

2020-04-07

# Rapport om solvens och finansiell ställning 2019

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget  
SEB Trygg Liv (publ)

# Innehåll

<b>Inledning</b>	<b>4</b>
<b>Sammanfattning</b>	<b>5</b>
<b>A Verksamhet och resultat</b>	<b>7</b>
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>B Företagsstyrningssystem</b>	<b>13</b>
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	19
B.5 Internrevisionsfunktionen	20
B.6 Aktuariefunktionen	20
B.7 Uppdragsavtal	20
B.8 Övrig information	21
<b>C Riskprofil</b>	<b>22</b>
C.1 Försäkringsrisk	22
C.2 Marknadsrisk	25
C.3 Kreditrisk	29
C.4 Likviditetsrisk	32
C.5 Operativ risk	32
C.6 Övriga materiella risker	33
C.7 Övrig information	33
<b>D Värdering för solvensändamål</b>	<b>34</b>
D.1 Tillgångar	34
D.2 Försäkringstekniska avsättningar	37
D.3 Andra skulder	41
D.4 Alternativa värderingsmetoder	42
D.5 Övrig information	42

<b>E</b>	<b>Finansiering</b>	<b>43</b>
E.1	Kapitalbas	43
E.2	Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	45
E.3	Användning av undergruppen för durationsbaserad aktierisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	47
E.4	Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller	47
E.5	Förekomst av överträdelse av minimikapitalkrav och solvenskapitalkrav	47
E.6	Övrig information	47
	<b>Bilaga 1 Blanketter</b>	<b>48</b>

# 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 fjärde gången. Rapporten innehåller information om Bolagets verksamhet och resultat, dess system för företagsstyrning, riskprofil, värdering för kapitaltäckning och kapitalhantering för rapporteringsperioden som avser helåret 2019.

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 31 mars 2020.

# 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 11 958 (4 169) Mkr. Ökningen beror främst på högre kapitalavkastning. Livförsäkringsavsättningens förändring är betydligt lägre (117 Mkr) jämfört med 2018 (2 555 Mkr).

Totalavkastningen, inklusive förvaltningskostnader för året, uppgick till 9,4 (3,0) 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 vävs samman. Resultatet av den process som genomfördes 2019 visar på att Bolaget är väl rustat för scenarier med kraftiga nedgångar i de finansiella placeringarna sett över den treårshorisont som ORSA omfattar.

## 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 97 940 (92 397) Mkr.

Vid utgången av rapporteringsperioden uppgick solvenskapitalkravet (SCR) till 33 356 (31 721) Mkr och minimikapitalkravet (MCR) till 8 339 (7 930) 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

Mot slutet av februari månad tilltog oron för vilka effekter på världsekonomin som spridningen av Corona-viruset skulle få. Denna oro fick stor påverkan på finansmarknaderna, med stora nedgångar på aktiemarknaderna världen över i slutet på februari och under mars månad. Stater och centralbanker vidtog kraftfulla åtgärder, inklusive sänkningar av styrräntor och nya program för så kallade kvantitativa lättnader.

Gamla Livs placeringsportfölj minskade som en följd av marknadsrörelserna betydligt i värde. Styrelsen beslutade 2020-03-17 att sänka återbäringsräntan från fem procent till noll procent från 1 april 2020.

# 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

2019	Säte	Org.nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/andelar	Bokfört värde, Mkr
<b>Koncernföretag</b>					
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	500 000	2 221
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	621	784
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>					<b>3 006</b>

## Affärgrenar 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 affärgrenar:

- 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 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	<b>510</b>
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 069	27	-2	1	-1	<b>-4 045</b>
Förändring i livförsäkrings- avsättning	121	1	5	0	-10	<b>117</b>
Återbäring och rabatter, f.e.r.	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Kapitalavkastning, netto	15 612	2	35	-2	120	<b>15 767</b>
Driftskostnader, f.e.r.	-150	-8	-1	-16	-2	<b>-178</b>
Övriga intäkter och kostnader	4	0	0	0	0	<b>4</b>
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>11 956</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>11</b>	<b>113</b>	<b>12 175</b>

Mkr 2018	Försäkring med rätt till överskott	Sjuk- försäkring	Annan livför- säkring	Sjukförsäkring mottagen återförsäkring	Livåter- försäkring	Totalt
Premieinkomster, f.e.r.	439	50	18	33	10	<b>550</b>
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 090	16	-2	3	-6	<b>-4 079</b>
Förändring i livförsäkrings- avsättning	2 549	2	3	-	1	<b>2 555</b>
Återbäring och rabatter, f.e.r.	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Kapitalavkastning, netto	5 539	8	12	0	41	<b>5 600</b>
Driftskostnader, f.e.r.	-149	-9	-1	-21	-3	<b>-183</b>
Övriga intäkter och kostnader	1	0	0	0	0	<b>1</b>
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>4 289</b>	<b>67</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>4 444</b>

Försäkringsrörelsens tekniska resultat ökade med 7 731 Mkr jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på högre kapitalavkastning under året som delvis motverkades av en negativ förändring av livförsäkringsavsättningen. Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 15 767 (5 600) 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 117 (2 555) Mkr. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med cirka 2 961 (500) Mkr.

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 510 (550) 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 -4 045 (-4 079) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 163 (-4 197) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oregrerade skador på 118 (118) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning och beståndet minskar därmed. Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat.

