkatastrofer, sabotage, avvecklingsdriftstopp etc.). Syftet med kontinuitetsplaneringen ska vara att återställa verksamheten så snabbt och smidigt som möjligt.

program som används för samtliga enheter inom SEB-koncernen. Planerna ska testas och uppdateras minst en gång per år.

Efterlevnad och legala risker

Bolaget har en Compliancefunktion vars ansvarsområde regleras i särskild, av styrelsen, beslutad instruktion.

Uppföljning och analys av revisionsfrågor

De iakttagelser och rekommendationer som framgår av Bolagets granskningar av externa revisorer och av Bolagets internrevisionsfunktion, följs upp och åtgärdas enligt fastställda tidplaner.

C.6 Övriga materiella risker

Utöver de risker som nämnts ovan är Bolaget exponerat för affärsrisker.

Affärsrisk är risken för ett sämre ekonomiskt utfall på grund av minskade volymer, prispress eller konkurrens. I affärsrisk ingår också ryktesrisken, dvs. negativ påverkan på den finansiella ställningen på grund av yttre rykten rörande bolagets yttersta koncernmoder SEB, något av bolagen i SEB-koncernen, bolaget självt eller branschen i allmänhet. Andra delar av affärsrisken är M&A-risk och projektrisk, det vill säga risker relaterade till stora åtaganden såsom förvärv, omfattande IT-projekt etc.

Affärsrisken för bolaget bedöms som liten och den hanteras primärt genom att löpande utvärdera outsourcingparternas arbete, ha inblick i deras strategiska planering och dagliga arbete så att bolagets intressen löpande kan tillgodoses.

D Värdering för solvensändamål

D.1 Tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas första gången när bolaget får tillgång till kontraktuell ersättning från instrumentet vilket värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller sådana finansiella tillgångar som innehas för handel och sådana finansiella tillgångar som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). De sistnämnda omfattar obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive upplupna räntetäkter, pantsatta finansiella placeringstillgångar, aktier, övriga lån samt aktier i koncern- och intresseföretag.

Finansiella tillgångar klassificeras som innehav för handel om de innehas i syfte att säljas på kort sikt för att generera vinst. Derivat anses alltid som att de innehas för handel såvida de inte är identifierade som säkringsinstrument.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Bolaget har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella tillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Detta dels för att kapitalförvaltningens verksamhet löpande utvärderas på basis av verkliga värden, dels för att när det gäller räntebärande tillgångar så reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens som annars uppstår när livförsäkringstekniska avsättningar löpande omvärderas genom en diskontering med en aktuell ränta.

Gamla Livs portfölj innehåller tillgångar med varierande likviditet. Portföljens tillgångar är till drygt 50 procent marknadsnoterade tillgångar med innebörden att de handlas på en aktiv marknad. En aktiv marknad är en marknad med offentligt tillgängliga priser som representerar faktiska marknadstransaktioner. De tillgångar i bolaget som

handlas på en aktiv marknad är aktier, obligationer, derivat och valutor.

För tillgångar där en aktiv marknad saknas, används olika värderingstekniker för att uppskatta ett vid värderingstidpunkten verkligt värde vilket bedöms motsvara det pris till vilket en transaktion mellan kunniga, sinsemellan oberoende, parter kan genomföras. De tillgångar i bolaget som inte handlas på en aktiv marknad är private equity, hedgefonder, vissa kortfristiga ränteinstrument samt aktier i dotterbolag.

Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag redovisas som finansiella instrument värderade till verkligt värde. Aktierna består i princip uteslutande av aktier i fastighetsdotterbolag. Fastighetsvärderingen i dessa bolag utgör grunden för bestämmande av verkligt värde på aktierna i moderbolaget.

Aktier som är noterade på en auktoriserad börs eller motsvarande redovisas till senaste köpkurs på balansdagen. Investeringar i private equity (onoterade värdepapper) sker via riskkapitalbolag. Värderingen till bedömt marknadsvärde av de underliggande bolagen görs externt av respektive riskkapitalbolag och genomförs med användning av dels traditionella värderingsmetoder som kassaflödesdiskontering och utdelningsdiskontering, dels observerade marknadsvärderingar av liknande noterade bolag med användning av observerade vinstmultiplar eller substansvärdesmultiplar. Värderingen sker kvartalsvis och bygger på senast tillgängliga kvartalsrapport med en bedömning om någon justering behöver göras.

Fondandelar värderas till senaste handelsnav.

Innehav i fonder redovisas till bolagets andel av den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering har erhållits. Värdering av hedgefonder sker oftast månads- eller kvartalsvis. Private equity-fonderna värderas kvartalsvis. Övriga fonder värderas dagligen.

Räntebärande instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till verkligt värde enligt senast noterad köpkurs eller om sådan saknas till senast noterad betalkurs. Räntebärande instrument som inte

handlas på en aktiv marknad och där noterad kurs saknas värderas efter en nuvärdesberäkning med hänsyn till jämförbara värdepappersmarknadsräntor på balansdagen.

