

Nordea



Lägesrapport om solvens och finansiell ställning 2020

Nordea Livförsäkring Sverige AB (publ)

Org nr 516401-8508

Publicerad 7 april 2021

Innehållsförteckning

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

Sammanfattning

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

NLP-SE är ett helägt dotterföretag till Nordea Life Holding AB som i sin tur ägs av Nordea Bank Abp. Nordea Life Holding AB har dotterföretag i Sverige, Norge och Finland. NLP-SE bedriver försäkringsverksamhet i Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Precis som för andra i samhället kom 2020 att präglas av Corona-pandemin. NLP-SE har följt rekommendationerna från svenska myndigheter och noga bevakat utvecklingen på de finansiella marknaderna. Åtgärder har vidtagits för att långsiktigt säkerställa NLP-SE:s och kundernas kapital, samt för att säkra medarbetarnas trygghet och välmående.

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

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

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

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

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

från oberoende källor. Värderingen av tillgångarna är densamma för de olika balansräkningarna.

Styrelsen har förändrats enligt följande under 2020: Stefan Andersson avgick på egen begäran den 11 september och Anna Ericsson och Erik Ek valdes in som nya ledamöter den 30 november.

Under 2020 övergick NLP-SE till Solvens II för hela verksamheten, från att tidigare ha applicerat Solvens I för tjänstepensioner och Solvens II för övrig verksamhet, d.v.s. dubbla regelverk. Förändringen innebär en bättre trygghet för våra kunder genom en stabilare kapitalposition.

Vid årets början var NLP-SE:s solvenskvot 185 procent under dubbla regelverk, och vid utgången av 2020 uppgick solvenskvoten till 151 procent under Solvens II. Kapitalbasen uppgick till 7 330 993 TSEK och kapitalkravet till 4 849 444 TSEK per sista december 2020. Under december 2020 gjordes en utdelning till moderbolaget på 550 000 TSEK vilket också bidragit till en minskad solvenskvot vid en jämförelse mellan ingången och utgången av 2020.