## A.3 Investeringresultat

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2019 till 9,4 (3,0) procent, vilket var lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 10,2 (1,1) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2019 var 1,8 (2,0) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 7,6 (1,0) procent.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 27,8 (-7,1) procent. Utvecklingen på världens börser var mycket positiv och stabil och den svenska börsen, där Gamla Liv har sin största enskilda aktieexponering, gav positiv avkastning. Börserna i exempelvis USA och Europa steg också. Gamla Livs betydande aktieexponering mot tillväxtländer hade som grupp också en positiv avkastning under året. Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 1,1 (0,0) procent. De riskfria marknadsräntorna sjönk från redan låga nivåer på många av de marknader där Gamla Liv har placeringar, vilket ledde till en låg men positiv avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för företagsobligationer starkast följt av utvecklade länder och tillväxtländer. Skillnaden i ränta mellan stats- och företagsobligationer minskade under året i både Europa och USA.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 14,9 (13,5) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 2,9 (16,5) procent. Avkastningen på strategiska kreditfonder var 3,5 (3,5) procent och hedgefonder avkastade 1,5 (-1,4) procent. Avkastningen för lånefonder var 2,3 (1,8) procent och det i slutet av 2016 etablerade tillgångsslaget okorrelerat avkastade 0,2 (-2,2) procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen, uppgick till 8,0 (-6,7) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till 10,2 (-4,6) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2019 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 positivt nettoutfall på 0,9 (1,4) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var negativt -1,6 (0,4) 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 2019 Mkr	Utgående marknadsvärde 2019 Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2019 Mkr	Totalavkastning 2019 procent	Totalavkastning 2018 procent
Aktier och andelar	28 847	35 143	19,6	7 390	27,8	-7,1
Räntebärande värdepapper	28 878	28 228	15,7	330	1,1	0,0
Hedgefonder	17 409	15 420	8,6	250	1,5	-1,4
Fastigheter	36 527	36 137	20,1	4 935	14,9	13,5
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	19 566	19 870	11,1	549	2,9	16,5
Strategiska placeringar *)	9 933	10 131	5,6	765	8,0	-6,7
Strategiska kreditfonder	9 511	10 390	5,8	374	3,5	3,5
Lånefonder	7 905	7 894	4,4	184	2,3	1,8
Okorrelerat **)	14 577	14 028	7,8	20	0,2	-2,2
Valutasäkring	1 435	2 180	1,2	870	0,5	0,8
	<b>174 585</b>	<b>179 423</b>	<b>100,0</b>	<b>16 206</b>	<b>9,5</b>	<b>3,2</b>

\*) 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 1 260 (1 286) Mkr under rapporteringsperioden och var 26 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. PFAB utför också uppgifter inom riskhantering för Gamla Liv.

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 2020 eller 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

Under året har en ny enhet etablerats i Bolaget i syfte att stärka kontrollen av Bolagets investeringar. Till enheten har en chef och två medarbetare rekryterats. Bolaget har även rekryterat en chefsjurist under året.

## Bolagets principer och praxis avseende ersättningar

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

- grundlön
- rörlig ersättning
- pension och andra förmåner

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

VD omfattas av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Utfall inom incitamentsprogrammen beror huvudsakligen på uppnådd totalavkastning, såväl absolut som relativ. 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. Programmet med start 2016, med prestationsperioden 2017, 2018 och 2019, har under 2019 utfallit med 2 300 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 och 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 krav på utbildning i matematik och matematisk statistik samt andra krav som följer av 9 kap. 8–15 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:8) om försäkringsrörelse.

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

tillsynsrelaterade aspekter. Vid bedömningen ska hänsyn också tas till eventuella intressekonflikter och personens roll i Bolaget.

### **Processen för lämplighetsbedömning av personer i centrala positioner**

Inför en anställning i Bolaget tillämpar Bolaget ett SEB-koncerngemensamt regelverk om screening. Grundscreningen, som gäller för alla, omfattar identitetskontroll, kontroll av betyg och utbildningsbevis, referenstagning, kreditupplysning, utdrag ut belastningsregistret samt slumpvisa drogtestar. 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 fyller årligen i ett formulär med frågor kopplade till personens anseende. Vad gäller styrelseledamöter innehåller formuläret även frågor om kompetens. Frågorna motsvarar de frågor som finns i Finansinspektionens formulär om lämplighetsprövning av ledningspersoner och ansvariga för centrala funktioner enligt inspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:8) om försäkringsrörelse. Utifrån svaren gör juridikenheten, Pension & Försäkring, en bedömning som sedan redovisas för VD eller styrelsen.

### **B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning**

Rishtagande och riskhantering är en central del av Bolagets verksamhet. Bolagets förmåga att uppnå mål är direkt relaterat till dess förmåga att identifiera, mäta, hantera, övervaka, följa upp och rapportera risker. Då Bolaget bedriver livförsäkringsrörelse, 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 ska alltså säkerställa Bolagets kapital situation 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 ska fastställa huvudprinciperna för styrning, ledning, kontroll och samordning av alla risker i Bolaget, samt besluta om limiter och andra begränsningar för de olika riskerna. Detta sker genom antagande av instruktioner, kontinuerlig uppföljning och kontroll av risker i enlighet med vad som anges i instruktionerna samt 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 ska övervaka och hantera Bolagets kapitalsituation för att Bolagets solvensmål ska kunna uppnås. VD är ansvarig för att alla risker i Bolaget hanteras och ska redovisa all väsentlig riskinformation för bolagets styrelse. VD ska säkerställa att det finns väl fungerande processer för att identifiera, mäta, hantera, övervaka, följa upp och rapportera risker. Detta sker med stöd främst från de centrala funktionerna för aktuarie, riskhantering, compliance och internrevision. De centrala funktionerna regleras i separata styrelseinstruktioner.

### **Investeringschefen**

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

### **Investeringskontrollenheten**

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

### **Riskhantering och riskhanteringsfunktion**

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

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

### **Riskkommitté**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bolagets senaste ORSA-process genomfördes under det andra halvåret 2019 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 scenarier med kraftiga nedgångar i de finansiella placeringarna och fallande räntor sett över den treårshorisont som ORSA omfattar.

## **Bolagets solvensbehov givet riskprofilen**

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, ska rymmas inom de i instruktionen, för varje signifikant risk, fastställda limiterna.

Ett exempel på signifikant risk som avhandlas i instruktionen är den så kallade solvensrisken. Solvensrisken limiteras genom en nedre gräns om 110 % för kvoten mellan Bolagets kapitalbas och solvenskapitalkrav efter stresstest. Stresstestet består i att marknadsutvecklingen för fjärde kvartalet 2008 appliceras på balansräkningen.

## **Bedömning av företagsstyrningssystemets lämplighet**

Bolagets styrelse ska årligen följa upp och bedöma bolagets företagsstyrningssystem. Bolagets Compliancefunktion upprättade under 2019 en promemoria avsedd att ligga till grund för styrelsens uppföljning av företagsstyrningssystemet. Compliancefunktionens samlade bedömning var att företagsstyrningssystemet har en sådan standard att det ger goda förutsättningar för Bolaget att säkerställa en sund och ansvarsfull styrning av företaget. Styrelsen uttalade sig vara nöjd med bolagets företagsstyrningssystem.

## 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.

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

### Beskrivning av Compliancefunktionen

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

Compliancefunktionens ansvarar för följande områden:

- Rörelseregler och tillståndsfrågor
- Konsumentskydd
- Marknadsuppförande
- Förhindrande av penningtvätt och terroristfinansiering

Compliancefunktionens huvuduppgifter är:

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

Compliancefunktionen har en oberoende ställning i förhållande till Bolagets verksamhet och rapporterar till Bolagets VD. Compliancefunktionen ska ges fullständig åtkomst till material, personal och egendom som är relevant för utförandet av funktionens uppgifter och alla anställda

är skyldiga att samarbeta fullt ut med Compliancefunktionen. All begränsning av denna rätt ska rapporteras till Bolagets styrelse och VD.