Derivat värderas till verkligt värde. Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder. I de fall det finns noterade kurser används dessa. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserat på information om underliggande instrument.

I lånefordringar och kundfordringar ingår vissa övriga fordringar och upplupna intäkter. Initialt värderas denna kategori till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas dessa tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid

anskaffningstidpunkten inklusive transaktionskostnader.

Vid balansdagen görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att tillgångarna har förlorat i värde och att detta orsakats av en eller flera händelser som inträffat efter att tillgången först redovisades. En eventuell nedskrivning görs endast om sådana objektiva belägg finns och de dessutom med rimlig säkerhet kan uppskattas påverka framtida förväntade kassaflöden. En eventuell nedskrivning redovisas via resultaträkningen.

Tabellen nedan visar skillnaden mellan de lagstadgade finansiella rapporteringskraven enligt IFRS och solvensrapporteringen avseende de bestämda, giltiga kategorierna på tillgångssidan i balansräkningen.

Tillgångar, Mkr	Solvens	Finansiell rapportering	Differens
Fastigheter	27 084	27 084	0
Innehav i koncernföretag	2 524	2 524	0
Aktier	56 941	44 416	12 525
Obligationer	31 347	31 347	0
Investeringsfonder	58 335	58 335	0
Derivat	1 054	793	261
Övriga lån	0	12 525	-12 525
Livförsäkringslån	39	39	0
Återförsäkringsfordringar	4	4	0
Kassa och bank	1 832	1 832	0
Övrigt	870	870	0
Totalt	180 031	179 769	261

Den största skillnaden i tabellen ovan är det lån till Trygg-Stiftelsen på 12.525 Mkr som finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997 (justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat). Enligt Solvens 2 betraktas detta som ett aktieinnehav medan det i bolagets redovisning tas upp som ett övrigt lån.

Skillnaden på 261 Mkr beror på att derivat klassificeras olika mellan tillgångs- och skuldsidan.

D.2 Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna motsvarar bolagets ansvarighet för

- försäkringsfall, förvaltningskostnader och andra kostnader under resten av avtalsperioden för löpande försäkringar i livförsäkringsrörelse (livförsäkringsavsättning)
- inträffade oreglerade försäkringsfall, kostnader för regleringen av dessa samt återbäring som förfallit till betalning men inte betalats ut (oreglerade skador)
- återbäring garanterad i nominella eller reala belopp (garanterad återbäring)

Bolaget saknar åtaganden vilka skulle föranleda avsättning för fondförsäkringsåtaganden eller villkorad återbäring. Åtaganden har i olika sammanhang värderats enligt följande.

D.2.1 Försäkringsteknisk avsättning för solvensändamål

Övergångsreglernas huvudbestämmelse:

Mkr	Bolaget	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Bästa skattning S1	34 706	34 251			455			
Bästa skattning S2	48 071		47 576	63		187	28	218
Riskmarginal	970		953	1		6	0	10
FTA	83 747	34 251	48 528	64	455	192	28	228

Värderingsnormer

Bolaget är under avveckling och åtagandena realiserar som förväntat. Värderingen av dessa stabila åtaganden i avsättningarna är däremot volatil, dels emedan de normsystem som gäller för värderingen regelbundet ändras, dels eftersom de underliggande marknadsdata dessa normsystem refererar till i sig är volatila. Det senare gäller främst antagandet om den framtida förräntningen av innehavda tillgångar genom den så kallade diskonteringsräntan.

	Redovisning	Solvens tjänstep.	Solvens övrig
Kassaflöden	Bästa skattning	Bästa skattning	Bästa skattning
Diskontering	FFFS 2013:23	FFFS 2013:23	EIOPA
Marginal	Ingen	Ingen	Riskmarginal

Beräkningsmetoder:

Mkr	Bolaget	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Kassaflödesprojektion	84 059	34 176	49 269	0	283	160	0	171
Individuell värdering	203	52	102	0	41	7	0	0
Kollektiva metoder	339	23	40	63	131	13	28	41
	84 600	34 251	49 411	63	455	180	28	212

Antaganden:

Kontraktsgränser

Vid värdering av försäkringsavtalen har endast avtalsbundna betalningar beaktats. Premier som försäkringstagaren har rätt men inte skyldighet att inbetala men där Bolaget förbehållit sig rätten att välja antaganden för sådana premier har ansetts hamna utanför gränsen för det avtalsinnehåll som ska kvantifieras.

Implicit innebär det att sådana framtida premiebetalningar antas motsvara de ytterligare utgifter de medför. Genom att införliva sådana framtida premiebetalningar skulle Bolaget kunna minska sina avsättningar kraftigt emedan nuvärdet av framtida utgifter enkelt kan fås att understiga värdet av motsvarande premier.

Ränta

Genom föreskrift FFFS 2013:23 (ersätter FFFS 2011:22) ändrades principen för hur diskonteringsräntan ska fastställas från och med år 2013. Räntan bestäms dels från marknadsräntor, dels från en långsiktigt antagen terminränta om 4,2 procent. Den tidigare föreskriften baserades helt på marknadsräntor i en kombination av stats-, swap- och bostadsräntor. Den nya aktsamma räntan har ett generellt avdrag om 35 räntepunkter.

