

2021-04-08

Rapport om solvens och finansiell ställning 2020

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv (publ)

Innehåll

Inledning	4
Sammanfattning	5
A Verksamhet och resultat	7
A.1 Verksamhet	7
A.2 Försäkringsresultat	9
A.3 Investeringsresultat	10
A.4 Resultat från övriga verksamheter	11
A.5 Övrig information	11
B Företagsstyrningssystem	13
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet	13
B.2 Lämplighetskrav	15
B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning	16
B.4 Det interna kontrollsystemet	18
B.5 Internrevisionsfunktionen	19
B.6 Aktuariefunktionen	20
B.7 Uppdragsavtal	20
B.8 Övrig information	21
C Riskprofil	22
C.1 Försäkringsrisk	22
C.2 Marknadsrisk	25
C.3 Kreditrisk	31
C.4 Likviditetsrisk	34
C.5 Operativ risk	34
C.6 Övriga materiella risker	35
C.7 Övrig information	35
D Värdering för solvensändamål	36
D.1 Tillgångar	36
D.2 Försäkringstekniska avsättningar	39
D.3 Andra skulder	43
D.4 Alternativa värderingsmetoder	44
D.5 Övrig information	44

E	Finansiering	45
E.1	Kapitalbas	45
E.2	Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	47
E.3	Användning av undergruppen för durationsbaserad aktierisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	49
E.4	Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller	49
E.5	Förekomst av överträdelse av minimikapitalkrav och solvenskapitalkrav	49
E.6	Övrig information	49
	Bilaga 1 Blanketter	50

Inledning

Det nya harmoniserade EU-regelverket för försäkringsbolag, Solvens II, 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, som publiceras av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) ("Gamla Liv" eller "Bolaget"), upprättas härmed för femte gången. Rapporten innehåller information om Bolagets verksamhet och resultat, dess system för företagsstyrning, riskprofil, värdering för kapitaltäckning och kapitalhantering för rapporteringsperioden som avser helåret 2020.

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 gäller till och med utgången av år 2022.

Bolaget tillämpar standardformeln för alla riskmoduler vid beräkningen av solvenskapitalkravet.

Denna rapport är beslutad av Bolagets styrelse den 30 mars 2021.

Sammanfattning

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. 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.

Bolaget är sedan 1997 stängt för nyteckning och beståndet minskar därmed. Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat.

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

Årets resultat uppgick till 2 182 (11 958) Mkr. Minskningen beror främst på lägre kapitalavkastning. Minskningen i livförsäkringsavsättningen är betydligt större (1 782 Mkr) jämfört med 2019 (117 Mkr).

Totalavkastningen, inklusive förvaltningskostnader för året, uppgick till 2,7 (9,4) procent.

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 instruktion avseende riskhantering vilken på en övergripande nivå sätter ramarna för Bolagets riskhantering. Denna instruktion utgör tillsammans med övriga instruktioner inom riskområdet grunden för Bolagets riskhanteringssystem.

Bolaget har en process för att bedöma den egna risk- och solvenssituationen (ORSA) där Bolagets affärsstrategi, risk- och kapitalsituation samt risktolerans vävs samman. Resultatet av den process som genomfördes 2020 visar på att Bolaget är väl rustat för påtagligt negativa scenarier för de finansiella placeringarna.

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

Det finns inga skillnader i värderingsmetoder av Bolagets tillgångar för solvensändamål jämfört med den finansiella redovisningen. Dock finns skillnader i klassificering för vissa innehav inom

Private Equity som i solvensrapporteringen klassificeras som investeringsfonder, medan de i den finansiella redovisningen klassificeras som aktier.

Antaganden och metoder som används vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna har utvärderats i förhållande till erfarenhet och förutsättningar i övrigt, och vid behov anpassats.

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 92 513 (97 940) Mkr.

Vid utgången av rapporteringsperioden uppgick solvenskapitalkravet (SCR) till 29 858 (33 356) Mkr och minimikapitalkravet (MCR) till 7 465 (8 339) Mkr.

Bolaget tillämpar standardformeln vid beräkning av SCR och MCR, samt "transitional equity measures", dvs kapitallättnad för äldre aktieinnehav inom typ 1-aktier och typ 2-aktier under en sjuårsperiod fram till år 2023.

Väsentliga förändringar efter rapporteringsperiodens slut

Under inledningen av 2021 har världens aktiemarknader fortsatt att stiga, om än med viss volatilitet. Även de långa marknadsräntorna har fortsatt att stiga, särskilt i USA. Till följd av stigande räntor har bolagets försäkringstekniska avsättningar minskat. Gamla Livs placeringar har utvecklats väl, bland annat till följd av en betydande uppgång i kursen på SEB-A. Per medio mars uppgår totalavkastningen hittills i år till cirka 3,5 procent.

A Verksamhet och resultat

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) ("Gamla Liv" eller "Bolaget") är ett försäkringsaktiebolag och är verksamt i Sverige. Bolaget erbjuder traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, med försäkringstagarna genom Trygg-Stiftelsen som beslutande part i för verksamheten väsentliga frågor.

A.1 Verksamhet

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.

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.

Basuppgifter

Namn	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)
Org.nr	516401-6536
LEI-nummer	5493007QZK2UFPJ6NV33
Juridisk form	Försäkringsaktiebolag
Adress	106 40 Stockholm, Sverige
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, e-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: +46 (0)8 408 980 00 www.fi.se
Externa revisorer	Ernst & Young AB, ansvarig revisor Daniel Eriksson KPMG AB, ansvarig revisor Mårten Asplund. Adresser: EY, Box 7850, SE-103 99 Stockholm KPMG, Box 382, SE-101 27 Stockholm

Bolagets legala struktur:



Dotterbolag

2020	Säte	Org.nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/andelar	Bokfört värde, Mkr
Koncernföretag					
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	500 000	1 949
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	621	625
Bokfört värde vid årets utgång					2 575

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 II ändamål indelas 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.

A.2 Försäkringsresultat

Tabell Försäkringsrörelsens tekniska resultat per affärgren

Mkr 2020	Försäkring med rätt till överskott	Sjuk- försäkring	Annan livför- säkring	Sjukförsäkring mottagen återförsäkring	Livåter- försäkring	Totalt
Premieinkomster, f.e.r.	381	23	13	24	11	452
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 143	4	0	12	-13	-4 140
Förändring i livförsäkrings- avsättning	1 776	0	6	0	0	1 782
Återbäring och rabatter, f.e.r.	0	0	0	0	0	0
Kapitalavkastning, netto	4 465	-10	10	-1	36	4 500
Driftskostnader, f.e.r	-145	-8	-1	-20	-3	-177
Övriga intäkter och kostnader	2	0	0	0	0	2
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	2 336	9	28	15	32	2 419

Mkr 2019	Försäkring med rätt till överskott	Sjuk- försäkring	Annan livför- säkring	Sjukförsäkring mottagen återförsäkring	Livåter- försäkring	Totalt
Premieinkomster, f.e.r.	439	26	11	28	6	510
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 069	27	-2	1	-1	-4 045
Förändring i livförsäkrings- avsättning	121	1	5	0	-10	117
Återbäring och rabatter, f.e.r.	0	0	0	0	0	0
Kapitalavkastning, netto	15 612	2	35	-2	120	15 767
Driftskostnader, f.e.r	-150	-8	-1	-16	-2	-178
Övriga intäkter och kostnader	4	0	0	0	0	4
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	11 956	47	48	11	113	12 175

Försäkringsrörelsens tekniska resultat minskade med -9 755 Mkr jämfört med föregående år. Minskningen beror främst på lägre kapitalavkastning under året som delvis motverkades av en positiv förändring av livförsäkringsavsättningen. Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 4 500 (15 767) Mkr.

Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar 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. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 1 782 (117) Mkr. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med cirka 1 573 (2 961) Mkr.

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 452 (510) Mkr. Då bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 140 (-4 045) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 227 (-4 163) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 87 (118) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning och beståndet minskar därmed. Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat.

A.3 Investeringresultat

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2020 till 2,7 (9,4) procent, vilket var lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 4,2 (10,2) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2020 var 0,6 (1,8) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 2,0 (7,6) procent.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 15,4 (27,8) procent. Utvecklingen på världens börser var samlat positiv men utvecklingen varierade kraftigt mellan regioner och länder och var volatil. Den svenska börser där Gamla Liv har en stor enskild aktieexponering, gav positivt avkastning. Börsen i exempelvis USA steg kraftigt medan uppgångne i Europa var mer blygsam. Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 0,7 (1,1) procent. De riskfria marknadsräntorna sjönk från redan låga nivåer, vilket ledde till en låg men positiv avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer, företagsobligationer och tillväxtländer negativ. Skillnaden i ränta mellan stats- och företagsobligationer minskade något under året i Europa och steg i USA.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 6,4 (14,9) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 5,1 (2,9) procent. Avkastningen på strategiska kreditfonder var 2,0 (3,5) procent och hedgefonder avkastade 8,6 (1,5) procent. Avkastningen för lånefonder var -4,5 (2,3) procent och det i slutet av 2016 etablerade tillgångsslaget okorrelerat avkastade -0,4 (0,2) procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen var -23,4 (8,0) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till -4,1 (10,2) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2020 säkrad, särskilt exponeringarna i EUR och GBP. Under året var säkringsgraden för USD lägre än för EUR och GBP. Säkringsgraden för tillväxtländers valutor varierar selektivt mellan 50 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 negativt nettoutfall på -1,4 (0,9) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var -2,2 (-1,6) miljarder kronor. Skillnaden beror på att bolaget vid 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.