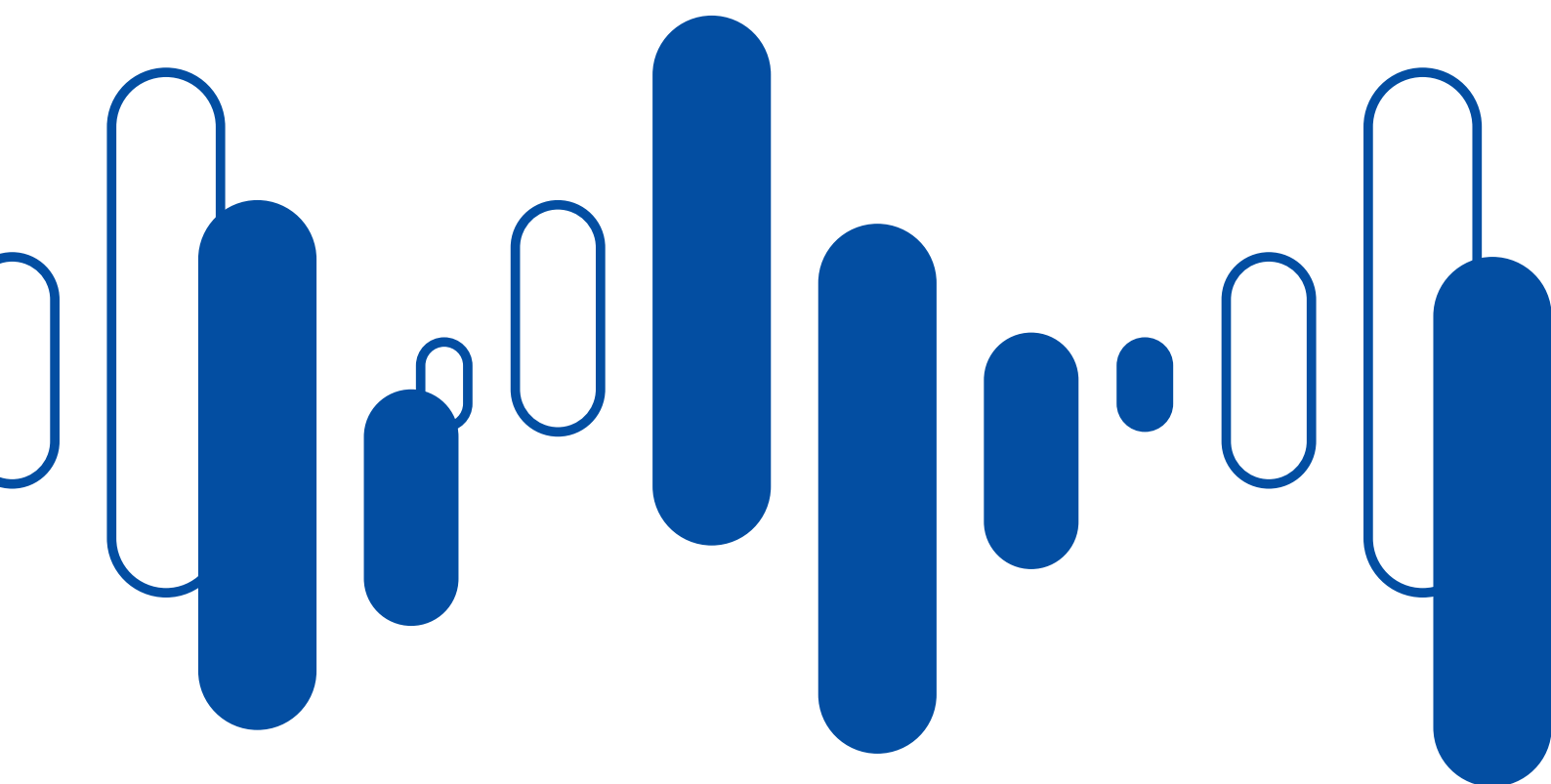
Tillgänglig kapitalbas per 31 december 2020 för att täcka solvenskapitalkrav (SCR) och minimikapitalkrav (MCR) redovisas i tabellen nedan.

Kapitalbas

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	31 dec 2020	31 dec 2019
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	6 030 994	3 634 490
	Förlagslån	300 000	300 000
	Medräkningsbar kapitalbas	7 330 994	4 934 490

NLP-SE:s styrelse godkände denna rapport vid sitt styrelsemöte den 22 mars 2021.

A Verksamhet och resultat



A Verksamhet och resultat

NLP-SE har ett brett utbud av spar- och riskförsäkringar för privat- och företagsmarknaden. Inom sparförsäkringsområdet erbjuds pensionsförsäkring med traditionell förvaltning och fondförvaltning samt kapitalförsäkring med depå- och fondförvaltning. På riskförsäkringsområdet erbjuds sjuk- och livförsäkring. Produkterna säljs genom Nordeas kontorsnät, on-line samt med hjälp av den egna säljkåren och genom externa samarbetspartners.

Trots det turbulenta året ökade det förvaltrade kapitalet med 10,4 procent, från 169 533 075 TSEK till 187 243 453 TSEK, drivet av en positiv utveckling på de finansiella marknaderna i kombination med ett starkt nettointflöde till bolagets sparprodukter. Inbetalda premier ökade från 20 011 244 TSEK 2019 till 23 712 798 TSEK under 2020. Ökningen drivs främst av en stark utveckling inom kapitalförsäkringsprodukter, i kombination med en stabil tillväxt i bolagets tjänstepensionsaffär samt en kontinuerlig tillväxt av volymerna inom livförsäkring.