Vare sig lag eller föreskrift ger anvisning om hur framtida kostnad för avkastningsskatt ska hanteras. Skattebelastning är istället baserad på aktuell statslåneränta. Den blir därmed inte realistisk eller betryggande isolerat betraktat, men bör ses i sammanhang med val av ränta i övrigt.

Avdrag för kapitalförvaltningskostnader görs med tolv räntepunkter, motsvarande den långsiktiga kapitalförvaltningskostnaden i bolaget.

Dödlighet

Dödlighet är baserad på Bolagets erfarenhet med beaktande av förväntad dödlighetsminskning, varvid SCB:s prognos av befolkningsdödligheten nyttjats.

Dödlighetsantagandet ändrades till utgången av 2016 (dessförinnan 2013) till en generationsdödlighet som bättre förväntas svara mot den observerade dödlighetsminskningen. Förändringen medförde isolerat betraktat en ökning av avsättningen med 127 Mkr kronor.

Sjuklighet

Framtida insjuknande antas motsvara framtida premieintäkter. Avveckling av pågående sjukfall är baserad på bolagets erfarenhet.

Avvecklingsantagandet är beroende av kön, sjuktid och insjuknandeålder.

Driftkostnader

Framtida driftkostnader antas följa gällande uppdragsavtal inom livförsäkring. För sjukräntor tillämpas schablonmässigt fem procent av försäkringsersättningarna.

Optionalitet

För bästa skattning har optionalitet beaktats med två procent återköp/flytt per år för återköpsbara/flyttbara försäkringsavtal och fem procent fribrev per år för avtal omfattande löpande premie.

Okända skador

Avsättning för okända skador och underskott inom premiebefrielse är kollektiva till sin karaktär. Avsättningen är baserad på bolagets erfarenhet av fördröjning mellan skadefall och registrering av skadan. För dödsfall är fördröjningen liten, ca två månader, medan den för sjukförsäkring är knappt ett år och längre än ett år för premiebefrielse. Avsättningarna för okända skador har baserats på dessa fördröjningar så att ett års förväntad premieintäkt avsatts för sjukförsäkring och två år för premiebefrielseförsäkring.

Känslighetsanalys

Känslighet för underliggande antaganden

En känslighetsanalys av utgående avsättning har gjorts avseende förändringar i ett antal underliggande faktorer. Dessa följer till definition och nivå de regler vilka gäller för solvenskapitalkravberäkning inom regelverket för Solvens 2.

Risk	Förändring	%
FTA	84 600	
Högre marknadsräntor	-8 383	-9,9%
Lägre marknadsräntor	5 516	6,5%
Ökad dödlighet	40	0,0%
Minskad dödlighet	1 698	2,0%
Ökning av återköp mm	43	0,1%
Minskning av återköp mm	131	0,2%
Massannullation	74	0,1%
Driftkostnadsrisk	180	0,2%
Katastrofrisk liv	27	0,0%
Sjuklighetsrisk	105	0,1%
Driftkostnadsrisk inom sjuk	36	0,0%
Revisionsrisk	8	0,0%
Katastrofrisk sjuklighet	1	0,0%

Känslighet för förändrat regelverk

Om Solvens 2 hade tillämpats fullt ut för bolaget:

Mkr	Bolaget	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Bästa skattning	81 535	32 998	47 576	63	466	187	28	218
Riskmarginal	1 460	479	953	1	12	6	0	10
FTA	82 995	33 477	48 528	64	478	192	28	228

Jämförelse mellan solvens och finansiell redovisning

I tabellen nedan redovisas hur de försäkringstekniska avsättningarna fördelar sig på de olika affärgrenarna (line of business):

Mkr	Bolaget	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Odiskonterat (BE)	103 093	41 142	60 994	63	464	184	28	219
Redovisning (BE)	84 600	34 251	49 411	63	455	180	28	212
Solvens 2 (BE)	81 535	32 998	47 576	63	466	187	28	218
Solvens 2 (BE+RM)	82 995	33 477	48 528	64	478	192	28	228
Blandad S1 / S2	83 747	34 251	48 528	64	455	192	28	228