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

Compliancefunktionen ska delta vid styrelsesammanträden och ledningsgruppsmöten när compliancefrågor behandlas.

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

## **B.5 Internrevisionsfunktionen**

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

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
Risikkontrolltjänster	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

Det har under 2019 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	2019	2018
<b>Dödsfallsrisk</b>		
Antal positiva risker	104 756	115 125
Positiv risksumma	5 682	6 382
Antal TGL-försäkrade	35 411	45 153
TGL risksumma	10 623	12 191
<b>Livsfallsrisk</b>		
Antal negativa risker	171 998	176 967
Negativ risksumma	-11 121	-11 145
<b>Sjuklighetsrisk</b>		
Antal	10 442	11 251
Årsbelopp sjukförsäkring	959	1 029
Årsbelopp premiefrielse	176	196
Avvecklingsrisk	453	504
<b>Annullation</b>		
Exponering premie	362	384
Exponering återköp eller flytt	6 665	6 816

## 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.

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

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

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

## Känslighet

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

### 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%

### 2018

Risk	Scenario	Förändring av Bästa skattning	Relativ ändring
Dödlighet	15 % högre dödlighet	30	0,0%
Långlevnad	20 % lägre dödlighet	1 620	2,1%
Sjuklighet	35 % högre insjuknande, 20 % lägre avveckling	82	0,1%
Omprovning	4 % högre sjukgrad	5	0,0%
Annullation	50 % högre annullationer	16	0,0%
Annullation	50 % lägre annullationer	112	0,1%
Driftkostnad	10 % högre och en procentenhet högre inflation	993	1,3%
Katastrof	0,15 procentenheter ökad dödlighet	35	0,1%



## C.2 Marknadsrisk

### Bedömning av marknadsriskerna

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde eller att bolagets försäkringstekniska avsättningar stiger i värde. Den samlade marknadsrisk som bolaget tar på sig styrs av Bolagets åtaganden, styrelsens placeringsriktlinjer, beslut om normalportfölj samt kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Det primära målet för Bolaget är att uppfylla de åtaganden som följer av de försäkringsavtal Bolaget har ingått med försäkringstagarna. Det sekundära målet är att därutöver ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tid.

Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå en hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom de risklimiter som styrelsen fastställer.

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

#### Aktieportföljen

Risktagandet i förvaltningen av bolagets aktieportfölj sker i linje med de limiter som styrelsen har fastställt. Ett kompletterande bivillkor utgörs av den av styrelsen fastställda normalportföljen – angiven som portföljandelar för delmarknader - för aktier med tillhörande avvikelsemandat.

Till varje delportfölj knyts ett relevant marknadsindex. Målsättningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index. Förvaltaren utvärderas utifrån hur väl denne lyckas förvalta tillgångarna i förhållande till det valda indexet.

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagna limiter och uppsatta mål. En uppsättning riskmått rapporteras löpande till bolagets VD.

#### Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och andra kvantifierade gränser. Utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av obligationsutgivarens/låntagarens ratingbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens ratingbetyg. Ju högre rating, desto större placeringsutrymme. Enligt gällande placeringsriktlinjer placerar Bolaget inte i obligationer med lägre kreditbetyg än BBB- (Standard & Poor) alternativt Baa3 (Moody's). Om kreditbetyg saknas hos något av dessa två ratinginstitut kan innehav ändå tillåtas om kreditbetyget hos ratinginstitutet Fitch ligger inom "investment grade". Detta benämns "split rating-regeln".

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.

#### 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 tillgångsslag.

### **Strategiska kreditfonder**

Portföljen av strategiska kreditfonder består vid utgången av 2019 av investeringar i 23 fondinvesteringar fördelade över sju externa förvaltare. Portföljens allokering avspeglar en strävan att uppnå diversifiering geografiskt liksom avseende typ av underliggande tillgång. Avkastningskällan kan förenklat sägas bestå i ett förutspått minskat utbud av krediter, en minskning som förklaras med regelverksförändringar i skuld- och bankkrisens spår.

Portföljen Strategiska kreditfonder benämndes före 2018 Kredithedgefonder.

### **Lånefonder**

Portföljen av lånefonder etablerades 2013. Portföljen har byggts upp över tid och består vid utgången av 2019 av investeringar i tolv fonder, varav en förvaltas av SEB. Övriga elva fonder är fördelade över sju externa förvaltare.

I samband med att tillgångsslaget Okorrelerat etablerades 2016 uppdaterades kategoriseringen av befintliga tillgångar. Detta ledde till att tillgångsslaget Lånefonder utökades.

### **Valutor**

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

### **Fastigheter**

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

### **Private Equity**

Den övergripande portföljrisken kopplat till Private Equity hanteras genom diversifiering, dvs. genom det höga antalet investeringar och genom den geografiska spridningen. Maximalt får 20 procent av bolagets Private Equity-portfölj investeras i en enskild Private Equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och 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 2016 etablerades ett nytt tillgångsslag i portföljen, "Okorrelerat", vilket finansierades genom försäljning av noterade aktier och obligationer. Portföljen av okorrelerade tillgångar kommer att byggas upp över tid och har som syfte att diversifiera det samlade risktagandet i bolaget, med positiv förväntad avkastning.

## 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 risktyperna följer av tabellen nedan.

Risk	Beskrivning
Marknadsrisk, totalt	SCR <sub>market</sub> /Kapitalbas
Ränterisk	SCR <sub>interest rate</sub> /Kapitalbas
Aktiekursrisk	SCR <sub>equity</sub> /Kapitalbas
Fastighetsrisk	SCR <sub>property</sub> /Kapitalbas
Spreadrisk	SCR <sub>spread</sub> /Kapitalbas
Koncentrationsrisk	SCR <sub>conc</sub> /Kapitalbas
Valutakursrisk	SCR <sub>currency</sub> /Kapitalbas
Motpartsrisk	SCR <sub>def</sub> /Kapitalbas
Solvensrisk	Kapitalbas <sub>POST STRESS</sub> /SCR <sub>POST STRESS</sub>
Skuldtäckningsgrad tjänstepension	
Skuldtäckningsgrad övrig verksamhet	
Likviditetsrisk	"Likviditetskvot 1"
Revisionsrisk	Antal IR-iakttagelser
Incidentrisk	Antal incidenter
Incidentkostnadsrisk	Kostnad för incidenter

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 prospektiv 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 valutakurs exponeringar 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 trafikljusmodellen genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar i nedanstående antaganden. Effekterna har mätts isolerat för varje antagande, med övriga antaganden konstanta. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december 2019.