Premier för riskprodukter uppgick till 338 001 TSEK (314 838) under 2020, en ökning med 7,4 procent, drivet av en kontinuerlig tillväxt av volymerna inom livförsäkring. Premierna till övriga riskförsäkringar har under året minskat, som följd av att NLP-SE tidigare valt att tillhandahålla en del av produkterbjudandet inom riskförsäkring genom utvalda externa samarbetspartners.

Årets rörelseresultat blev 1 158 735 TSEK (1 117 002), en ökning med 3,7 procent, drivet av den starka marknadsutvecklingen i kombination med ökningen i affärsvolymerna som under året ökat de fondvärdesberoende intäkterna samt intäkter relaterade till förvaltningen av kapitalförsäkringar.

Tabell A1 Nyckeltal för NLP-SE

TSEK	31-dec-20	31-dec-19	Förändr
Förvalt kapital	187 243 453	169 533 075	10,4%
Summa bruttopremier	23 712 798	20 011 244	18,5%
- Livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott	457 911	522 807	-12,4%
- Försäkring med index-reglerade förmåner och fondförsäkring	22 916 885	19 173 599	19,5%
- Övrig livförsäkring	338 001	314 838	7,4%
Rörelseresultat	1 158 735	1 117 002	3,7%

NLP-SE tillämpar från och med 2020 Solvens II d.v.s. försäkringsrörelselagen (2010:2043) med ändringar och tillägg från 1 januari 2016. De klasser som visas i tabell A1 innefattar följande typer av försäkringar:

- Livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott: traditionell försäkring.
- Försäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring: fond- och depåförsäkring.
- Övrig livförsäkring: riskförsäkring.

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

A1 Verksamhet

Koncernstruktur

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

Tillsynsmyndighet och extern revisor

NLP-SE står under Finansinspektionens tillsyn.

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB¹ är den externa revisionsbyrå. Catarina Ericsson är huvudansvarig revisor.

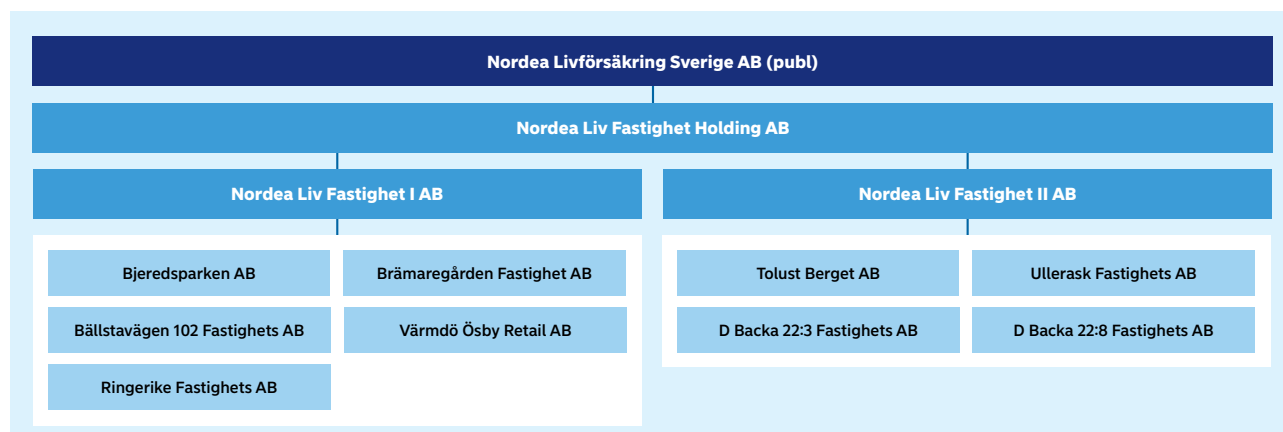
A2 Försäkringsresultat

A2 Försäkringsresultat

Försäkringsresultatet påverkades inte nämnvärt under 2020 med avseende på Corona-pandemin och dess effekt på hälsa och ekonomi. Inledningsvis visste ingen hur en nedstängning av samhället skulle påverka ekonomin eller försäkringsrörelsen. Det var också oklart hur Covid-19 skulle påverka livförsäkringsresultatet. Olika scenarier målades upp med en minskad nyförsäljning, ökade återköp av sparförsäkringar och högre dödsfallsutbetalningar.