Totalavkastningstabell - koncernen

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2020 Mkr	Utgående marknadsvärde 2020 Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2020 Mkr	Totalavkastning 2020 procent	Totalavkastning 2019 procent
Aktier och andelar	35 143	35 385	20,6	4 660	15,4	27,8
Räntebärande värdepapper	28 228	32 829	19,1	182	0,7	1,1
Hedgefonder	15 420	13 529	7,9	989	8,6	1,5
Fastigheter	36 137	32 214	18,7	2 079	6,4	14,9
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	19 870	17 479	10,2	859	5,1	2,9
Strategiska placeringar *)	10 131	14 768	8,6	-2 174	-23,4	8,0
Strategiska kreditfonder	10 390	9 070	5,3	119	2,0	3,5
Lånefonder	7 894	3 701	2,1	-515	-4,5	2,3
Okorrelerat **)	14 028	9 549	5,5	-235	-0,4	0,2
Valutasäkring	2 180	3 644	2,1	-1 361	-0,8	0,5
	179 423	172 169	100,0	4 603	2,9	9,5

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

**) Tillgångar och förvaltningsstrategier med låg korrelation till traditionella breda tillgångsslag.

A.4 Resultat från övriga verksamheter

Bolaget har inga övriga intäkter eller kostnader utöver sin livförsäkringsrörelse. Bolagets operationella leasingavtal avser uthyrning av bostäder och lokaler vars hyresintäkter uppgick till 1 095 (1 260) Mkr under rapporteringsperioden och var 165 Mkr lägre 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. Avtalet gäller till och med år 2066. Avtalets längd ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

Gamla Liv har avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt Gamla Liv och att administrera bolagets samlade placeringar. Avtalet löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2021.

Gamla Liv tillämpar möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16 i juridisk person. När bolaget agerar som leasetagare redovisar moderbolaget leasingavgifter som kostnad på linjär basis över hyrestiden (dvs. som en operationell lease). Bolagets leasingkostnader redovisas resultaträkningen som driftskostnader och avser hyra av lokaler, bilar och IT-utrustning. När Gamla Liv agerar som leasegivare redovisas alla leasingavtal som operationella leasingavtal.

Bolagets styrelse har beslutat att, i enlighet med övergångsregler till den svenska Solvens II-lagstiftningen, tillämpa äldre bestämmelser av försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten. Övergångsreglerna gäller till och med utgången av år 2022.

B Företagsstyrningssystem

B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Bolagets förvaltnings- och ledningsorgan

Bolagets högsta beslutsorgan är bolagsstämman med ett antal formella uppgifter som regleras i lag och bolagsordning, såsom utseende av revisor.

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. Finansdelegationen har beslutat om placeringsriktlinjer.

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 intressen beaktas. Styrelseordföranden utses av bolagsstämman, efter godkännande av Trygg-Stiftelsen.

Styrelsen har utsett en VD med uppgift att sköta Bolagets löpande förvaltning. För att tydliggöra VD:s 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

Bolagets riskhanteringsfunktion har förstärkts med ytterligare en medarbetare och består nu av tre medarbetare.

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 kan 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.

VD omfattas av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Utfall inom incitamentsprogrammen beror huvudsakligen på uppnådd totalavkastning, såväl absolut som relativ, samt en kvalitativ bedömning av bolagets förvaltning. Maximalt belopp fastställs före starten av respektive treårsperiod och uppgår för programmet med startår 2009 till 1 500 Tkr, för programmen med startår 2010 till och med 2015 till 2 100 Tkr och för programmen med startår 2016 till och med 2018 till 2 300 Tkr. Det program som avser prestationsperioden 2018, 2019 och 2020, har under 2020 utfallit med 1 610 Tkr.

Från och med 2019 startas inga nya program med rörlig ersättning utan dessa har ersatts av ett lönetillägg.

Långfristig rörlig ersättning från tidigare program betalas ut i mars månad året efter den treåriga prestationsperioden till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent skjuts upp och betalas i mars månad tredje året efter den treåriga prestationsperioden, under förutsättning att det inte hotar bolagets solvens. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare. 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.

Vid uppsägning från bolagets sida – uppsägningstid 12 månader - utgår ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Bolaget äger rätt att från avgångsvederlag avräkna vad som har erhållits i kontant ersättning från annan anställning eller egen näringsverksamhet.

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 769 (732) Tkr. Finansdelegationens ordförande, Lars Heikensten, har erhållit arvode om 192 (178) Tkr. Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

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 dessutom ha relevanta redovisningskunskaper, kunskaper om finansiella marknader och kapitalförvaltningskompetens samt relevant ledarskapsförmåga.

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

- försäkrings- och finansmarknaden
- affärsstrategi och affärsmodeller
- företagsstyrning
- finansiell analys
- aktuariell analys
- regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten
- riskhantering
- intern kontroll
- kapitalförvaltning
- bokföring och revision

Åtminstone någon av Bolagets styrelseledamöter, inklusive den verkställande direktören, ska vidare ha relevanta goda kvalifikationer och kunskaper om

- regelverk om försäkringsdistribution
- försäkringsmarknadens roll och funktion
- de försäkringar som Bolaget distribuerar

Vad avser centrala funktioner anges i instruktionen att ansvariga för och andra som ska utföra uppgifter i en central funktion ska ha de kunskaper och erfarenheter av funktionens uppgifter som behövs med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten av riskerna i Bolagets verksamhet. För aktuariefunktionen gäller dessutom särskilda krav som följer av tillsynsmyndighetens föreskrifter på området.

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. Grundscreening, 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 och ansvariga för centrala funktioner lämplighetsprövas årligen vilket bland annat innebär att personen i fråga fyller 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

Risktagande 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, har hanteringen av risker en direkt inverkan på både Bolagets och försäkringstagarnas finansiella ställning. Risker spelar därför en stor roll i Bolagets strategi.

Målet för Bolagets riskhantering är att hantera svängningar och avvikelser avseende Bolagets finansiella ställning. Riskhanteringen säkerställer Bolagets kapitalposition genom att balansera risker mot tillgängligt kapital. God riskhantering möjliggör därmed långsiktig värdetillväxt för Bolagets försäkringstagare. Den bidrar också till att säkerställa tillsynsmyndigheters och kunders förtroende för Bolaget.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Bolagets riskstyrning, riskhantering och riskkontroll. Styrelsen fastställer 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 genom 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

Finansdelegationen, som är ett styrelseutskott, har till uppgift att handlägga frågor om förvaltningen av Bolagets tillgångar. Detta innefattar placering av Bolagets tillgångar, ändring eller uppsägning av avtal samt fastställande av målsättning för placeringsverksamheten. Finansdelegationen regleras i separat instruktion fastställd 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 Life and Pension Holding AB, och en utgörs av ordföranden i Bolagets styrelse.

VD och de centrala funktionerna

VD övervakar och hanterar Bolagets kapitalsituation för att Bolagets solvensmål ska kunna uppnås. VD är ansvarig för att alla risker i Bolaget hanteras och redovisar all väsentlig riskinformation för bolagets styrelse. VD säkerställer 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 styrelseinstruktioner.

Investeringsenheten

Investeringschefen ansvarar för de finansiella placeringarna. För att begränsa Bolagets finansiella risker krävs ett nära samarbete mellan investeringsenheten, aktuariefunktionen och VD.

Investeringskontrollenheten

Investeringskontrollenheten kontrollerar löpande Bolagets investeringar och effektivisera befintliga kontroller/processer för att säkerställa tillförlitligheten i den interna uppföljningen samt intern- och extern rapportering. Chefen för investeringskontrollenheten eskalerar eventuella brister/avvikelser till Bolagets VD.

Riskhantering och riskhanteringsfunktionen

Riskhantering är 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)

Styrdokument

Bolaget har en av styrelsen beslutad instruktion avseende riskhantering. Denna instruktion definierar de signifikanta risker som Bolaget är utsatt för. Hanteringen av Bolagets balansräkning, och därmed förenad finansiell risk, ryms inom de i instruktionen, för varje signifikant risk, fastställda limiterna

Egen risk- och solvensbedömning (ORSA)

ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) innebär en process där Bolagets affärsstrategi, risk- och kapitalsituation vävs samman. Processen genomförs genom att identifiera de risker (såväl kort- som långsiktiga) som Bolaget står eller kan komma att stå inför.

Syftet med ORSA är att fastställa det solvensbehov som Bolaget har beaktat Bolagets riskprofil, risktolerans och affärsstrategi samt att säkerställa att Bolaget fortlöpande uppfyller det regulativa kapitalkraven på både kortare och längre sikt.