Matchningsjustering	Mkr	2016
Matchningsjustering tillämpas ej.	Bokförd IB	82 919
Volatilitetsjustering	Linjära poster	-275
Volatilitetsjustering tillämpas ej.	NPV IB	82 644
Övergångsregler för riskfri ränta	Räntekostnad	-236
Övergångsregler för riskfri ränta tillämpas ej.	Förväntat kassaflöde	-4 617
Avdrag enligt övergångsregler	Förväntad UB gammal räntekurva	77 791
Avdrag enligt övergångsregler tillämpas ej.	Förändrad räntekurva	4 616
Avgiven återförsäkring och specialföretag	Förväntad UB ny räntekurva	82 407
Bolaget saknar fordran på grund av avgiven återförsäkring eller på grund av risköverföring till specialföretag.	Förändring dödlighetsantagande	127
Omvärdering	Värde senareläggning utbetalning	239
Den detaljerade förändringsanalysen framkommer nedan. Två väsentliga omvärderingar har gjorts under året.	Premieinkomst	623
<u>Diskonteringsränta</u>	Försäkringsersättningar	-4 132
Principen för diskonteringsräntan är oförändrad men marknadsrörelser har likväl föranlett en relevant förändring. Vid utgången av året bedömdes den förändrade diskonteringsräntan medföra en ökning av avsättningen om 4,6 Mdr kronor.	Förväntade betalningar (premier + ersättningar)	-4 509
<u>Dödlighet</u>		867
Den förändrade dödligheten, så som beskrivits under antaganden, bedömdes medföra en ökning av avsättningen med 127 Mkr kronor.	Netto riskpremier och förfallna risksummor	-3
	Oförklarad belopp	-195
	NPV nya kassaflöden	83 445
	Linjära poster	183
	Bokförd UB	83 628

D.3 Övriga skulder

Gällande finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de upphör, det vill säga när åtagandet upphör, makuleras eller förfaller.

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller finansiella skulder som innehas för handel och sådana finansiella skulder som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Kriterierna för klassificering av finansiella skulder under verkligtvärdeoptionen är desamma som för finansiella tillgångar. Finansiella skulder som innehas för handel är företrädesvis derivat. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas löpande i resultaträkningen. Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och tidpunkt. Värdepapper i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och det sålda värdepappret redovisas som ställd säkerhet. Erhållen likvid

redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga fordringar. Skillnaden mellan likvid för avstalede och terminsledet periodiseras över löptiden som ränta.

I övriga finansiella skulder ingår ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer, leverantörsskulder och övriga skulder. Vid första redovisningstillfället värderas skulderna till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde inklusive transaktionskostnader med tillämpning av effektivräntemetoden.

Det finns inga värderingsskillnader mellan de lagstadgade finansiella rapporteringskraven enligt IFRS och Solvensrapporteringen avseende de bestämda, giltiga kategorierna på skuldsidan i balansräkningen. Skillnaden på 261 Mkr beror på att derivat klassificeras olika mellan tillgångs- och skuldsidan.

Övriga skulder, MKr	Solvens	Finansiell rapportering	Differens
Uppskjuten skatt	20	20	0
Derivat	1 934	1 672	261
Finansiella skulder	20	20	0
Skulder avseende återförsäkring	1	1	0
Leverantörsskulder	47	47	0
Övriga skulder	1 419	1 419	0
Totalt	3 440	3 178	261

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel realiserat resultat på placeringstillgångar. Bolagets uppskjutna skatteskuld har beräknats med en skattesats om 22 procent.

D.4 Alternativa värderingsmetoder

Bolaget använder inte några alternativa metoder för värdering.

E Finansiering

E.1 Kapitalbas

Principer och processer för hantering av kapitalbasen

Inom ramen för ORSA upprättas en kapitalplan med syfte att upprätthålla lämpliga kapitalnivåer. Tillsammans med kontinuerlig övervakning och rapportering av det regulativa solvenskapitalkravet ("SCR") till styrelsen, ska detta säkerställa att förhållandet mellan krav från försäkringstagare, ägare, lagstiftare, tillsynsmyndigheter samt affärsverksamheten hanteras på ett sätt som inte äventyrar Bolagets fortlevnad.

Kapitalplanen sätter Bolagets kapitalbehov i relation till dess riskprofil. Den ska vara riskbaserad, framåtblickande samt ta hänsyn till nuvarande och planerade affärsvolymmer samt eventuella strategiska initiativ. Bolagets kapitalplan sträcker sig över 3 år, och projicerar solvenskrav, kapitalbasens storlek och sammansättning, balansräkning samt andra relevanta nyckeltal och beskriver hur dessa utvecklas över tiden.

Kapitalbasens storlek för varje nivå vid rapporteringsperiodens slut

Bolagets totala kapitalbas uppgick vid utgången av rapportperioden till 92 844 Mkr bestående av

Mkr	
Aktiekapital	25
Konsolideringsfond/ balanserat resultat	83 720
Årets resultat	8 173
Totalt Eget kapital enligt IFRS	91 918
Skillnad i värdering av tillgångar	261
Skillnad i värdering av försäkringstekniska avsättningar	926
Skillnad i värdering av övriga skulder	-261
Total kapitalbas	92 844

Skillnaden i derivat beror på att den klassificeras olika mellan tillgångs- och skuldsidan.

Primärkapitalpost som omfattas av övergångsreglerna

Bolaget har inte något grundläggande kapital som omfattas av övergångsarrangemang som avses i artikel 308b (9) och 308b (10) i direktiv 2009/138 / EG.

Poster som dras från kapitalbasen

Bolaget har inga poster som ska dras från kapitalbasen.

aktiekapital på 25 Mkr, överskottmedel på 83 720 Mkr, avstämningsreserv på 9 098 Mkr samt uppskjutna skattefordringar på 2 Mkr. Av bolagets kapitalbas avser 92 843 Mkr Nivå 1 och den uppskjutna skatten på 2 Mkr avser Nivå 3.

Kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR)

Solvenskapitalkravet ("SCR") uppgår till 29 860 Mkr, vilket innebär att kapitalbasen är drygt tre gånger högre.

Primärkapital för att täcka minimikapitalkravet (MCR)

Minimikapitalkravet ("MCR") uppgår till 7 465 Mkr, vilket innebär att kapitalbasen är drygt 12 gånger högre.

Materiella skillnader mellan kapitalbasen enligt Bolagets finansiella redovisning

Nedanstående tabell visar skillnader mellan eget kapital i den finansiella rapporteringen och solvensrapporteringen:

E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav vid periodens slut

Per den 31 december 2016 uppgick solvenskapitalkravet till 29 860 Mkr och minimikapitalkravet till 7 465 Mkr.

Solvenskapitalkrav uppdelat efter riskmoduler

Tabellen nedan visar solvenskapitalkrav fördelat per riskmodul

Mkr	31 dec 2016
Marknadsrisk	27 594
Motpartsrisk	532
Teckningsrisk för livförsäkring	1 161
Teckningsrisk för sjukförsäkring	65
Teckningsrisk för skadeförsäkring	-
Diversifiering	-1 286
Immateriell tillgångsrisk	-
Primära solvenskapitalkravet	28 066
Operativ risk	373
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	0
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	0
Kapitalkrav för verksamhet som bedrivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	1 421
Solvenskapitalkrav	29 860

För tjänstepensionsverksamheten har Bolaget valt att använda övergångsreglernas huvudbestämmelse vilket innebär att äldre bestämmelser (Solvens 1) i försäkringsrörelselagen används vid bestämmande

solvenskapitalkrav. Dessa redovisas som "Kapitalkravet för verksamhet som drivs i enlighet med Art. 4 i direktiv 2003/41/EG".

Bolaget tillämpar standardformeln för alla riskmoduler samt "transitional equity measures", dvs möjlighet till kapitallättnad för äldre aktieinnehav inom typ 1-aktier och typ 2-aktier under en sjuårsperiod.

Användning av förenklade beräkningar

Förenklade beräkningar av standardformeln används i begränsad omfattning i riskmodulen motpartsrisk.

Användning av företagsspecifika parametrar

Ej tillämpligt för Bolaget.

Kapitaltillägg

Ej tillämpligt för Bolaget.

Indata som använts för att beräkna minimikapitalkrav

Information om indata som använts för att beräkna minimikapitalkrav

Mkr	31 dec 2016
Linjärt minimikapitalkrav	3 061
Solvenskapitalkrav	29 860
Högsta minimikapitalkrav	13 437
Lägsta minimikapitalkrav	7 465
Kombinerat minimikapitalkrav	7 465
Tröskelvärde för minimikapitalkrav	35
Minimikapitalkravet	7 465

Materiella förändringar av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet under rapporteringsperioden

Nedanstående tabell visar förändringen av solvenskapitalkravet under rapporteringsperioden.

Mkr	31 dec 2016	1 Jan 2016	Förändring	Förändring (%)
Marknadsrisk	27 594	24 754	2 840	11,5%
Motpartsrisk	532	1 244	-712	-57,2%
Teckningsrisk för livförsäkring	1 161	1 131	30	2,7%
Teckningsrisk för sjukförsäkring	65	41	24	58,5%
Teckningsrisk för skadeförsäkring	-	-	-	-
Diversifiering	-1 286	-1 749	463	-26,5%
Immateriell tillgångsrisk	-	-	-	-
Primära solvenskapitalkravet	28 066	25 422	2 644	10,4%
Operativ risk	373	371	2	0,5%
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	0	0	0	0%
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	0	0	0	0%
Kapitalkrav för verksamhet som drivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	1 421	1 227	194	15,8
Solvenskapitalkrav	29 860	27 019	2 841	10,5%

Solvenskapitalkravet har ökat med 2 841 Mkr eller 10,5 procent, vilket främst är hänförligt till ökat kapitalkrav inom marknadsrisk.

Minimikapitalkravet har ökat med 710 Mkr under året vilket inte bedöms som materiellt.

E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktierisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

Bolaget använder inte durationsbaserad aktierisk för beräkning av solvenskapitalkravet.

E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

Bolaget använder inte interna modeller.

E.5 Icke regelefterlevnad av minimikapitalkrav och solvenskapitalkrav

Bolaget har uppfyllt kapitalkraven under hela verksamhetsåret.