Världens börser tappade kraftigt under första halvåret, men återhämtade sig och ökade fram till slutet av året. Nyteckningen var fortsatt stabil och återköpen på normala nivåer. Dödligheten ökade förvisso i samhället, men främst i den äldre ålderskategorin där majoriteten ligger utanför gränsen att kunna ha livförsäkring. Pandemin är dock inte över och det återstår att se hur 2021 kommer att utvecklas.

Figur A1.1 NLP SE:s legala struktur, 31 december 2020



¹ Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, Stockholms län, besöksadress: Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Tel: +46 10 212 40 00, Fax: +46 10 214 30 00.

Tabell A2.1 Premier och försäkringsersättningar

TSEK	Traditionell försäkring	Fond- och depåförsäkring	Risikförsäkring	Total
2020				
Bruttopremier	457 911	22 916 886	338 001	23 712 798
Försäkringsersättningar	1 960 091	10 586 107	117 578	12 663 777
2019				
Bruttopremier	522 806	19 173 600	314 838	20 011 244
Försäkringsersättningar	2 049 528	9 139 071	114 598	11 303 197

Tabell A3.1 Investeringsresultat

TSEK	2020	2019
Finansiella tillgångar och fastigheter		
All avkastning tillhör tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen		
Traditionell försäkring		
Aktier och andelar	504 847	3 349 078
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-135 192	596 370
Derivat	884 830	10 580
Fastigheter	32 534	79 227
Övriga	40 122	37 077
Fond- och depåförsäkringar		
Placeringar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	6 041 275	23 216 542
Summa	7 368 416	27 288 874
Koppling mot resultaträkningen:		
Kapitalavkastning, intäkter	848 764	2 081 319
Orealiserade vinster	1 181 612	2 353 084
Värdeökning/värdeminskning på fondförsäkringstillgångar och dylikt	6 041 275	23 216 542
Kapitalavkastning, kostnader	-759 997	-127 648
Orealiserade förluster	-2 147	-289 830
Summa	7 309 506	27 233 467
avgår kapitalförvaltningskostnader	58 909	55 407
Summa	7 368 416	27 288 874
Finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde		
Räntekostnader förlagslån	-10 016	-9 704

Trots pandemin förbättrades försäkringsresultatet under 2020. Inbetalda premier uppgick till 23 712 798 TSEK 2020 (20 011 244), en ökning med 18,5 procent. Ökningen skedde främst i Fond- och Depåförsäkring som gick starkt under 2020, men även i Riskförsäkring. Försäkringsersättningar ökade för NLP-SE som helhet, främst beroende på ett större försäkringsbestånd inom Fond- och Depåförsäkring. Inom Traditionell försäkring minskade försäkringsersättningarna något. Försäkringsersättningar för riskförsäkring är angiven efter återförsäkring.

A3 Investeringsresultat

Investeringar i värdepapperiseringar

NLP-SE äger två fonder som investerar i obligationer som är säkerställda av en pool av tillgångar som t.ex. fastigheter. Dessa obligationer utgör värdepapperiseringar, vilket innebär att riskerna (förlusterna) som uppkommer är fördelade på olika s.k. trancher med olika prioriteringsordning. Historiskt har dessa fonder genererat en attraktiv avkastning till portföljerna. I Solvens II-förordningen finns ett ramverk gällande värdepapperiseringar. Ramverket innehåller krav på kvarhållande av risk som bl.a. innebär att förvaltaren/sponsorn skall

hålla minst 5 procent ("risk retention") av det totala kapitalet i värdepapperiseringen (art. 254 Solvens II-förordningen). En av fonderna som NLP-SE äger uppfyller inte det kravet. När fonden köptes fanns inte kravet på "risk retention" och NLP-SE har därför inte någon skyldighet att sälja fonden. Fonden är för övrigt under utbetalning och enbart ett mindre innehav på ca 2 MSEK kvarstår. Den andra fonden har strukturerats om och överförs till en ny andelsklass, där förvaltaren innehar de lagstadgade 5 procenten av kapitalet. NLP-SE har idag inte rätt att investera i nya fonder (värdepapperiseringar) som inte uppfyller kravet på att förvaltaren skall inneha minst 5 procent av kapitalet.