Vidare omfattar ORSA bedömning av om Bolagets risker skiljer sig från de antaganden om risker som legat till grund för det regulativa kapitalkravet, samt aktuariefunktionens bedömning av efterlevnaden av bestämmelserna kring beräkning av försäkringstekniska avsättningar.

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

Inom ramen för ORSA upprättas en kapitalplan, med syfte att upprätthålla lämpliga kapitalnivåer. Tillsammans med kontinuerlig övervakning och rapportering av det regulatoriska solvenskapitalkravet, SCR, till styrelsen säkerställer detta att Bolaget kan fullfölja sina åtaganden.

Kapitalplanen sätter Bolagets kapitalbehov i relation till dess riskprofil. Den är riskbaserad, framåtblickande samt tar hänsyn till nuvarande och planerade affärsvolymerna samt eventuella strategiska initiativ. Kapitalplanen är en integrerad del av ORSA.

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

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

Bolaget genomför en komplett ORSA åtminstone årligen. Händelser inom Bolaget som har signifikant påverkan på risk- eller kapitalstatus ger upphov till att en förnyad ORSA genomförs. Styrelse och VD gör bedömningen om en förnyad ORSA ska genomföras i samband med samtliga händelser då risker och kapitalstatus på ett signifikant sätt kan komma att påverkas.

Bolagets senaste ORSA-process genomfördes under det andra halvåret 2020 i vilken Bolagets styrelse och medarbetare deltog. Processen resulterade i en rapport som beslutades av Bolagets styrelse i december. Resultatet visar på att Bolaget är väl rustat för påtagligt negativa scenarier för de finansiella placeringarna.

B.4 Det interna kontrollsystemet

Beskrivning av det interna kontrollsystemet

Bolaget har endast ett fåtal anställda och nästan all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer. Merparten av den operationella riskhanteringen sker därför 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. Hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar, onoterade aktier och fastighetsfonder förvaltades vid utgången av 2020 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv.

Den outsourcade verksamheten avseende kapitalförvaltningen styrs genom kapitalförvaltningsavtal (där avtalet med SEB är det mest betydande), riktlinjer (däribland placeringsriktlinjer) och instruktioner utfärdade av styrelse eller VD.

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. Uppföljningsmöten sker även med avtalsparter utanför SEB-koncernen där den outsourcade verksamheten också styrs av riktlinjer och instruktioner beslutade av styrelse eller VD.

Årligen genomförs en extern utvärdering av såväl SEB:s leveranser inom ramen för kapitalförvaltningsavtalet som PFAB:s leveranser inom ramen för försäkringsadministrationsavtalet. Dessa utvärderingar återrapporteras till Bolagets styrelse.

Bolaget genomför vartannat år en kartläggning av Bolagets operativa risker. Denna avser att identifiera operativa risker i såväl den egna som den utlagda verksamheten och åtgärder för att hantera dessa. En sådan kartläggning genomfördes under 2020.

Beskrivning av Compliancefunktionen

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

Compliancefunktionens ansvarar för följande områden:

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

Compliancefunktionens huvuduppgifter är:

- Hantering av compliancerisker
- Övervakning
- Utredning av incidenter inom regelefterlevnadsområdet
- Rådgivning i compliancefrågor och tillämpning av regler
- Utveckling av interna regler inom regelefterlevnadsområdet
- Undervisning och information
- 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 lämnar normalt inför varje styrelsemöte skriftlig rapport och deltar vid styrelsesammanträden och ledningsgruppsmöten när compliancefrågor behandlas.

Utan att det påverkar dess oberoende samverkar Compliancefunktionen 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.

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 Aktuariefunktionen

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.

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 och värdepappersadministration	SEB-koncernen	Sverige
Försäkringsadministration	SEB-koncernen	Sverige
Riskkontrolltjänster	SEB-koncernen	Sverige
Aktuarietjänster	SEB-koncernen	Sverige
Kapitalförvaltning	Extern leverantör	Asien
Arkivering av handlingar	Extern leverantör	Sverige

Vid ingående av nytt avtal eller vid omförhandling av tidigare ingånget avtal genomför Bolaget en riskanalys avseende avtalsmotparten och den verksamhet som ska läggas ut vilket resulterar i en bedömning om motparten är lämplig eller ej. Styrelsen beslutar om avtal ska ingås och riktlinjer för hur Bolaget ska följa upp avtalet efter ikraftträdandet.

B.8 Övrig information

Bolagets styrelse följer årligen upp och bedömer bolagets företagsstyrningssystem. Bolagets compliance-, riskhanterings- och internrevisionsfunktioner upprättade gemensamt under 2020 ett underlag för bedömningen av företagsstyrningssystemet som presenterades för styrelsen. Styrelsen instämde i bedömningen att Bolaget har ett i huvudsak väl fungerande företagsstyrningssystem.

Det har under 2020 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.

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 i premiesättning och aktsamma i reservsättning 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 annulationsrisk 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	2020	2019
Dödsfallsrisk		
Antal positiva risker	94 299	104 756
Positiv risksumma	4 985	5 682
Antal TGL-försäkrade	28 827	35 411
TGL risksumma	8 648	10 623
Livsfallsrisk		
Antal negativa risker	166 661	171 998
Negativ risksumma	-11 037	-11 121
Sjuklighetsrisk		
Antal	9 236	10 442
Årsbelopp sjukförsäkring	890	959
Årsbelopp premiebefrielse	150	176
Avvecklingsrisk	376	453
Annullation		
Exponering premie	325	362
Exponering återköp eller flytt	6 577	6 665

Riskkoncentration

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen gentemot svenska medborgare och endast fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer inte i större utsträckning än vad som i princip motsvarar befolkningsfördelningen i Sverige. Genom de teckningslimiter som har tillämpats reduceras riskkoncentrationen 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.

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

Sjukfallrisk 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 annulation 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 stresstester som ligger till grund för kapitalkravsberäkningar i Solvens II.. Den uppskattade effekten har mätts som förändring i bästa skattning för varje försäkringsavtal och endast medräknats om den lett till en ökning. För 2020 har förändring i Bästa skattning mätts för liv och sjukförsäkring var för sig, för 2019 för bolaget som helhet.

2020

Risk	Scenario	Förändring av Bästa skattning	Relativ ändring
Dödlighet	15 % högre dödlighet	24	0,0%
Långlevnad	20 % lägre dödlighet	1 736	2,3%
Sjuklighet	35 % högre insjuknande, 20 % lägre avveckling	59	12,5%
Omprovning	4 % högre sjukgrad	4	0,9%
Annullation	50 % högre annullationer	9	0,0%
Annullation	50 % lägre annullationer	113	0,1%
Driftkostnad	10 % högre och en procentenhet högre inflation	774	1,0%
Katastrof	0,15 procentenheter ökad dödlighet	28	0,0%

2019

Risk	Scenario	Förändring av Bästa skattning	Relativ ändring
Dödlighet	15 % högre dödlighet	26	0,0%
Långlevnad	20 % lägre dödlighet	1 728	2,2%
Sjuklighet	35 % högre insjuknande, 20 % lägre avveckling	70	0,1%
Omprovning	4 % högre sjukgrad	5	0,0%
Annullation	50 % högre annullationer	11	0,0%
Annullation	50 % lägre annullationer	118	0,15%
Driftkostnad	10 % högre och en procentenhet högre inflation	568	0,7%
Katastrof	0,15 procentenheter ökad dödlighet	30	0,09%

C.2 Marknadsrisk

Bedömning av marknadsriskerna

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde eller att bolagets försäkringstekniska avsättningar stiger i värde till följd av förändringar i priser på de finansiella marknaderna. De försäkringstekniska avsättningarna är behäftade med räntekänsligheter då de utgörs av nuvärden av förväntade framtida kassaflöden kopplade till åtagandena. Den samlade marknadsrisk som bolaget tar på sig styrs genom de placeringsriktlinjer som finansdelegationen fastställer, inkluderande beslut om normalportfölj, samt genom kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål; det primära målet är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och det sekundära målet är att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tid. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom den begränsningsnivå för solvensrisk som styrelsen fastställer. Solvensrisken definieras sedan 2016 i termer av riskbegrepp hänförliga till Solvens II. Givet bolagets balansräkning kan bolagets solvenskapitalkrav, ("SCR", från engelskans *Solvency Capital Requirement*), beräknas. Man kan så bilda den nominella solvenskvoten genom att dividera bolagets kapitalbas med detta solvenskapitalkrav. Bolaget har definierat solvensrisk som den stressade solvenskvoten, alltså den solvenskvot som erhålles efter att balansräkningen, och tillhörande värderingsparametrar, har utsatts för ett stressscenario. Det stressscenario som Bolaget nyttjar är ett faktiskt historiskt utfall, nämligen fjärde kvartalet 2008.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna. Derivatinstrument används framförallt i Bolagets hantering av valutarisk. Derivat används även som substitut för primära instrument för att justera risknivån i de olika portföljerna och som ett kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

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 som kommer till uttryck genom sammansättningen 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, ett index som är tänkt att avspegla normal avkastning för det geografiska området. Målsättningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index och förvaltaren utvärderas utifrån faktiskt utfall jämfört med 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. En uppsättning riskmått rapporteras löpande till Bolagets VD.