Bilaga 1 Blanketter

Beloppen i nedanstående blanketter är uttryckt i Tkr

S.02.01.02 Balansräkning

Tillgångar

Goodwill

Upplupna anskaffningsvärden

Immateriella tillgångar

Uppskjutna skattefordringar

Överskott av pensionsförmåner

Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk

Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)

Fastighet (annat än för eget bruk)

Innehav i anknutna företag, inklusive intressebolag

Aktier

Aktier – börsnoterade

Aktier – icke börsnoterade

Obligationer

Statsobligationer

Företagsobligationer

Strukturerade produkter

Värdepapperiserade lån och lån med ställda säkerheter

Investeringsfonder

Derivat

Banktillgodohavanden som inte är likvida medel

Övriga investeringar

Tillgångar som innehas för index-reglerade avtal och fondförsäkringsavtal

Lån och hypotekslån

Lån på försäkringsbrev

Lån och hypotekslån till fysiska personer

Andra lån och hypotekslån

Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:

Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring

Skadeförsäkring exklusive sjukförsäkring

Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring

Livförsäkring och sjukförsäkring som liknar livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal

Sjukförsäkring som liknar livförsäkring

Livförsäkring exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal

Livförsäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring

Depåer hos företag som avgivit återförsäkring

Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare

Återförsäkringsfordringar

Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)

Egna aktier (direkt innehav)

Fordringar avseende primärkapitalposter eller garantikapital som infordrats men ej inbetalats

Kontanter och andra likvida medel

Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans

Summa tillgångar

Skulder

	Solvensvärde
	C0010
R0010	
R0020	
R0030	0
R0040	2 058
R0050	0
R0060	0
R0070	177 286 751
R0080	27 083 538
R0090	2 524 482
R0100	56 940 859
R0110	56 730 836
R0120	210 023
R0130	31 347 597
R0140	10 561 164
R0150	20 786 433
R0160	0
R0170	0
R0180	58 334 765
R0190	1 055 510
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	38 542
R0240	38 542
R0250	0
R0260	0
R0270	0
R0280	0
R0290	0
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	0
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	1 832 396
R0420	871 071
R0500	180 030 818

Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring	R0510	0
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)	R0520	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0530	0
Bästa skattning	R0540	0
Riskmarginal	R0550	0
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)	R0560	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0570	0
Bästa skattning	R0580	0
Riskmarginal	R0590	0
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	R0600	83 744 078
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande livförsäkring)	R0610	873 827
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0620	469 193
Bästa skattning	R0630	404 203
Riskmarginal	R0640	432
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive sjukförsäkring samt indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	R0650	82 870 251
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0660	34 250 600
Bästa skattning	R0670	47 666 743
Riskmarginal	R0680	952 908
Försäkringstekniska avsättningar – indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	R0690	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0700	0
Bästa skattning	R0710	0
Riskmarginal	R0720	0
Eventualförpliktelser	R0740	0
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	R0750	0
Pensionsåtaganden	R0760	150
Depåer från återförsäkrare	R0770	0
Uppskjutna skatteskulder	R0780	0
Derivat	R0790	20 307
Skulder till kreditinstitut	R0800	1 934 472
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	R0810	3 911
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	R0820	14 988
Återförsäkringsskulder	R0830	1 346
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	R0840	47 537
Efterställda skulder	R0850	0
Efterställda skulder som inte ingår i primärkapitalet	R0860	0
Efterställda skulder som ingår i primärkapitalet	R0870	0
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	R0880	1 419 410
Summa skulder	R0900	87 186 198
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	R1000	92 844 620

S.12.01.02 Försäkringstekniska avsättningar

		Försäkring med rätt till överskott	Fondförsäkring och indexförsäkring			Annan livförsäkring			Skadelivräntor till följd av skadeförsäkrings-avtal som härrör från andra försäkrings-åtaganden än sjukförsäkringsåtaganden	Mottagen återförsäkring	Totalt (livförsäkring utom sjukförsäkring, inkl, fond- och indexförsäkring)
				Avtal utan optioner och garantier	Avtal med optioner eller garantier		Avtal utan optioner och garantier	Avtal med optioner eller garantier			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0010	34 250 600	0			0				0	34 250 600
Totala medel som kan återkrävas från återförsäkring/specialföretag och finansiell återförsäkring efter justering för förväntade förluster till följd av motpartsfallissemang associerat med försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0020										
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som summan av bästa skattning och riskmarginal											
Bästa skattning											
Bästa skattning, brutto	R0030	47 575 743	0	0		0	63 000	0		28 000	47 666 743
Det totala belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag efter justering för förväntade förluster till följd av att motparten fallerar	R0080					0					
Bästa skattning minus belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag och finansiell återförsäkring	R0090	47 575 743	0	0		0	63 000	0		28 000	47 666 743
Riskmarginal	R0100	952 637	0		0	1				270	952 908
Belopp avseende övergångsåtgärden för försäkringstekniska avsättningar											
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0110										
Bästa skattning	R0120		0			0					
Riskmarginal	R0130	952 637	0			1				270	952 908
Försäkringstekniska avsättningar – totalt	R0200	82 778 980	0			63 001				28 270	82 870 251