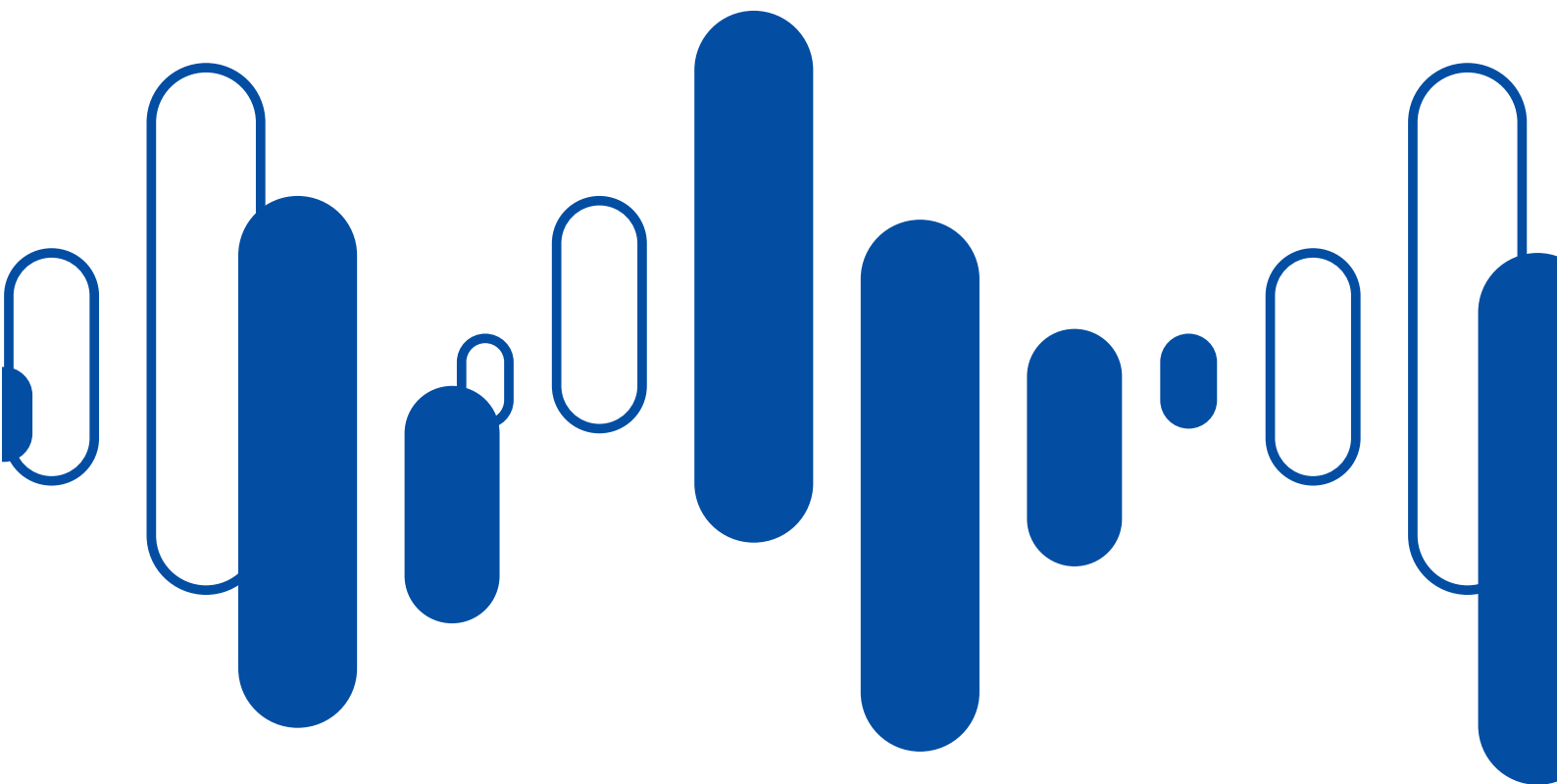
A4 Resultat från övriga verksamheter

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

A5 Övrig information

Ingen övrig information.

B Företagsstyrningssystem



B Företagsstyrningssystem

B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

Övergripande styrning i NLP-SE

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

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

Styrelsen

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

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

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

NLP-SE:s ledningsgrupp

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

Nyckelfunktioner

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

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

Nyckelfunktionernas roller och ansvarsområden beskrivs i avsnitten B3–B6.

Förändringar i organisation och styrning i NLP-SE under 2020

Inga större förändringar av organisationen har skett under 2020.

Ledningsgruppens sammansättning under 2020 ser ut enligt följande:

- Johan Nystedt, VD
- Mia Henriksson, CFO
- Thomas Lönnerstam, Head of Sales
- Fredrik Viksberg, Head of Business Enablement
- Tomas Heed, Head of Products & Offerings
- Ann-Kathrin Trawe, Head of IT
- Malin Pihlblad, Head of Customer Service

Ersättningar

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

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

NLP-SE ser ersättningar utifrån ett helhetsperspektiv som tar hänsyn till vikten av dels välbalanserade men differentierade ersättningar utifrån verksamhetens behov och den lokala marknaden, och dels ersättningssystem som överensstämmer med och stödjer en sund och effektiv riskhantering. Ersättningar ska inte uppmuntra överdrivet risktagande eller motverka NLP-SE:s långsiktiga intressen. NLP-SE har följande rörliga ersättningar:

Vinstandelsprogrammet syftar till att stimulera värdeskapandet för kunder och aktieägare, och erbjuds samtliga medarbetare i Nordeakoncernen. Prestationskriterierna för 2020 speglar Nordeakoncernens långsiktiga mål: avkastning på ekonomiskt kapital, avkastning på eget kapital samt kundnöjdhet.

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

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

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

Väsentliga transaktioner under rapporteringsperioden

Inga väsentliga transaktioner har genomförts under perioden.

B2 Lämplighetskrav

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

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

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

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

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

B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning NLP-gruppens övergripande riskhanterings- och kontrollsystem:

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

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

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

Riskkultur

NLP-SE tillämpar samma internkontrollrutiner som Nordea-koncernen genom att fastställa tydliga roller och ansvarsråden samt genom att upprätthålla en transparent styrningsstruktur. NLP-SE verkar för en sund riskkultur genom att följa NLP Risk Management Strategy. Regelbunden utbildning och kommunikation samt ändamålsenliga incitament och belöningar för medarbetarna hör till de initiativ som främjar en sund riskkultur.

I Nordeakoncernen ansvarar affärsenheterna själva för den proaktiva riskhanteringen i den dagliga verksamheten, inklusive rapportering av eventuella problem, och för att bedriva verksamheten inom uppsatta limiter. Att införa effektiva kon-

troller samt att följa upp dessa ingår också i affärsenheternas ansvar.