**Stressscenarier enligt trafikljusmodellen (Mkr)**

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt) 2019	Effekt på eget kapital (före skatt) 2018
<b>Ränterisk</b>	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.	2 404	-6 032
<b>Aktiekursrisk</b>	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-40 586	-39 593
<b>Fastighetsprisrisk</b>	Negativ prisförändring med -35 procent.	-12 178	-12 259
<b>Kreditrisk</b>	Fördubbling av kreditspread, dock minst 25 baspunkter.	-568	-713
<b>Valutarisk</b>	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ±10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-885	-499

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 Gamla Liv inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i

- emittentrisk, vilken definieras som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser,
- motpartsrisk, d.v.s. att motparten inte lever upp till sina kontraktuella åtaganden, samt
- avvecklingsrisk som är kopplad till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december 2019.

**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
<b>Total</b>	<b>72,3</b>	<b>3,8</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>	-	-	-	<b>100,0</b>

**S&P-rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 28 092 Mkr)**

2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	27,8	-	-	-	-	-	-	27,8
Svenska bostadsinstitut	43,3	-	-	-	-	-	-	43,3
Övriga svenska emittenter	-	0,5	0,7	0,5	-	-	-	1,7
Utländska stater	-	1,6	3,6	-	-	-	-	5,2
Övriga utländska emittenter	-	1,7	7,5	12,8	-	-	-	22,0
<b>Total</b>	<b>71,1</b>	<b>3,8</b>	<b>11,8</b>	<b>13,3</b>	-	-	-	<b>100,0</b>

**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 10 082 (9 856) 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 riskaptit, vilka fastställs av finansdelegationen respektive styrelsen. Dessa dokument anger bolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, samt organisation för styrning av finansiella risker. Vidare fattas i särskild ordning beslut om bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av olika tillgångsslag som bolaget strategiskt strävar efter och som är av avgörande 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 dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom repotransaktioner.

### 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 en den kommande tolv månadersperioden. Denna kvot benämns *likviditetskvot*.

### 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 bolagets operativa verksamhet till stor del är utlagd på externa leverantörer är de operativa riskerna delvis begränsade genom villkoren i uppdragsavtalen med PFAB avseende försäkringsadministration samt leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster.

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

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

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

### Riskreducering

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

#### SEB Operational Risk Self Assessment

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



**Registrering och analys av incidenter**

Alla operativa incidenter ska registreras i IT-systemet ORMIS. Incidenten analyseras för att förstå 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 ska 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 affärsrisker.

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

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

## 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 2019, Mkr	Solvens balansräkning	Finansiell redovisning	Skillnad
Tillgångar	184 226	184 226	0
Försäkringstekniska avsättningar	-80 052	-81 148	1 096
Andra skulder	-6 234	-6 215	-19
<b>Tillgångar överstigande skulder</b>	<b>97 940</b>	<b>96 863</b>	<b>1 077</b>

Under perioden har inga antaganden ändrats, men en specifik förändring av beräkningsmetoden har genomförts. Den fasta delen av ersättning för försäkringsadministration beaktas inte längre än till år 2066 när avtalet löper ut. Förändringen ledde isolerat betraktat till en minskning av bästa skattning med 335 miljoner kronor. 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, kredithedgefonder, 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 2019	31 dec 2018	Förändring
Fastigheter	31 042	31 664	-622
Innehav i koncernföretag	3 006	3 097	-91
Aktier	37 125	31 033	6 092
Obligationer	27 302	28 092	-790
Investeringsfonder	66 775	68 219	-1 444
Derivat	2 395	1 638	757
Övriga lån	10 096	10 048	48
Livförsäkringslån	31	33	-2
Återförsäkringsfordringar	0	0	0
Likvida medel	3 727	1 777	1 950
Övrigt	2 727	589	2 138
<b>Totalt</b>	<b>184 226</b>	<b>176 190</b>	<b>8 036</b>

Förändringen av tillgångar beror främst på värdeökning inom aktier under 2019.

#### 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.

En större förändring till 2019 års rapportering är bolagets alternativa investeringar (48 Mdr), som har omklassificerats i den legala redovisningen från onoterade aktier till övrig finansiell placeringstillgång för att ge en mer rättvisande bild i enlighet med Finansinspektionens

föreskrifter (FFS 2015:12) om balansräkningens poster. Däremot påverkas inte klassificering i Solvens II-rapporteringen, där dessa instrument klassificeras såväl i den finansiella redovisningen som i Solvensbalansräkningen som investeringsfonder.

### Tabell D.1.2 Tillgångar

Tillgångar per 31 dec 2019, Mkr	Finansiell redovisning	Omklassificering	Solvens-balansräkning	Skillnad i värdering
Fastigheter	31 042	-	<b>31 042</b>	-
Innehav i koncernföretag	3 006	-	<b>3 006</b>	-
Aktier	50 999	-13 874	<b>37 125</b>	-
Obligationer	27 302	-	<b>27 302</b>	-
Investeringsfonder	52 824	13 951	<b>66 775</b>	-
Derivat	2 382	13	<b>2 395</b>	-
Övriga lån	10 186	-90	<b>10 096</b>	-
Livförsäkringslån	31	-	<b>31</b>	-
Återförsäkringsfordringar	0	-	<b>0</b>	-
Likvida medel	3 727	-	<b>3 727</b>	-
Övrigt	2 727	-	<b>2 727</b>	-
<b>Total</b>	<b>184 226</b>	<b>0</b>	<b>184 226</b>	<b>0</b>

Skillnaden på 13 874 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 -90 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

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
<b>FTA</b>	<b>80 052</b>	<b>33 437</b>	<b>45 987</b>	<b>53</b>	<b>278</b>	<b>115</b>	<b>26</b>	<b>156</b>

2018, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Bästa skattning S1/S2	79 590	33 250	45 617	61	297	174	20	171
Riskmarginal	1 023	0	1 017	1	0	3	1	0
<b>FTA</b>	<b>80 613</b>	<b>33 250</b>	<b>46 635</b>	<b>62</b>	<b>297</b>	<b>177</b>	<b>21</b>	<b>171</b>

### 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
<b>Kassaflöden</b>	Bästa skattning	Bästa skattning	Bästa skattning
<b>Diskontering</b>	FFFS 2013:23	FFFS 2013:23	EIOPA
<b>Marginal</b>	Ingen	Ingen	Riskmarginal

## Beräkningsmetoder

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

2018, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Kassaflödesprojektion	<b>80 882</b>	33 195	47 269	0	176	110	0	133
Individuell värdering	<b>145</b>	37	74	0	27	6	0	0
Kollektiva metoder	<b>314</b>	18	33	61	93	55	20	34
	<b>81 341</b>	33 250	47 376	61	297	170	20	167

## Antaganden

### Kontraktsgränser

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

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

### Ränta

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

Vare sig lag eller föreskrift ger anvisning om hur framtida kostnad för avkastningsskatt ska hanteras. Skattebelastning är istället baserad på 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 2018 (dessförinnan 2016).