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och begränsningsnivåer, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av låntagarens ratingbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens ratingbetyg. Ju högre rating, desto större placeringsutrymme. Enligt gällande placeringsriktlinjer undviker Bolaget att investera i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB- (från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's) alternativt Baa3 (från kreditvärderingsinstitutet

Moody's). Om kreditbetyg saknas hos något av dessa två kreditvärderingsinstitut kan innehav ändå tillåtas om kreditbetyget hos kreditvärderingsinstitutet Fitch ligger inom "investment grade", alltså den nivå som motsvarar BBB- respektive Baa3.

Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga grundelement. Samtliga placeringar genomlysas i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten.

Under 2020 avyttrades företagsobligationer och obligationer tillväxtländer. Företagsobligationer avyttrades eftersom avkastningspotentialen bedömdes vara begränsad med risk för värdenedgångar. Obligationer tillväxtländer utgjordes endast av en begränsad volym passiva direktinvesteringar.

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 på sådana som är aggressivt belånade eller som har snäva strategier inom existerande tillgångslag.

Den kvantitativa riskhanteringen för hedgefonder består i, bland annat, att det nominella och det stressade solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för hedgefonder består i, bland annat, att granska varje fonds realiserade resultat. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar på månadsbasis utvärderas mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond, varvid de fonder som visar sig ha underavkastat blir föremål för särskild granskning, detta genom eskalering inom Bolaget. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar glesare än på månadsbasis lämpar sig mindre väl för utvärdering gentemot nedsideströsklar, varför utvärderingen i dessa fall sker på basis av kvalitativa kriterier av typen organisation, bemanning, strategi och process.

Strategiska kreditfonder

Portföljen av strategiska kreditfonder avspeglar en strävan att uppnå diversifiering geografiskt och avseende typ av underliggande tillgång. Avkastningskällan kan förenklat sägas bestå av de möjligheter som uppstod när bankernas kreditutbud minskade till följd av finanskrisen 2008/2009 och de regelverksförändringar som denna ledde till.

Portföljen Strategiska kreditfonder benämndes före 2018 Kredithedgefonder.

Den kvantitativa riskhanteringen för strategiska kreditfonder består i, bland annat, att det nominella och det stressade solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för strategiska kreditfonder består i, bland annat, att granska varje fonds realiserade resultat. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar på månadsbasis utvärderas mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond, varvid de fonder som visar sig ha underavkastat blir föremål för särskild granskning, detta genom eskalering inom Bolaget. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar glesare än på månadsbasis lämpar sig mindre väl för utvärdering gentemot nedsideströsklar, varför utvärderingen i dessa fall sker på basis av kvalitativa kriterier av typen organisation, bemanning, strategi och process.

Lånefonder

Portföljen av lånefonder har över tid byggts upp och består av elva externt förvaltade fonder samt en mikrolånefond som förvaltas av SEB.

Den kvantitativa riskhanteringen för lånefonder består i, bland annat, att det nominella och det stressade solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för lånefonder består i, bland annat, att granska varje fonds realiserade resultat. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar på månadsbasis utvärderas mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond, varvid de fonder som visar sig ha underavkastat blir föremål för särskild granskning, detta genom eskalering inom Bolaget. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar glesare än på månadsbasis lämpar sig mindre väl för utvärdering gentemot nedsideströsklar, varför utvärderingen i dessa fall sker på basis av kvalitativa kriterier av typen organisation, bemanning, strategi och process.

Valutor

Bolaget har säkrat merparten av sin valutarisk genom valutaterminskontrakt. Mer än hälften av investeringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger 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 VD 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

Bolagets fastigheter är geografiskt belägna i Sverige och i Storbritannien, två marknader som bedöms ge långsiktigt god avkastning och begränsad marknadsrisk. Bolaget 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 genom det höga antalet investeringar och genom den geografiska spridningen. Maximalt får högst 20 procent av Bolagets Private Equity-portfölj investeras i en enskild Private Equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och finansdelegationen har fastställt riktlinjer för hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen, vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

Okorrelerat

I slutet av år 2016 etablerades ett nytt tillgångsslag i portföljen, "Okorrelerat", vilket finansierades genom försäljning av noterade aktier och obligationer. Portföljen av okorrelerade tillgångar byggs upp över tid och har som syfte att diversifiera det samlade risktagandet i Bolaget, med positiv förväntad avkastning.

Den kvantitativa riskhanteringen för Okorrelerat består i, bland annat, att det nominella och det stressade solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för Okorrelerat består i, bland annat, att granska varje fonds realiserade resultat. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar på månadsbasis utvärderas mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond, varvid de fonder som visar sig ha underavkastat blir föremål för särskild granskning, detta genom eskalering inom Bolaget. De fonder som, i enlighet med investeraravtal, rapporterar glesare än

på månadsbasis lämpar sig mindre väl för utvärdering gentemot nedsideströsklar, varför utvärderingen i dessa fall sker på basis av kvalitativa kriterier av typen organisation, bemanning, strategi och process.

Riskexponering

Bolagets styrelse har fastställt *risktoleranser* för ett flertal risktyper. Genom detta uttrycks den högsta risk, av en viss typ, som Bolaget är berett att utsätta sig för. De olika marknadsrisktyperna följer av tabellen nedan.

Risk	Beskrivning
Marknadsrisk, totalt	SCR _{market} /Kapitalbas
Ränterisk	SCR _{interest rate} /Kapitalbas
Aktiekursrisk	SCR _{equity} /Kapitalbas
Fastighetsrisk	SCR _{property} /Kapitalbas
Spreadrisk	SCR _{spread} /Kapitalbas
Koncentrationsrisk	SCR _{conc} /Kapitalbas
Valutakursrisk	SCR _{currency} /Kapitalbas
Motpartsrisk	SCR _{def} /Kapitalbas
Solvensrisk	Kapitalbas _{POST STRESS} /SCR _{POST STRESS}

Samtliga risker följs upp på månadsbasis under normala förhållanden. Under stressade förhållanden följs de upp med högre frekvens.

Styrelsen har utöver att fastställa risktoleransnivåerna även fastställt vad som ska ske när och om någon risktolerans konstateras ha brutits. VD ska i så fall utan fördröjning informera styrelsens och finansdelegationens ordförande, vilka i sin tur eskalerar frågan vidare till styrelse och finansdelegation.

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.

Aktsamhetsprincipen kan förenklat beskrivas med följande citat: "Ett enskilt investeringsbeslut måste grunda sig på vilka effekter som beslutet förväntas få för rörelsen i sin helhet."

Kopplat till bolagets investeringsverksamhet ska följande gälla:

- Vid intressekonflikter mellan Bolaget och de ersättningsberättigade ska tillgångarna investeras på det sätt som bäst gagnar de ersättningsberättigades intressen.
- Investeringars säkerhet, tillgänglighet, likviditet samt lönsamhet ska löpande analyseras, utvärderas och hanteras, mot bakgrund av Bolagets åtaganden samt övriga krav kopplade till förvaltningen. Investeringarna ska ske så att Bolagets betalningsberedskap är tillfredsställande och den förväntade avkastningen tillräcklig.
- Investeringar får endast göras i sådana finansiella instrument och andra tillgångar vars risker Bolaget kan identifiera, mäta, övervaka, hantera, kontrollera. Det ska finnas relevanta IT-system och lämplig kompetens inom Bolaget för att säkerställa detta. Investeringarna och därtill kopplade risker ska på lämpligt sätt beaktas i Bolagets egen risk- och solvensbedömning (ORSA).
- En god bild av investeringens syfte samt förståelse och kunskap gällande investeringens karakteristika ska finnas inom Bolaget (risk- och avkastningsprofil isolerat samt hur

tillgångsportföljen som helhet påverkas av genomförd investering). Investeringar i finansiella instrument och andra tillgångar ska göras så att lämplig riskspridning uppnås.

- Derivat får användas för att sänka risken i Bolaget, eller för att i övrigt effektivisera förvaltningen av tillgångar och skulder.

Inför beslut om investering i fond eller motsvarande struktur ska inhämtas och bedömas dels för Bolaget relevant information om fondförvaltaren, dels för Bolaget relevant information om den aktuella fonden, innefattande legal struktur, förvaltningsstrategi, riskhantering, andra investerare, arvoden, skatteaspekter samt omfattning, format och frekvens avseende löpande rapportering.

Process för ej rutinmässiga investeringar

Om investeringschefen bedömer att en investering inte är rutinmässig, exempelvis på grund av dess storlek eller komplexitet eller på grund av att den sker i form av ett finansiellt instrument som inte har nyttjats tidigare eller som endast har nyttjats i begränsad omfattning, ska alltid rutinen "Nyinvesteringsprocess enligt aktsamhetsprincipen" följas. Arbetet med investeringen i fråga ska dokumenteras i enlighet med vad som framgår av rutinen.