Riskhanteringsstrategi

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

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

Risktolerans

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

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

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

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

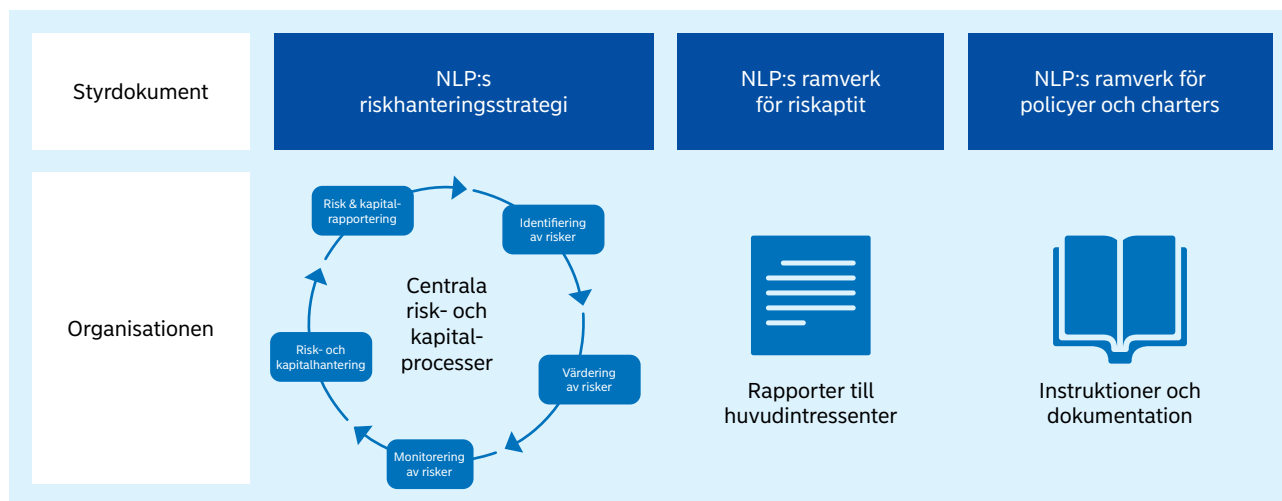
Riskhanteringsprocess

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

Identifiering av risker

Identifieringen av risker görs som en del av den ordinarie verksamheten i form av både top-down- och bottom-up-processer. Tillvägagångssättet top-down innefattar framväxande risker och strategiska risker, medan bottom-up bland annat avser den interna bedömningen av risker och kontroller (risk control self-assessment) liksom bedömningar i samband med ändringsgodkännanden.

Figur B3.1 Riskhanterings- och internkontrollsystem



Värdering av risker

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

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

Monitorering av risker

Risker monitoreras i förhållande till riskförklaringar och limiter.

Hantering av risker

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

Rapportering av risker

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

Risk- och kapitalbeslut

Med Asset and Liability Management (ALM) menas matchning mellan tillgångar och skulder. ALM-matrisen är en central del i införandet av riskhanteringsstrategin i den dagliga

verksamheten. Den fastställer de olika överväganden som ska ställas mot varandra i samband med såväl kortsiktiga som långsiktiga beslut. De rör konkurrenskraft, lagkrav, lönsamhet och kapitalkrav.

Riskhanteringsfunktionen

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

Riskhanteringsfunktionen tillhandahåller riskunderlag för affärsbeslut i olika beslutsfattande instanser.