**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 2019	% 2019	Mkr 2018	% 2018
Bästa skattning	77 761		78 389	
Högre marknadsräntor	-7 344	-9,44%	-7 547	-9,6%
Lägre marknadsräntor	3 709	4,77%	4 843	6,2%
Ökad dödlighet	26	0,03%	31	0,0%
Minskad dödlighet	1 728	2,22%	1 657	2,1%
Ökning av återköp mm	11	0,01%	16	0,0%
Minskning av återköp mm	118	0,15%	113	0,1%
Massannullation	27	0,03%	23	0,0%
Driftkostnadsrisk	568	0,73%	994	1,3%
Katastrofrisk liv	28	0,04%	35	0,0%
Sjuklighetsrisk	70	0,09%	82	0,1%
Driftkostnadsrisk inom sjuk	4	0,00%	4	0,0%
Revisionsrisk	5	0,01%	5	0,0%
Katastrofrisk sjuklighet	1	0,00%	1	0,0%

## Känslighet för förändrat regelverk

Om Solvens hade tillämpats fullt ut för bolaget:

	2019, Mkr	2018, Mkr
Bästa skattning	77 761	78 389
Riskmarginal	1 443	1 597
<b>FTA</b>	<b>79 205</b>	<b>79 986</b>

## Jämförelse mellan solvens och finansiell redovisning

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

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

2018, Mkr	Bolaget totalt	Liv tjp	Liv övr	TGL	Sjuk tjp	Sjuk övr	ÅF Liv	ÅF Sjuk
Finansiell redovisning (BE)	81 341	33 250	47 376	61	297	170	20	167
För solvensändamål	80 613	33 250	46 635	62	297	177	21	171

## 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

En väsentlig omvärdering har gjorts 2019. Vid uppskattning av framtida driftkostnader har fast årlig avgift för försäkringsadministration ansetts upphöra samtidigt med uppdragsavtalets upphörande år 2066. Effekten uppgick till -355 Mkr.

Under 2018 ändrades antagande om framtida dödlighet på grund av högre observerad dödlighet än antaget. Effekten uppgick till -477 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, pensionskund 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 2019	31 dec 2018	Skillnad
Uppskjutna skatteskulder	43	19	24
Derivat	174	122	52
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	2 543	1 465	1 078
Övriga skulder	3 474	1 574	1 900
<b>Totalt</b>	<b>6 234</b>	<b>3 180</b>	<b>3 054</b>

### D.3.1 Skillnader i finansiell redovisning och Solvens II

En förändring till 2019 års rapportering är att det uppstår en skillnad mellan Solvens II och lagbegränsad IFRS avseende uppskjuten skatt, vilket specificeras i tabell D.3.3 nedan. Bolaget har beslutat att den obeskattade reserv som finns i bolaget avseende periodiseringsfond, ska belastas med en skattedel, eftersom det är tvingande att lösas upp den inom 6 år. Förutom denna post 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 2019, Mkr	Finansiell redovisning	Omklassificering	Solvens balansräkning	Skillnad i värdering
Uppskjutna skatteskulder	23	-	43	20
Derivat	174	-	174	-
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	2 543	-	2 543	-
Övriga skulder	3 474	-	3 474	-
<b>Total</b>	<b>6 214</b>	<b>0</b>	<b>6 234</b>	<b>20</b>

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 21,4 (22,0) procent.

**Tabell D.3.3 Uppskjutna skatteskulder**

Per 31 dec 2019, Mkr	Finansiell redovisning	Omvärdering	Solvens-balansräkning	Förfaller
Orealiserade värdeförändringar	23	-	23	
Periodiseringsfond:				
- Avsättning 2015	-	4	4	2021-12-31
- 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
<b>Total uppskjutna skatteskulder</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>43</b>	

**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 förhållandet mellan krav från försäkringstagare, ägare, lagstiftare, tillsynsmyndigheter samt affärsverksamheten hanteras på ett sätt som inte äventyrar Bolagets fortlevnad.

Kapitalplanen sätter Bolagets kapitalbehov i relation till dess riskprofil. Den ska vara riskbaserad, framåtblickande samt ta hänsyn till nuvarande och planerade 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 97 940 (92 397) Mkr bestående av aktiekapital på 25 (25) Mkr, överskottsmedel på 84 784 (87 436) Mkr, avstämningsreserv på -25 601 (-31 526) Mkr, samt andra kapitalbasposter på 38 732 (36 462) Mkr som godkänts av tillsynsmyndigheten. Anledningen till att avstämningsreserven är negativ är att överskottet avseende tjänstepension rapporteras på raden andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten. Summan av omvärdering försäkringstekniska avsättningar (FTA) som ingår i avstämningsreserv och andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten är 1 096 Mkr, motsvarande Bolagets omvärdering av FTA. Bolaget har endast kapitalbas i Nivå 1 och alla posterna är medräkningsbara för att täcka solvenskapitalkravet.

Bolaget är välkapitaliserat utifrån de legala kapitalkraven.

**Tabell E.1.1 Kapitalbasen samt avstämningsreservens sammansättning**

<b>Kapitalbas, Mkr</b>	<b>31 dec 2019</b>	<b>31 dec 2018</b>
Aktiekapital	25	25
Konsolideringsfond	84 784	87 436
Avstämningsreserv	-25 601	-31 526
Andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten som primärkapital	38 732	36 462
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>97 940</b>	<b>92 397</b>
<b>Specifikation av avstämningsreservens sammansättning</b>		
<b>Mkr</b>	<b>31 dec 2019</b>	<b>31 dec 2018</b>
Årets resultat	11 958	4 169
Obeskattade reserv	95	-
Skillnad i värdering av försäkringstekniska avsättningar	1 096	767
Skillnad i värdering uppskjuten skatt	-20	-
Avdrag överskott tjänstepension	-38 732	-36 462

Övrig skillnad	2	-
<b>Total</b>	<b>-25 601</b>	<b>-31 526</b>

En förändring i kapitalbasens sammansättning jämfört med förra året är att bolagets obeskattade reserver ingår i kapitalbasen i avstämningsreserven.

### Kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR)

Solvenskapitalkravet ("SCR") uppgår till 33 356 (31 721) Mkr. Solvenskvoten uppgick till 2,94 (2,91) per 2019-12-31, vilket innebär att kapitalbasen överstigit de kapitalkrav som ställs på verksamheten.

### Primärkapital för att täcka minimikapitalkravet (MCR)

Minimikapitalkravet ("MCR") uppgår till 8 339 (7 930) 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 2019	31 dec 2018
Eget kapital och obeskattade reserver enligt finansiell redovisning	96 862	91 630
Skillnad i värdering av försäkringstekniska avsättningar	1 096	767
Skillnad i värdering av uppskjuten skatt	-20	-
Övrigt	2	-
<b>Total kapitalbas</b>	<b>97 940</b>	<b>92 397</b>

### 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 2019 uppgick solvenskapitalkravet till 33 356(31 721) Mkr och minimikapitalkravet till 8 339 (7 930) Mkr.

### Solvenskapitalkrav uppdelat efter riskmoduler

Följande tabell visar solvenskapitalkrav fördelat per riskmodul.

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Marknadsrisk	31 212	29 584
Motpartsrisk	803	655
Teckningsrisk för livförsäkring	1 328	1 412
Teckningsrisk för sjukförsäkring	10	44
Teckningsrisk för skadeförsäkring	-	-
Diversifiering	-1 564	-1 539
Immateriell tillgångsrisk	-	-
<b>Primära solvenskapitalkravet</b>	<b>31 789</b>	<b>30 156</b>
Operativ risk	208	207
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	1 359	1 358
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>33 356</b>	<b>31 721</b>

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.

<b>Mkr</b>	<b>31 dec 2019</b>	<b>31 dec 2018</b>
Linjärt minimikapitalkrav	2 959	2 941
Solvenskapitalkrav	33 356	31 721
Högsta minimikapitalkrav	15 010	14 274
Lägsta minimikapitalkrav	8 339	7 930
Kombinerat minimikapitalkrav	8 339	7 930
Tröskelvärde för minimikapitalkrav	40	38
<b>Minimikapitalkravet</b>	<b>8 339</b>	<b>7 930</b>

**Materiella förändringar av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet under rapporteringsperioden**

Följande tabell visar förändringen av solvenskapitalkravet under rapporteringsperioden.

<b>Mkr</b>	<b>31 dec 2019</b>	<b>31 dec 2018</b>	<b>Förändring, Mkr</b>	<b>Förändring (%)</b>
Marknadsrisk	31 212	29 584	1 628	5,5%
Motpartsrisk	803	655	148	22,6%
Teckningsrisk för livförsäkring	1 328	1 412	-84	-5,6%
Teckningsrisk för sjukförsäkring	10	44	-34	-77,3%
Teckningsrisk för skadeförsäkring	-	-	-	-
Diversifiering	-1 564	-1 539	-25	1,6%
Immateriell tillgångsrisk	-	-	-	-
<b>Primära solvenskapitalkravet</b>	<b>31 789</b>	<b>30 156</b>	<b>1 633</b>	<b>5,4%</b>
Operativ risk	208	207	1	0,5%
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	1 359	1 358	1	0,0%
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>33 356</b>	<b>31 721</b>	<b>1 635</b>	<b>5,2%</b>

Solvenskapitalkravet har under året förändrats med 1 635 (-4 529) Mkr eller 5,2 (-12,5) procent, vilket främst är hänförligt till ökat kapitalkrav inom marknadsrisk.

Minimikapitalkravet har förändrats med 409 (-1 133) 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
<b>Tillgångar</b>	
Goodwill	
Upplupna anskaffningsvärden	
Immateriella tillgångar	
Uppskjutna skattefordringar	
Överskott av pensionsförmåner	
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal)	
Fastighet (annat än för eget bruk)	
Innehav i anknutna företag, inklusive intressebolag	
Aktier	
Aktier – börsnoterade	
Aktier – icke börsnoterade	
Obligationer	
Statsobligationer	
Företagsobligationer	
Strukturerade produkter	
Värdepapperiserade lån och lån med ställda säkerheter	
Investeringsfonder	
Derivat	
Banktillgodohavanden som inte är likvida medel	
Övriga investeringar	
Tillgångar som innehas för index-reglerade avtal och fondförsäkringsavtal	
Lån och hypotekslån	
Lån på försäkringsbrev	
Lån och hypotekslån till fysiska personer	
Andra lån och hypotekslån	
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	
Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	
Skadeförsäkring exklusive sjukförsäkring	
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	
Livförsäkring och sjukförsäkring som liknar livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	
Livförsäkring exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	
Livförsäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring	
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	
Återförsäkringsfordringar	
Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)	
Egna aktier (direkt innehav)	
Fordringar avseende primärkapitalposter eller garantikapital som infordrats men ej inbetalats	
Kontanter och andra likvida medel	
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>184 226 409</b>



**S.02.01.02 Balansräkning fortsätter****Skulder**

Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring	<b>R0510</b>	0
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)	<b>R0520</b>	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0530</b>	0
Bästa skattning	<b>R0540</b>	0
Riskmarginal	<b>R0550</b>	0
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)	<b>R0560</b>	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0570</b>	0
Bästa skattning	<b>R0580</b>	0
Riskmarginal	<b>R0590</b>	0
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	<b>R0600</b>	80 052 403
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande livförsäkring)	<b>R0610</b>	548 681
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0620</b>	277 665
Bästa skattning	<b>R0630</b>	262 877
Riskmarginal	<b>R0640</b>	8 140
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive sjukförsäkring samt indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	<b>R0650</b>	79 503 722
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0660</b>	33 437 267
Bästa skattning	<b>R0670</b>	45 155 630
Riskmarginal	<b>R0680</b>	910 825
Försäkringstekniska avsättningar – indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	<b>R0690</b>	0
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0700</b>	0
Bästa skattning	<b>R0710</b>	0
Riskmarginal	<b>R0720</b>	0
Övriga försäkringstekniska avsättningar	<b>R0730</b>	
Eventualförpliktelser	<b>R0740</b>	0
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	<b>R0750</b>	81 951
Pensionsåtaganden	<b>R0760</b>	0
Depåer från återförsäkrare	<b>R0770</b>	0
Uppskjutna skatteskulder	<b>R0780</b>	43 482
Derivat	<b>R0790</b>	173 727
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	<b>R0810</b>	2 543 462
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	<b>R0820</b>	38 420
Återförsäkringsskulder	<b>R0830</b>	0
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	<b>R0840</b>	3 178 795
Efterställda skulder	<b>R0850</b>	0
Efterställda skulder som inte ingår i primärkapitalet	<b>R0860</b>	0
Efterställda skulder som ingår i primärkapitalet	<b>R0870</b>	0
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	<b>R0880</b>	174 511
<b>Summa skulder</b>	<b>R0900</b>	<b>86 286 751</b>
<b>Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder</b>	<b>R1000</b>	<b>97 939 658</b>