Materiella riskkoncentrationer

Bolaget har en väldiversifierad portfölj med spridning över många olika tillgångsslag. Trots detta har Bolaget en betydande exponering mot SEB-aktien. Denna exponering kommer sig av konstruktionen på Bolagets lån till Trygg-Stiftelsen, ett lån som finansierade de A-aktier i SEB som stiftelsen köpte i samband med SEB:s förvärv av Trygg-Hansa 1997. Lånet har sedan dess justerats för att avspegla Trygg-Stiftelsens totala innehav av SEB-aktier. Lånets konstruktion innebär att dess värde vid var tid motsvarar marknadsvärdet på de underliggande SEB-aktierna och att dess direktavkastning precis sammanfaller med motsvarande utdelning.

Riskreducering

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

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna. 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 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 2020.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen (Mkr)

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt) 2020	Effekt på eget kapital (före skatt) 2019
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.	4 640	2 404
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-34 156	-40 586
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-11 762	-12 178
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspread, dock minst 25 baspunkter.	-393	-568
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ±10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-1 017	-885

Känslighetsanalysen visar att den 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 bolaget inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i emittentrisk, vilken definieras som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot långivaren; motpartsrisk, att motparten inte lever upp till sina kontraktuella åtaganden samt avvecklingsrisk som är relaterad till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

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

S&P-rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 34 669 Mkr)

2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	51,7	-	-	-	-	-	-	51,7
Svenska bostadsinstitut	45,3	-	-	-	-	-	-	45,3
Övriga svenska emittenter	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100,0	-	-	-	-	-	-	100,0

S&P-rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 27 302 Mkr)

2019	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	23,2	-	-	-	-	-	-	23,2
Svenska bostadsinstitut	48,4	-	-	-	-	-	-	48,4
Övriga svenska emittenter	0,6	0,4	0,2	0,8	-	-	-	2,0
Utländska stater	-	1,6	3,3	0,1	-	-	-	5,0
Övriga utländska emittenter	0,1	1,8	9,3	10,2	-	-	-	21,4
Total	72,3	3,8	12,8	11,1	-	-	-	100,0

Riskexponering

Företagsobligationer med kreditbetyg lägre än BBB faller antingen under split rating-regeln eller så har undantaget godkänts av en av Bolaget särskilt utsedd grupp.

Aktsamhetsprincipen

Kreditlimiter är fastställda i Bolagets placeringsriktlinjer och i särskilda riktlinjer beslutade av VD. Styrelsen har också givit mandat till en särskild grupp 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 väldiversifierad. Den största koncentrationen av marknadsrisk är den reversfordran på Trygg-Stiftelsen som Bolaget har och som per årsskiftet uppgick till 9 740 (10 082) Mkr, motsvarande värdet på 114 673 802 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 riskhantering, vilka fastställs av finansdelegationen respektive styrelsen. Dessa dokument anger bolagets finansiella riskprofil, riskstrategi, 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 betydelse för bolagets finansiella riskexponering. I enlighet med Solvens II-regelverket har bolaget också genomfört framåtblickande bedömningar av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten kompletteras av en aktiv uppföljning och styrning av den löpande kapitalförvaltningen från bolagets VD inom ramen för fastställda mandat.

Bolagets riskhanteringsfunktion ansvarar för att identifiera, mäta och övervaka bolagets risker. I detta ansvar ingår bl.a. att genomföra analyser och stresstester av Bolagets finansiella risker. Riskhanteringsfunktionen 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 mäts isolerat för varje antagande, med övriga antaganden konstanta. Se vidare tabell "Stressscenarier enligt trafikljusmodellen" i avsnitt C2.

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 betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då en betydande del av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel och då framtida utbetalningar är kända. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom repotransaktioner.

Under mars 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv genom att ett antal fondplaceringar avyttrades. Vid utgången av året uppgick likviditetsreserven till 5,0 Mdr och den var över årsskiftet placerad i riksbankscertifikat.

Bedömning av likviditetsriskerna

Bolagets styrelse har fastställt *risktoleranser* för ett flertal risktyper. Genom detta uttrycks den högsta risk, av en viss typ, som Bolaget är berett att utsätta sig för.

En av dessa risktoleranser avser *likviditetsrisk*. Denna risktolerans är definierad som en lägre gräns för kvoten mellan marknadsvärdet för Bolagets mest likvida tillgångar och Bolagets förväntade nettoutbetalningar till försäkringstagarna under de kommande tjugo kvartalen.

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 processrisker kopplade till bolagets administrativa rutiner, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker som kan leda till direkta eller indirekta förluster.

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Bolagets operativa risker hanteras därför främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med de externa leverantörerna. Bolaget genomför årligen riskutvärderingar av outsourcad verksamhet samt en extern granskning av uppdragstagarens förmåga att fullgöra uppdraget.

För att säkerställa kvaliteten i leveranserna till Bolaget ansvarar varje leverantör för att såväl väsentliga processer som interna kontroller är definierade. Vidare omfattas definierade väsentliga processer och leveranser 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.

Kartläggning av operativa risker

Bolaget genomför vartannat år en självutvärdering av de operativa riskerna i sin verksamhet. Självutvärderingen och dess tillhörande handlingsplaner rapporteras till Bolagets styrelse.

Registrering och analys av incidenter

Alla operativa incidenter ska registreras i IT-systemet ORMIS. Incidenterna är därefter tänkta att analyseras för därigenom belysa grundorsaken och för att förstå huruvida det finns ett behov av att stärka den interna kontrollstrukturen för att minska risken för upprepning.

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.

Dessa planer är registrerade i systemet Assurance, ett webbaserat program som används för samtliga enheter inom SEB-koncernen. Planerna testas och uppdateras minst en gång per år.

Efterlevnad och legala risker

Bolaget har en compliancefunktion vars ansvarsområde regleras i särskild styrelseinstruktion.

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 affärsrisk och hållbarhetsrisk.

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.

Hållbarhetsrisk är främst risken för ett sämre ekonomiskt utfall beroende av hur bolagets investeringar hanterar finansiella risker kopplade till ESG - miljö, mänskliga rättigheter och ägarfrågor. Gamla Liv är anslutet till SEB:s arbete med PRI (Principles of Responsible Investments) vilket är ett övergripande ramverk för ansvarsfulla investeringar. Bolaget har per årsskiftet 2020/2021 identifierat 591 bolag där Gamla Liv inte ska ha några innehav. Detta i enlighet med Gamla Livs riktlinjer för agerande som ägare, specifikt kopplat till miljö och etiska frågor.

C.7 Övrig information

Inget i övrigt att tillägga.

D Värdering för solvensändamål

Solvens II-regelverket baseras på ett riskbaserat synsätt där balansräkningen värderas till verkliga värden, en så kallad solvensbalansräkning. Solvensbalansräkningen ligger bland annat till grund för beräkningen av kapitalbas och ett riskbaserat kapitalkrav.

Bolagets balansräkning i den finansiella redovisningen upprättats i enlighet med så kallad lagbegränsad IFRS (International Financial Reporting Standards), vilket innebär att de flesta poster värderas till verkligt värde. Det finns mindre skillnader mellan finansiell redovisning och redovisning för solvensändamål. I följande avsnitt beskrivs värderingsprinciperna för varje materiell kategori av tillgångar, försäkringstekniska avsättningar och skulder samt de skillnaderna som finns mellan den finansiella redovisningen och i solvensbalansräkningen.

Tabell D.1 Balansräkning för finansiell redovisning och för solvensändamål i sammandrag

31 dec 2020, Mkr	Solvens balansräkning	Finansiell redovisning	Skillnad
Tillgångar	175 870	175 870	0
Försäkringstekniska avsättningar	-78 384	-79 274	890
Andra skulder	-4 973	-4 953	-20
Tillgångar överstigande skulder	92 513	91 643	870

Under 2020 ändrades antagande om framtida dödlighet. Inga övriga materiella förändringar i antaganden vid beräkning av tillgångar, försäkringstekniska avsättningar och övriga skulder för Bolaget har gjorts under rapporteringsperioden.

Bolagets fullständiga solvensbalansräkning finns i bilaga 1 (S.02.01.02).

D.1 Tillgångar

Bolagets tillgångar utgör till stor del marknadsnoterade tillgångar som handlas på en aktiv marknad. En aktiv marknad är en marknad med offentligt tillgängliga priser som representerar faktiska marknadstransaktioner. De tillgångar som handlas på en aktiv marknad är bland annat noterade aktier, och skuldinstrument samt börshandlade derivat.

Samtliga fastigheter i Bolaget är förvaltningsfastigheter. Med förvaltningsfastigheter menas fastigheter som innehas i syfte att generera hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Efter den initiala redovisningen redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde på balansdagen definierat som bedömt marknadsvärde med värdeförändring redovisad i resultaträkningen.

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.

Obligationer avser innehav av statsobligationer och företagsobligationer vilka är noterade på en aktiv marknad. Det verkliga värdet har beräknats med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Aktier består av både noterade och onoterade aktier. Värderingen bestäms av marknadsvärden för identiska instrument på aktiva marknader där noterade priser är tillgängliga.

Alternativa investeringar omfattar Private Equity, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat som innefattar placeringar i fonder som inte handlas på en aktiv marknad. Dessa investeringar rapporteras i tillgångsslaget Investeringsfonder. Se även avsnitt D.4 Alternativa värderingsmetoder.