S.23.01.01 Kapitalbas

		Totalt	Nivå 1 – utan begränsningar	Nivå 1 – begränsad	Nivå 2	Nivå 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Primärkapital före avdrag för ägarintressen i andra finansiella sektorer enligt artikel 68 i delegerade förordning (EU) nr 2015/35						
Stamaktiekapital (egna aktier brutto)	R0010	25 000	25 000		0	
Överkursfond relaterad till stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital, medlemsavgifter eller motsvarande primärkapitalpost för ömsesidiga och liknande företag	R0040	0	0		0	
Efterställda medlemskonton	R0050	0			0	0
Överskottsmedel	R0070	83 720 049	83 720 049			
Preferensaktier	R0090	0		0	0	0
Överkursfond relaterad till preferensaktier	R0110	0		0	0	0
Avstämningsreserv	R0130	9 097 513	9 097 513			
Efterställda skulder	R0140	0		0	0	0
Ett belopp som är lika med värdet av uppskjutna skattefordringar netto	R0160	2 058				2 058
Andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten som primärkapital som ej specificeras ovan	R0180	0	0	0	0	0
Kapitalbas från den finansiella redovisningen som inte bör ingå i avstämningsreserven och inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som kapitalbas enligt Solvens II						
Kapitalbas från den finansiella redovisningen som inte bör ingå i avstämningsreserven och inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som kapitalbas enligt Solvens II	R0220					
Avdrag						
Avdrag för ägarintressen i finansinstitut och kreditinstitut	R0230
Totalt primärkapital efter avdrag	R0290	92 844 620	92 842 562	0	0	2 058
Tilläggskapital						
Obetalt och ej infordrat garantikapital inlösningsbart på begäran	R0300	.			.	
Obetalt och ej infordrat garantikapital, obetalda och ej infordrade medlemsavgifter eller motsvarande primärkapitalpost för ömsesidiga och liknande företag, som kan inlösas på begäran	R0310	.			.	
Obetalda och ej infordrade preferensaktier inlösningsbara på begäran	R0320	.			.	.
Ett rättsligt bindande åtagande att på begäran teckna och betala för efterställda skulder	R0330	.			.	.
Bankkreditiv och garantier enligt artikel 96,2 i direktiv 2009/138/EG	R0340	.			.	
Andra bankkreditiv och garantier än enligt artikel 96,2 i direktiv 2009/138/EG	R0350	.			.	.
Framtida fodran av ytterligare bidrag från medlemmar enligt artikel 96,3 första stycket i direktiv 2009/138/EG	R0360	.			.	0
Framtida fodran av ytterligare bidrag från medlemmar– andra än enligt artikel 96,3 första stycket i direktiv 2009/138/EG	R0370	.			.	.
Annat tilläggskapital	R0390	.			.	.

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Sammanlagt tilläggskapital	R0400					
Tillgänglig och medräkningsbar kapitalbas						
Total tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet	R0500	92 844 620	92 842 562	0	0	2 058
Total tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet	R0510	92 842 562	92 842 562	0	0	0
Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet	R0540	92 844 620	92 842 562	0	0	2 058
Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet	R0550	92 842 562	92 842 562	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0580	29 860 013				
Minimikapitalkrav	R0600	7 465 003				
Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till solvenskapitalkrav	R0620	3,11				
Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till minimikapitalkrav	R0640	12,44				

C0060

Avstämningsreserv						
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	R0700	92 844 620				-
Egna aktier (som innehas direkt och indirekt)	R0710					-
Förutsebarutdelningar, utskiftningar och avgifter	R0720					-
Andra primärkapitalposter	R0730	83 747 107				-
Justering för kapitalbasposter med begränsningar med avseende på matchningsjusteringsportföljer och separata fonder	R0740	0				-
Avstämningsreserv	R0760	9 097 513				-
Förväntade vinster		0				-
Förväntade vinster som ingår i framtida premier – livförsäkringsverksamhet	R0770					-
Förväntade vinster som ingår i framtida premier – skadeförsäkringsverksamhet	R0780					-
Totala förväntade vinster som ingår i framtida premier	R0790					-

S.25.01.21 Solvenskapitalkrav

		Solvens- kapitalkrav brutto	Företagsspecika parametrar	Förenklingar
		C0110	C0090	C0100
Marknadsrisk	R0800	27 594 397	-	-
Motpartsrisk	R0400	531 512	-	-
Teckningsrisk för livförsäkring	R0900	1 161 384		
Teckningsrisk för sjukförsäkring	R1700	64 630		
Teckningsrisk för skadeförsäkring	R0700			
Diversifiering	R0060	-1 285 956	-	-
Immateriell tillgångsrisk	R0070		-	-
Primärt solvenskapitalkrav	R0100	28 065 967	-	-

Beräkning av solvenskapitalkrav

		C0100
Operativ risk	R0130	372 558
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	R0140	0
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	R0150	0
Kapitalkrav för verksamhet som drivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	R0160	1 421 487
Solvenskapitalkrav exklusive kapitaltillägg	R0200	29 860 013
Kapitaltillägg redan infört	R0210	
Solvenskapitalkrav	R0220	29 860 013
Övrig information om solvenskapitalkrav		0
Kapitalkrav för undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk	R0400	0
Totalt belopp för teoretiska solvenskapitalkrav för återstående del	R0410	
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för separata fonder	R0420	0
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för matchningsjusteringsportföljer	R0430	0
Diversifieringseffekter till följd av aggregering av nSCR separata fonder för artikel 304	R0440	0