S.05.01.02 Premier, ersättningar och kostnader per affärsgren		Affärsgren 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	Livåterförsäkring	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Premieinkomst</b>										
Brutto	R1410	25 590	439 616		11 434			28 228	5 729	510 596
Återförsäkrares andel	R1420									
Netto	R1500	25 590	439 616	0	11 434	0	0	28 228	5 729	510 596
<b>Intjänade premier</b>										
Brutto	R1510	25 590	439 616		11 434			28 228	5 729	510 596
Återförsäkrares andel	R1520									
Netto	R1600	25 590	439 616	0	11 434	0	0	28 228	5 729	510 596
<b>Inträffade skadekostnader</b>										
Brutto	R1610	-26 651	4 070 394		1 664			-656	810	4 045 561
Återförsäkrares andel	R1620									
Netto	R1700	-26 651	4 070 394	0	1 664	0	0	-656	810	4 045 561
<b>Ändringar inom övriga avsättningar</b>										
Brutto	R1710	1 032	120 774		5 000				-10 000	116 806
Återförsäkrares andel	R1720									
Netto	R1800	1 032	120 774	0	5 000	0	0	0	-10 000	116 806
<b>Driftskostnader</b>	<b>R1900</b>	8 328	451 215	0	1 784	0	0	15 935	4 495	481 757
<b>Övriga kostnader</b>	<b>R2500</b>									
<b>Totala kostnader</b>	<b>R2600</b>									481 757

**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	<b>R0010</b>	33 437 267									33 437 267
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	<b>R0020</b>										
<b>Försäkringstekniska avsättningar beräknade som summan av bästa skattning och riskmarginal</b>											
<b>Bästa skattning</b>											
<b>Bästa skattning, brutto</b>	<b>R0030</b>	45 077 630	0	0	0	52 000	0		26 000		45 155 630
Det totala belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag efter justering för förväntade förluster till följd av att motparten fallerar	<b>R0080</b>										
Bästa skattning minus belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag och finansiell återförsäkring	<b>R0090</b>	45 077 630	0	0	0	52 000	0		26 000		45 155 630
<b>Riskmarginal</b>	<b>R0100</b>	909 519	0	0	961				345		910 825
<b>Belopp avseende övergångsåtgärden för försäkringstekniska avsättningar</b>											
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0110</b>										
Bästa skattning	<b>R0120</b>										
Riskmarginal	<b>R0130</b>										
<b>Försäkringstekniska avsättningar – totalt</b>	<b>R0200</b>	79 424 416	0		52 961				26 345		79 503 722

**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	<b>R0010</b>	277 665	0	0		0	277 665
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	<b>R0020</b>						
<b>Försäkringstekniska avsättningar beräknade som summan av bästa skattning och riskmarginal</b>							
<b>Bästa skattning</b>							
<b>Bästa skattning, brutto</b>	<b>R0030</b>	0	0	113 453		149 423	262 877
Det totala belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag efter justering för förväntade förluster till följd av att motparten fallerar	<b>R0080</b>						
Bästa skattning minus belopp som kan återkrävas från återförsäkring och specialföretag och finansiell återförsäkring	<b>R0090</b>	0	0	113 453		149 423	262 877
<b>Riskmarginal</b>	<b>R0100</b>	1 970	0	0		6 170	8 140
<b>Belopp avseende övergångsåtgärden för försäkringstekniska avsättningar</b>							
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	<b>R0110</b>						
Bästa skattning	<b>R0120</b>						
Riskmarginal	<b>R0130</b>						
<b>Försäkringstekniska avsättningar – totalt</b>	<b>R0200</b>	393 088	0	0		155 593	548 681

**S.23.01.01 Kapitalbas**

		<b>Totalt</b>	<b>Nivå 1 – utan begränsningar</b>	<b>Nivå 1 – begränsad</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
		<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>
<b>Primärkapital före avdrag för ägarintressen i andra finansiella sektorer enligt artikel 68 i delegerade förordning (EU) nr 2015/35</b>						
Stamaktiekapital (egna aktier brutto)	<b>R0010</b>	25 000	25 000		0	
Överkursfond relaterad till stamaktiekapital	<b>R0030</b>	0	0		0	
Garantikapital, medlemsavgifter eller motsvarande primärkapitalpost för ömsesidiga och liknande företag	<b>R0040</b>	0	0		0	
Efterställda medlemskonton	<b>R0050</b>	0		0	0	0
Överskottsmedel	<b>R0070</b>	84 783 573	84 783 573			
Preferensaktier	<b>R0090</b>	0		0	0	0
Överkursfond relaterad till preferensaktier	<b>R0110</b>	0		0	0	0
Avstämningsreserv	<b>R0130</b>	-25 601 444	-25 601 444			
Efterställda skulder	<b>R0140</b>	0		0	0	0
Ett belopp som är lika med värdet av uppskjutna skattefordringar netto	<b>R0160</b>	0				0
Andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten som primärkapital som ej specificeras ovan	<b>R0180</b>	38 732 529	38 732 529	0	0	0
<b>Kapitalbas från den finansiella redovisningen som inte bör ingå i avstämningsreserven och inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som kapitalbas enligt Solvens II</b>						
Kapitalbas från den finansiella redovisningen som inte bör ingå i avstämningsreserven och inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som kapitalbas enligt Solvens II	<b>R0220</b>					
<b>Avdrag</b>						
Avdrag för ägarintressen i finansinstitut och kreditinstitut	<b>R0230</b>					
<b>Totalt primärkapital efter avdrag</b>	<b>R0290</b>	97 939 658	97 939 658	0	0	0
<b>Tilläggskapital</b>						
Obetalt och ej infordrat garantikapital inlösningsbart på begäran	<b>R0300</b>					
Obetalt och ej infordrat garantikapital, obetalda och ej infordrade medlemsavgifter eller motsvarande primärkapitalpost för ömsesidiga och liknande företag, som kan inlösas på begäran	<b>R0310</b>					
Obetalda och ej infordrade preferensaktier inlösningsbara på begäran	<b>R0320</b>					
Ett rättsligt bindande åtagande att på begäran teckna och betala för efterställda skulder	<b>R0330</b>					
Bankkreditiv och garantier enligt artikel 96,2 i direktiv 2009/138/EG	<b>R0340</b>					
Andra bankkreditiv och garantier än enligt artikel 96,2 i direktiv 2009/138/EG	<b>R0350</b>					
Framtida fodran av ytterligare bidrag från medlemmar enligt artikel 96,3 första stycket i direktiv 2009/138/EG	<b>R0360</b>					
Framtida fodran av ytterligare bidrag från medlemmar – andra än enligt artikel 96,3 första stycket i direktiv 2009/138/EG	<b>R0370</b>					
Annat tilläggskapital	<b>R0390</b>					