Derivat är ett finansiellt instrument för att säkra risker på värdeutvecklingen på underliggande värdepapper. Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar. Derivat som är noterade på en aktiv marknad värderas till det verkliga värdet. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserade på information om underliggande instrument.

Se avsnitt D.2 Försäkringstekniska avsättningar för värdering av fordringar enligt återförsäkringsavtal.

Likvida medel beräknas till verkligt värde.

Tabell D.1.1 Förändring av tillgångar i solvensbalansräkning under rapporteringsperioden

Tillgångar enligt Solvens, Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019	Förändring
Fastigheter	27 858	31 042	-3 184
Innehav i koncernföretag	2 575	3 006	-431
Aktier	37 006	37 125	-119
Obligationer	34 669	27 302	7 367
Investeringsfonder	52 640	66 775	-14 135
Derivat	3 758	2 395	1 363
Övriga lån	9 740	10 096	-356
Livförsäkringslån	30	31	-1
Återförsäkringsfordringar	0	0	0
Likvida medel	6 579	3 727	2 852
Övrigt	1 015	2 727	-1 712
Totalt	175 870	184 226	-8 356

Marknadsvärdet på Bolagets tillgångar har gått ned med ca 8 Mdr, främst till följd av utbetalning till Bolagets försäkringstagare.

D.1.1 Skillnader i finansiell redovisning och Solvens II

Följande tabell visar skillnaden mellan de lagstadgade finansiella rapporteringskraven enligt IFRS och solvensrapporteringen avseende de bestämda, giltiga kategorierna på tillgångssidan i balansräkningen. Skillnaderna i tillgångsvärden är inga värderingsskillnader utan avser skillnader i klassificeringen av tillgångar.

Tabell D.1.2 Tillgångar

Tillgångar per 31 dec 2020, Mkr	Finansiell redovisning	Omklassificering	Solvens-balansräkning	Skillnad i värdering
Fastigheter	27 858	-	27 858	-
Innehav i koncernföretag	2 575	-	2 575	-
Aktier	49 727	-12 721	37 006	-
Obligationer	34 669	-	34 669	-
Investeringsfonder	39 847	12 794	52 640	-
Derivat	3 758	-	3 758	-
Övriga lån	9 813	-73	9 740	-
Livförsäkringslån	30	-	30	-
Återförsäkringsfordringar	0	-	0	-
Likvida medel	6 579	-	6 579	-
Övrigt	1 015	-	1 015	-
Total	175 870	0	175 870	0

Skillnaden på 12 721 Mkr i tabellen ovan beror på att delar av Private Equity-innehaven klassas som investeringsfonder i solvensrapporteringen medan de klassas som aktier i den finansiella rapporteringen.

Skillnaden på -73 Mkr förklaras av två innehav som enligt Solvens II betraktas som aktieinnehav medan de i bolagets redovisning redovisas som övriga lån.

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.

Försäkringsteknisk avsättning för solvensändamål

Övergångsreglernas huvudbestämmelse

2020, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Bästa skattning S1/S2	77 447	32 879	44 030	43	244	98	32	121
Riskmarginal	936	0	929	1	0	2	1	5
FTA	78 384	32 879	44 958	44	244	100	33	125

2019, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Bästa skattning S1/S2	79 133	33 437	45 078	52	278	113	26	149
Riskmarginal	919	0	910	1	0	2	0	6
FTA	80 052	33 437	45 987	53	278	115	26	156

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

2020, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Kassaflödesprojektion	78 891	32 839	45 737	0	141	82	0	9
Individuell värdering	115	28	62	0	22	3	0	0
Kollektiva metoder	231	13	28	43	81	9	32	2
	79 238	32 879	45 827	43	244	95	32	11

2019, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Kassaflödesprojektion	80 722	33 386	46 958	0	165	96	0	117
Individuell värdering	135	35	70	0	26	4	0	0
Kollektiva metoder	250	16	30	52	87	10	26	29
	81 107	33 437	47 058	52	278	110	26	146

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 emedan nuvärdet av framtida utgifter enkelt kan fås att understiga värdet av motsvarande premier.

Ränta

Räntan bestäms dels från marknadsräntor, dels från en långsiktigt antagen terminränta om 4,2 procent. Tidigare föreskrift baserades helt på marknadsräntor i en kombination av stats-, swap- och bostadsräntor. Den nuvarande 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 en uppskattning av framtida statslåneränta.

Avdrag för kapitalförvaltningskostnader görs med 20 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 2020 (dessförinnan 2018). Ändringen innebar en ökning av den antagna dödligheten i högre åldrar. Konsekvensen av ändringen isolerat betraktad innebar en minskning av den försäkringstekniska avsättningen med knappt två hundra miljoner 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 premiefrielse 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 premiefrielse. Avsättningarna för okända skador har baserats på dessa fördröjningar så att ett års förväntad premieintäkt avsatts för sjukförsäkring och två år för premiefrielseförsäkring.

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 II.

Risk, Mkr	Förändring,		Förändring,	
	Mkr 2020	% 2020	Mkr 2019	% 2019
Bästa skattning	76 191		77 761	
Högre marknadsräntor	-7 065	-9,3%	-7 344	-9,4%
Lägre marknadsräntor	2 889	3,8%	3 709	4,8%
Ökad dödlighet	24	0,0%	26	0,0%
Minskad dödlighet	1 736	2,3%	1 728	2,2%
Ökning av återköp mm	91	0,0%	11	0,0%
Minskning av återköp mm	113	0,1%	118	0,1%
Massannullation	23	0,0%	27	0,0%
Driftkostnadsrisk	774	1,0%	568	0,7%
Katastrofrisk liv	28	0,0%	28	0,0%
Sjuklighetsrisk	59	12,5%	70	0,1%
Driftkostnadsrisk inom sjuk	3	0,6%	4	0,0%
Revisionsrisk	4	0,9%	5	0,0%
Katastrofrisk sjuklighet	1	0,1%	1	0,0%

Känslighet för förändrat regelverk

Om Solvens II hade tillämpats fullt ut för bolaget:

	2020, Mkr	2019, Mkr
Bästa skattning	76 191	77 761
Riskmarginal	1 482	1 443
FTA	77 673	79 205

Jämförelse mellan solvens och finansiell redovisning

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

2020, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Finansiell redovisning (BE)	79 238	32 879	45 827	43	244	95	32	117
För solvensändamål	78 384	32 879	44 958	44	244	100	33	125

2019, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Finansiell redovisning (BE)	81 107	33 437	47 058	52	278	110	26	146
För solvensändamål	80 052	33 437	45 987	53	278	115	26	156

Matchingsjustering

Matchningsjustering tillämpas ej.

Volatilitetsjustering

Volatilitetsjustering tillämpas ej.

Övergångsregler för riskfri ränta

Övergångsregler för riskfri ränta tillämpas ej.

Avdrag enligt övergångsregler

Avdrag enligt övergångsregler tillämpas ej.

Avgiven återförsäkring och specialföretag

Bolaget saknar fordran på grund av avgiven återförsäkring eller på grund av risköverföring till specialföretag.

Omvärdering

Under 2020 ändrades antagande om framtida dödlighet på grund av högre observerad dödlighet än antaget. Effekten uppgick till -177 Mkr.

D.3 Andra skulder

Andra skulder har värderats i enlighet med IFRS och därefter justerats enligt kraven i Solvens II. Nedan beskrivs värderingsprinciperna och skillnaderna mot solvensvärderingen för de väsentliga posterna.

Uppskjutna skatteskulder avser temporära skillnader mellan de redovisade värdena på tillgångar och skulder enligt den finansiella rapporteringen och de värden som används som skatteunderlag.

Derivat med negativa marknadsvärden redovisas som en skuld och värderas till verkligt värde enligt samma principer som för derivat med positiva marknadsvärden i tillgångssidan.

Finansiella skulder avser reposkulder och likvidskulder och värderas enligt den finansiella rapporteringen.

I övriga skulder ingår i huvudsak ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer, leverantörsskulder, mottagen säkerhetsmarginal, pensionsskuld för egen personal samt upplupna kostnader. Vid första redovisningstillfället värderas skulderna till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde inklusive transaktionskostnader med tillämpning av effektivräntemetoden.

Tabell D.3.1 Förändring av andra skulder i solvensbalansräkning under rapporteringsperioden

Andra skulder enligt Solvens, Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019	Skillnad
Uppskjutna skatteskulder	36	43	-7
Derivat	42	174	-132
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	10	2 543	-2 533
Övriga skulder	4 885	3 474	1 411
Totalt	4 973	6 234	-1 261

D.3.1 Skillnader i finansiell redovisning och Solvens II

Förutom skillnad i uppskjuten skatt finns det inga värderingsskillnader mellan de lagstadgade finansiella rapporteringskraven enligt IFRS och solvensrapporteringen avseende de bestämda, giltiga kategorierna på skuldsidan i balansräkningen.

Tabell D.3.2 Andra skulder

Andra skulder per 31 dec 2020, Mkr	Finansiell redovisning	Omklassificering	Solvens balansräkning	Skillnad i värdering
Uppskjutna skatteskulder	16	-	36	20
Derivat	42	-	42	-

Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	10	-	10	-
Övriga skulder	4 885	-	4 885	-
Total	4 953	0	4 973	20

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel orealiserat resultat på placeringstillgångar. Bolagets uppskjutna skatteskuld har beräknats med en skattesats om 20,6 (21,4) procent.