S.28.02.01

Minimikapitalkrav – både livförsäkrings- och skadeförsäkringsverksamhet

Linjär formelkomponent för försäkrings- och återförsäkringsförpliktelser för skadeförsäkring

	Skadeförsäkrings- verksamhet Minimikapitalkrav _(L, NL) Resultat	Livförsäkrings- verksamhet Minimikapitalkrav _(NL, L) Resultat
	C0010	C0020
R0010		0

Sjukvårdsförsäkring och proportionell återförsäkring
 Försäkring avseende inkomstskydd och proportionell återförsäkring
 Trygghetsförsäkring vid arbetsskada och proportionell återförsäkring
 Ansvarsförsäkring för motorfordon och proportionell återförsäkring
 Övrig motorfordonsförsäkring och proportionell återförsäkring
 Sjö-, luftfarts- och transportförsäkring och proportionell återförsäkring
 Försäkring mot brand och annan skada på egendom och proportionell återförsäkring
 Allmän ansvarsförsäkring och proportionell återförsäkring
 Kredit- och borgensförsäkring och proportionell återförsäkring
 Rättsskyddsförsäkring och proportionell återförsäkring
 Assistansförsäkring och proportionell återförsäkring
 Försäkring mot ekonomiska förluster av olika slag och proportionell återförsäkring
 Icke-proportionell sjukåterförsäkring
 Icke-proportionell olycksfallsåterförsäkring
 Icke-proportionell sjö-, luftfarts- och transportåterförsäkring
 Icke-proportionell egendomsåterförsäkring

Skadeförsäkringsverksamhet

Livförsäkringsverksamhet

Bästa skattning och försäkringstekniska avsättningar netto (efter återförsäkring/specialföretag) beräknade som helhet	Premieinkomst netto (efter återförsäkring) under de senaste 12 månaderna	Bästa skattning och försäkringstekniska avsättningar netto (efter återförsäkring/specialföretag) beräknade som helhet	Premieinkomst netto (efter återförsäkring) under de senaste 12 månaderna
---	--	---	--

	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020				
R0030				
R0040				
R0050				
R0060				
R0070				
R0080				
R0090				
R0100				
R0110				
R0120				
R0130				
R0140				
R0150				
R0160				
R0170				

S.28.02.01

Minimikapitalkrav – både livförsäkrings- och skadeförsäkringsverksamhet

Linjär formelkomponent för försäkrings- och återförsäkringsförpliktelser för livförsäkring

Förpliktelser med rätt till andel i överskott – garanterade förmåner
 Förpliktelser med rätt till andel i överskott – diskretionära förmåner
 Försäkringsförpliktelser med indexreglerade förmåner och fondförsäkring
 Annan liv(åter)försäkrings- och sjuk(åter)försäkringsförpliktelser
 Sammanlagd risksumma för alla liv(åter)försäkringsförpliktelser

Övergripande beräkning av minimikapitalkrav

Linjärt minimikapitalkrav
 Solvenskapitalkrav
 Högsta minimikapitalkrav
 Lägsta minimikapitalkrav
 Kombinerat minimikapitalkrav
 Tröskelvärde för minimikapitalkrav

Minimikapitalkrav

Beräkning av teoretiskt minimikapitalkrav för livförsäkring och skadeförsäkring

Teoretisk linjärt minimikapitalkrav
 Teoretiskt solvenskapitalkrav exklusive kapitaltillägg (årliga eller senaste beräkningen)
 Teoretiskt högsta minimikapitalkrav
 Teoretiskt minsta minimikapitalkrav
 Teoretiskt kombinerat minimikapitalkrav
 Tröskelvärde för de teoretiska minimikapitalkravet
 Teoretiskt minimikapitalkrav

	Skadeförsäkrings- verksamhet	Livförsäkrings- verksamhet
	Minimikapitalkrav _(L,NL) Resultat	Minimikapitalkrav _(L,L) Resultat
	C0070	C0080
R0200		3 060 672

	C0130
R0300	3 060 672
R0310	29 860 013
R0320	13 437 006
R0330	7 465 003
R0340	7 465 003
R0350	36 501

R0400	7 465 003
-------	-----------

	Skadeförsäkrings- verksamhet	Livförsäkrings- verksamhet
	C0140	C0150
R0500	0	3 060 672
R0510	0	29 860 013
R0520	0	13 437 006
R0530	0	7 465 003
R0540	0	7 465 003
R0550	24 663	36 501
R0560	24 663	7 465 003

Skadeförsäkringsverksamhet

Livförsäkringsverksamhet

	Bästa skattning och försäkringstekniska avsättningar netto (efter återförsäkring/special företag) beräknade som helhet	Premieinkomst netto (efter återförsäkring) under de senaste 12 månaderna	Bästa skattning och försäkringstekniska avsättningar netto (efter återförsäkring/special företag) beräknade som helhet	Premieinkomst netto (efter återförsäkring) under de senaste 12 månaderna
	C0090	C0100	C0110	C0120
R0210			81 826 343	
R0220			0	
R0230			0	
R0240			964 395	
R0250				18 349 331