**S.23.01.01 Kapitalbas fortsätter**

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Sammanlagt tilläggskapital</b>	<b>R0400</b>					
<b>Tillgänglig och medräkningsbar kapitalbas</b>						
Total tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet	<b>R0500</b>	97 939 658	97 939 658	0	0	
Total tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet	<b>R0510</b>	97 939 658	97 939 658	0	0	
Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet	<b>R0540</b>	97 939 658	97 939 658	0	0	
Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet	<b>R0550</b>	97 939 658	97 939 658	0	0	
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>R0580</b>	33 356 469				
<b>Minimikapitalkrav</b>	<b>R0600</b>	8 339 117				
<b>Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till solvenskapitalkrav</b>	<b>R0620</b>	2,94				
<b>Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till minimikapitalkrav</b>	<b>R0640</b>	11,74				

**C0060**

<b>Avstämningsreserv</b>			
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	<b>R0700</b>	97 939 658	
Egna aktier (som innehas direkt och indirekt)	<b>R0710</b>		
Förutsebarutdelningar, utskiftningar och avgifter	<b>R0720</b>		
Andra primärkapitalposter	<b>R0730</b>	123 541 102	
Justering för kapitalbasposter med begränsningar med avseende på matchningsjusteringsportföljer och separata fonder	<b>R0740</b>	0	
<b>Avstämningsreserv</b>	<b>R0760</b>	-25 601 144	
<b>Förväntade vinster</b>		0	
Förväntade vinster som ingår i framtida premier – livförsäkringsverksamhet	<b>R0770</b>		
Förväntade vinster som ingår i framtida premier – skadeförsäkringsverksamhet	<b>R0780</b>		
<b>Totala förväntade vinster som ingår i framtida premier</b>	<b>R0790</b>		

**S.25.01.21 Solvenskapitalkrav**

		Solvens- kapitalkrav brutto	Företagsspecika parametrar	Förenklningar
		C0110	C0090	C0120
Marknadsrisk	<b>R0010</b>	31 211 547		
Motpartsrisk	<b>R0020</b>	803 038		
Teckningsrisk för livförsäkring	<b>R0030</b>	1 327 710		
Teckningsrisk för sjukförsäkring	<b>R0040</b>	9 965		
Teckningsrisk för skadeförsäkring	<b>R0050</b>			
Diversifiering	<b>R0060</b>	-1 563 588		
Immateriell tillgångsrisk	<b>R0070</b>			
<b>Primärt solvenskapitalkrav</b>	<b>R0100</b>	31 788 672		

**Beräkning av solvenskapitalkrav**

		C0100
Operativ risk	<b>R0130</b>	208 151
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	<b>R0140</b>	0
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	<b>R0150</b>	0
Kapitalkrav för verksamhet som drivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	<b>R0160</b>	1 359 646
Solvenskapitalkrav exklusive kapitaltillägg	<b>R0200</b>	33 356 469
Kapitaltillägg redan infört	<b>R0210</b>	
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>R0220</b>	33 356 469
Övrig information om solvenskapitalkrav		0
Kapitalkrav för undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk	<b>R0400</b>	0
Totalt belopp för teoretiska solvenskapitalkrav för återstående del	<b>R0410</b>	
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för separata fonder	<b>R0420</b>	0
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för matchningsjusteringsportföljer	<b>R0430</b>	0
Diversifieringseffekter till följd av aggregering av nSCR separata fonder för artikel 304	<b>R0440</b>	0

**S.28.02.01**

**Minimikapitalkrav – både livförsäkrings- och skadeförsäkringsverksamhet**

**Linjär formelkomponent för försäkrings- och återförsäkringsförpliktelser för skadeförsäkring**

	<b>Skadeförsäkringsverksamhet</b> Minimikapitalkrav <sub>(L,NL)</sub> Resultat	<b>Livförsäkringsverksamhet</b> Minimikapitalkrav <sub>(NL)</sub> Resultat
	<b>C0010</b>	<b>C0020</b>
<b>R0010</b>		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

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



**S.28.02.01**

**Minimikapitalkrav – både livförsäkrings- och skadeförsäkringsverksamhet**

**Linjär formelkomponent för försäkrings- och återförsäkringsförpliktelser för livförsäkring**

	Skadeförsäkrings- verksamhet Minimikapitalkrav <sub>(L,NL)</sub> Resultat	Livförsäkringsverksamhet Minimikapitalkrav <sub>(L,L)</sub> Resultat
	C0070	C0080
<b>R0200</b>		2 929 480

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**

	C0130
Linjärt minimikapitalkrav	R0300 2 929 480
Solvenskapitalkrav	R0310 33 356 469
Högsta minimikapitalkrav	R0320 15 010 411
Lägsta minimikapitalkrav	R0330 8 339 117
Kombinerat minimikapitalkrav	R0340 8 339 117
Tröskelvärde för minimikapitalkrav	R0350 39 774

**Minimikapitalkrav**

<b>R0400</b>	8 339 117
--------------	-----------

**Beräkning av teoretiskt minimikapitalkrav för livförsäkring och skadeförsäkring**

	Skadeförsäkringsverk- samhet C0140	Livförsäkringsverk- ksamhet C0150
Teoretisk linjärt minimikapitalkrav	R0500 0	2 929 480
Teoretiskt solvenskapitalkrav exklusive kapitaltillägg (årliga eller senaste beräkningen)	R0510 0	33 356 469
Teoretiskt högsta minimikapitalkrav	R0520 0	15 010 411
Teoretiskt minsta minimikapitalkrav	R0530 0	8 339 117
Teoretiskt kombinerat minimikapitalkrav	R0540 0	8 339 117
Tröskelvärde för de teoretiska minimikapitalkravet	R0550 26 875	39 774
Teoretiskt minimikapitalkrav	R0560 26 875	8 339 117

**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
<b>R0210</b>			78 514 897	
<b>R0220</b>			0	
<b>R0230</b>			0	
<b>R0240</b>			618 541	
<b>R0250</b>				16 341 797