Tabell D.3.3 Uppskjutna skatteskulder

Per 31 dec 2020, Mkr	Finansiell redovisning	Omvärdering	Solvens-balansräkning	Förfaller
Orealiserade värdeförändringar	16	-	16	
Periodiseringsfond:				
- Avsättning 2016	-	1	1	2022-12-31
- Avsättning 2017	-	6	6	2023-12-31
- Avsättning 2018	-	3	3	2024-12-31
- Avsättning 2019	-	6	6	2025-12-31
- Avsättning 2020	-	4	4	2026-12-31
Total uppskjutna skatteskulder	16	20	36	

D.4 Alternativa värderingsmetoder

För tillgångar där en aktiv marknad saknas, används olika värderingstekniker för att uppskatta ett vid värderingstidpunkten verkligt värde som bedöms motsvara det pris till vilket en transaktion mellan kunniga, sinsemellan oberoende, parter kan genomföras. De tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad är Private Equity, Fastigheter, Aktier och andelar i koncernföretag, Hedgefonder, Strategiska kreditfonder, Lånefonder och tillgångsslaget Okorrelerat.

D.5 Övrig information

För ytterligare information om värderingsmetoder hänvisas till Årsredovisning, not Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.

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 Bolaget har en tillräcklig kapitalbuffert, givet Bolagets riskexponering och styrelsens risktolerans.

Kapitalplanen sätter Bolagets kapitalbehov i relation till dess riskprofil. Den ska vara riskbaserad, framåtblickande samt ta hänsyn till nuvarande och planerade affärsvolymerna 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 sammansättning

Bolagets totala kapitalbas uppgick vid utgången av rapportperioden till 92 513 (97 940) Mkr bestående av aktiekapital på 15 (15) Mkr, överskottsmedel på 55 761 (59 070) Mkr, avstämningsreserv på 2 278 (2 503) Mkr, samt andra kapitalbasposter på 34 459 (36 352) Mkr som godkänts av tillsynsmyndigheten. Summan av omvärdering försäkringstekniska avsättningar (FTA) som ingår i avstämningsreserv och andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten är 891 Mkr, motsvarande Bolagets omvärdering av FTA. Bolaget har endast kapitalbas i Nivå 1 och alla posterna är medräkningsbara för att täcka solvenskapitalkravet.

Bolaget har under året infört en förändring i kapitalbasen på uppdelning av tjänstepension, vilket innebär att kapitalkravet tjänstepension dras av från Andra kapitalbasposter. Jämförelsesiffrorna för 2019 har retroaktivt justerats enligt den nya principen. I överskottsmedel ingår konsolideringsfonden samt årets resultat avseende övrig liv försäkring.

Bolaget är välkapitaliserat utifrån de legala kapitalkraven.

Tabell E.1.1 Kapitalbasen samt avstämningsreservens sammansättning

Kapitalbas, Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
Aktiekapital (övrigt liv)*	15	15
Överskottsmedel (övrigt liv)**	55 761	59 070
Avstämningsreserv	2 278	2 503
Andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten som primärkapital	34 459	36 352
Summa kapitalbas	92 513	97 940

*Bolagets aktiekapital uppgår till 25 Mkr, resterande del avser tjänstepension som rapporteras i Andra kapitalbasposter

**Bolagets överskottsmedel uppgår till 91 520 Mkr inklusive årets resultat, resterande del avser tjänstepension som rapporteras i Andra kapitalbasposter

Specifikation av avstämningsreservens sammansättning

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
Eget kapital (tjänstepension)	35 769	37 682
Obeskattade reserv	97	95
Skillnad i värdering av försäkringstekniska avsättningar	890	1 096
Skillnad i värdering uppskjuten skatt	-20	-20
Avdrag överskott tjänstepension	-34 459	-36 352
Övrig skillnad	1	2
Total	2 278	2 503

Kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR)

Solvenskapitalkravet ("SCR") uppgår till 29 858 (33 356) Mkr. Solvenskvoten uppgick till 3,10 (2,94) per 2020-12-31, vilket innebär att kapitalbasen överstigit de kapitalkrav som ställs på verksamheten.

Primärkapital för att täcka minimikapitalkravet (MCR)

Minimikapitalkravet ("MCR") uppgår till 7 465 (8 339) Mkr.

Materiella skillnader mellan kapitalbasen enligt Bolagets finansiella redovisning

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

Tabell E.1.2 Brygga från redovisat eget kapital till kapitalbas

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
Eget kapital och obeskattade reserver enligt finansiell redovisning	91 643	96 862
Skillnad i värdering av försäkringstekniska avsättningar	890	1 096
Skillnad i värdering av uppskjuten skatt	-20	-20
Övrigt	0	2
Total kapitalbas	92 513	97 940

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.

E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav vid periodens slut

Per den 31 december 2020 uppgick solvenskapitalkravet till 29 858 (33 356) Mkr och minimikapitalkravet till 7 465 (8 339) Mkr.

Solvenskapitalkrav uppdelat efter riskmoduler

Följande tabell visar solvenskapitalkrav fördelat per riskmodul.

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
Marknadsrisk	27 711	31 212
Motpartsrisk	763	803
Teckningsrisk för livförsäkring	1 399	1 328
Teckningsrisk för sjukförsäkring	25	10
Teckningsrisk för skadeförsäkring	-	-
Diversifiering	-1 591	-1 564
Immateriell tillgångsrisk	-	-
Primära solvenskapitalkravet	28 307	31 789
Operativ risk	203	208
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	0	0
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	0	0
Kapitalkrav för verksamhet som bedrivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	1 348	1 359
Solvenskapitalkrav	29 858	33 356

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 fram till år 2023.

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 2020	31 dec 2019
Linjärt minimikapitalkrav	2 869	2 959
Solvenskapitalkrav	29 858	33 356
Högsta minimikapitalkrav	13 436	15 010
Lägsta minimikapitalkrav	7 465	8 339
Kombinerat minimikapitalkrav	7465	8 339
Tröskelvärde för minimikapitalkrav	38	40
Minimikapitalkravet	7 465	8 339

Materiella förändringar av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet under rapporteringsperioden

Följande tabell visar förändringen av solvenskapitalkravet under rapporteringsperioden.

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019	Förändring, Mkr	Förändring (%)
Marknadsrisk	27 711	31 212	-3 501	-11,2%
Motpartsrisk	762	803	-41	-5,1%
Teckningsrisk för livförsäkring	1 399	1 328	-71	5,3%
Teckningsrisk för sjukförsäkring	24	10	14	140,0%
Teckningsrisk för skadeförsäkring	-	-	-	-
Diversifiering	-1 591	-1 564	-27	1,7%
Immateriell tillgångsrisk	-	-	-	-
Primära solvenskapitalkravet	28 307	31 789	-3 482	-11,0%
Operativ risk	203	208	-5	2,4%
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	0	0	0	-
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	0	0	0	-
Kapitalkrav för verksamhet som drivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	1 348	1 359	-11	-0,8%
Solvenskapitalkrav	29 858	33 356	-3 498	-10,5%

Solvenskapitalkravet har under året förändrats med -3 498 (1 635) Mkr eller -10,5 (5,2) procent, vilket främst är hänförligt till minskat kapitalkrav inom marknadsrisk.

Minimikapitalkravet har förändrats med -874 (409) 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 Förekomst av överträdelse av minimikapitalkrav och solvenskapitalkrav

Bolaget har uppfyllt kapitalkraven under hela verksamhetsåret.

E.6 Övrig information

Inget i övrigt att tillägga.

Bilaga 1 Blanketter

Beloppen i nedanstående blanketter är uttryckt i tusental kronor.

S.02.01.02 Balansräkning

	Solvensvärde
	C0010
Tillgångar	
Goodwill	
Upplupna anskaffningsvärden	
Immateriella tillgångar	
Uppskjutna skattefordringar	
Överskott av pensionsförmåner	0
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	0
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)	0
Fastighet (annat än för eget bruk)	158 506 179
Innehav i anknutna företag, inklusive intressebolag	27 858 274
Aktier	2 574 662
Aktier – börsnoterade	37 005 945
Aktier – icke börsnoterade	31 993 644
Obligationer	5 012 301
Statsobligationer	34 669 000
Företagsobligationer	17 916 186
Strukturerade produkter	16 752 814
Värdepapperiserade lån och lån med ställda säkerheter	0
Investeringsfonder	0
Derivat	52 640 438
Banktillgodohavanden som inte är likvida medel	3 757 860
Övriga investeringar	0
Tillgångar som innehas för index-reglerade avtal och fondförsäkringsavtal	0
Lån och hypotekslån	9 769 989
Lån på försäkringsbrev	29 596
Lån och hypotekslån till fysiska personer	0
Andra lån och hypotekslån	9 740 393
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	0
Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	0
Skadeförsäkring exklusive sjukförsäkring	0
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	0
Livförsäkring och sjukförsäkring som liknar livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	0
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	0
Livförsäkring exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	0
Livförsäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring	0
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	0
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	304 951
Återförsäkringsfordringar	0
Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)	320 419
Egna aktier (direkt innehav)	0
Fordringar avseende primärkapitalposter eller garantikapital som infordrats men ej inbetalats	0
Kontanter och andra likvida medel	6 579 038
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	389 153
Summa tillgångar	175 869 728

S.02.01.02 Balansräkning fortsätter**Skulder**

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	78 383 520
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande livförsäkring)	R0610	469 374
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0620	244 206
Bästa skattning	R0630	218 743
Riskmarginal	R0640	6 425
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive sjukförsäkring samt indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	R0650	77 914 146
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0660	32 879 416
Bästa skattning	R0670	44 104 726
Riskmarginal	R0680	930 004
Försäkringstekniska avsättningar – indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	R0690	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0700	0
Bästa skattning	R0710	0
Riskmarginal	R0720	0
Övriga försäkringstekniska avsättningar	R0730	
Eventualförpliktelser	R0740	0
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	R0750	61 457
Pensionsåtaganden	R0760	0
Depåer från återförsäkrare	R0770	0
Uppskjutna skatteskulder	R0780	36 289
Derivat	R0790	42 304
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	R0810	10 307
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	R0820	35 904
Återförsäkringsskulder	R0830	0
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	R0840	4 597 650
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	189 323
Summa skulder	R0900	83 356 754
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	R1000	92 512 974

S.05.01.02 Premier, ersättningar och kostnader per affärgren		Affärgren för: livförsäkringsförpliktelser						Livåterförsäkringsförpliktelser		Totalt
		Sjukförsäkring	Försäkring med rätt till överskott	Fondförsäkring och indexförsäkring	Annan livförsäkring	Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från sjukförsäkringsåtaganden	Livräntor som härrör från skadeförsäkringsavtal och som avser andra försäkringsförpliktelser än sjukförsäkringsförpliktelser	Sjukförsäkring mottagen återförsäkring	Livåterför- säkring	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premieinkomst										
Brutto	R1410	22 907	380 882		12 494			24 296	11 338	451 918
Återförsäkrares andel	R1420									
Netto	R1500	22 907	380 882	0	12 494	0	0	24 296	11 338	451 918
Intjänade premier										
Brutto	R1510	22 907	380 882		12 494			24 296		451 918
Återförsäkrares andel	R1520									
Netto	R1600	22 907	380 882	0	12 494	0	0	24 296	11 338	451 918
Inträffade skadekostnader										
Brutto	R1610	-4 352	4 143 204		-164			-12 503	13 213	4 139 397
Återförsäkrares andel	R1620									
Netto	R1700	-4 352	4 143 204	0	-164	0	0	-12 503	13 213	4 139 397
Ändringar inom övriga avsättningar										
Brutto	R1710	-4	1 775 974		6 000				0	1 781 970
Återförsäkrares andel	R1720									
Netto	R1800	-4	1 775 974	0	6 000	0	0	0	0	1 781 970
Driftskostnader	R1900	8 033	442 916	0	1 892	0	0	19 606	5 083	477 530
Övriga kostnader	R2500									
Totala kostnader	R2600									477 530

S.12.01.02 Försäkringstekniska avsättningar

	Försäkring med rätt till överskott	Fondförsäkring och indexförsäkring			Annan livförsäkring			Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från andra försäkringsåtaganden än sjukförsäkringsåtaganden	Mottagen återförsäkring	Totalt (livförsäkring utom sjukförsäkring, inkl. fond- och indexförsäkring)	
		C0020	C0030	Avtal utan optioner och garantier C0040	Avtal med optioner eller garantier C0050	C0060	Avtal utan optioner och garantier C0070				Avtal med optioner eller garantier C0080
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0010	32 879 416									32 879 416
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	44 029 726	0	0	0	43 000	0		32 000		44 104 726
Det totala belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag efter justering för förväntade förluster till följd av att motparten fallerar	R0080										
Bästa skattning minus belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag och finansiell återförsäkring	R0090	44 029 726	0	0	0	43 000	0		32 000		44 104 726
Riskmarginal	R0100	928 595	0	0	796				612		930 004
Belopp avseende övergångsåtgärden för försäkringstekniska avsättningar											
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0110										
Bästa skattning	R0120										
Riskmarginal	R0130										
Försäkringstekniska avsättningar – totalt	R0200	77 837 737	0		43 796				32 612		77 914 146

S.12.01.02 Försäkringstekniska avsättningar fortsätter

		Sjukförsäkring som liknar livförsäkring			Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från sjukförsäkringsåtaganden	Mottagen återförsäkring, Sjukförsäkring	Totalt, sjukförsäkring som liknar livförsäkring
		C0160	C0170	C0180			
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0010	244 206	0	0		0	244 206
Totala medel som kan återkrävas enligt återförsäkring/från specialföretag och finansiell återförsäkring efter anpassning för förväntade förluster till följd av motpartsfallissemang associerat med återförsäkring som helhet	R0020						
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som summan av bästa skattning och riskmarginal							
Bästa skattning							
Bästa skattning, brutto	R0030	0	0	98 059		120 684	218 743
Det totala belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag efter justering för förväntade förluster till följd av att motparten fallerar	R0080						
Bästa skattning minus belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag och finansiell återförsäkring	R0090	0	0	98 059		120 684	218 743
Riskmarginal	R0100	1 637	0	0		4 788	6 425
Belopp avseende övergångsåtgärden för försäkringstekniska avsättningar							
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0110						
Bästa skattning	R0120						
Riskmarginal	R0130						
Försäkringstekniska avsättningar – totalt	R0200	343 903	0	0		125 472	469 374

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	15 232	15 232		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	0
Överskottsmedel	R0070	55 761 151	55 761 151			
Preferensaktier	R0090	0		0	0	0
Överkursfond relaterad till preferensaktier	R0110	0		0	0	0
Avstämningsreserv	R0130	2 277 900	2 277 900			
Efterställda skulder	R0140	0		0	0	0
Ett belopp som är lika med värdet av uppskjutna skattefordringar netto	R0160	0				0
Andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten som primärkapital som ej specificeras ovan	R0180	34 458 690	34 458 690	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	92 512 974	92 512 974	0	0	0
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					
Framtida fodran av ytterligare bidrag från medlemmar – andra än enligt artikel 96,3 första stycket i direktiv 2009/138/EG	R0370					
Annat tilläggskapital	R0390					

S.23.01.01 Kapitalbas fortsätter

		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	92 512 974	92 512 974	0	0	
Total tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet	R0510	92 512 974	92 512 974	0	0	
Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet	R0540	92 512 974	92 512 974	0	0	
Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet	R0550	92 512 974	92 512 974	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	29 858 139				
Minimikapitalkrav	R0600	7 464 535				
Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till solvenskapitalkrav	R0620	3,10				
Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till minimikapitalkrav	R0640	12,39				

C0060

Avstämningsreserv			
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	R0700	92 512 974	
Egna aktier (som innehas direkt och indirekt)	R0710		
Företsebarautdelningar, utskiftningar och avgifter	R0720		
Andra primärkapitalposter	R0730	90 235 074	
Justering för kapitalbasposter med begränsningar med avseende på matchningsjusteringsportföljer och separata fonder	R0740	0	
Avstämningsreserv	R0760	2 277 900	
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	C0120
Marknadsrisk	R0010	27 710 641		
Motpartsrisk	R0020	763 440		
Teckningsrisk för livförsäkring	R0030	1 398 746		
Teckningsrisk för sjukförsäkring	R0040	24 782		
Teckningsrisk för skadeförsäkring	R0050			
Diversifiering	R0060	-1 560 294		
Immateriell tillgångsrisk	R0070			
Primärt solvenskapitalkrav	R0100	28 306 915		

Beräkning av solvenskapitalkrav

		C0100
Operativ risk	R0130	202 891
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	1 348 333
Solvenskapitalkrav exklusive kapitaltillägg	R0200	29 858 139
Kapitaltillägg redan infört	R0210	
Solvenskapitalkrav	R0220	29 858 139
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

	Skadeförsäkringsverksamhet Minimikapitalkrav _(L,NL) Resultat	Livförsäkringsverksamhet Minimikapitalkrav _(NL) Resultat
	C0010	C0020
R0010		0

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
---	--	---	--

- 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

	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

	Skadeförsäkrings- verksamhet Minimikapitalkrav _(L,NL) Resultat	Livförsäkringsverksamhet Minimikapitalkrav _(L,L) Resultat
	C0070	C0080
R0200		2 868 781

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

	C0130
R0300	2 868 781
R0310	29 858 139
R0320	13 436 162
R0330	7 464 535
R0340	7 464 535
R0350	38 351

Minimikapitalkrav

R0400	7 464 535
--------------	-----------

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

	Skadeförsäkringsverk- samhet C0140	Livförsäkringsverk- ksamhet C0150
R0500	0	2 868 781
R0510	0	29 858 139
R0520	0	13 436 162
R0530	0	7 464 535
R0540	0	7 464 535
R0550	25 913	38 351
R0560	25 913	7 464 535

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			76 909 142	
R0220			0	
R0230			0	
R0240			537 949	
R0250				16 922 571