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

Risk- och kapitalhantering

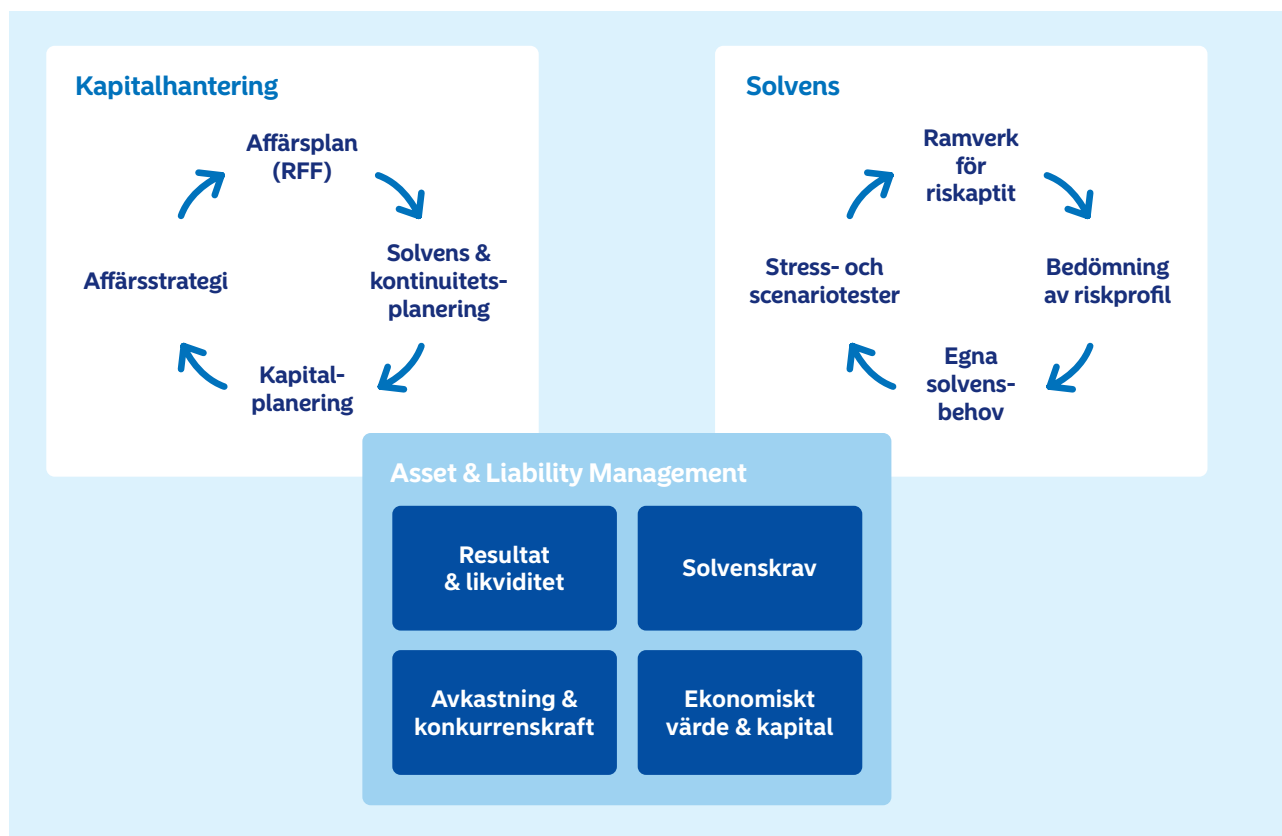
Kapitalhanteringen ska säkerställa att NLP-SE har tillräckligt med kapital för att täcka alla risker under den planerade verksamhetsperioden, även under stressade förhållanden. Kapitalnivån måste vara tillräcklig för att uppfylla såväl interna som externa kapitalkrav.

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

NLP-SE:s egna solvenskapitalbehov bedöms utifrån:

- NLP-SE:s riskprofil i förhållande till de underliggande antagandena i standardformeln enligt Solvens II.
- Områden i verksamheten som inte ingår i NLP-SE:s solvenskapitalkrav enligt standardformeln.

Figur B3.2 Kapitalhanteringsprocess



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

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

ORSA-rapporten – intervall och tidpunkter

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

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

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

Roller och ansvar i ORSA-arbetet

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

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

B4 Internkontrollsystem

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

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

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

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

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

Compliance (Regelefterlevnadsfunktionen)

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

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

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

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

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

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

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

- Identifiera compliance-risker och utföra monitoreringar och kontroller för att säkerställa att riskerna hanteras av

Figur B4.1 Försvarslinjer i NLP-SE

Första försvarslinjen	Andra försvarslinjen	Tredje försvarslinjen
• Ansvarig för sin egen riskhantering och för att bedriva verksamheten i enlighet med det godkända ramverket för intern kontroll och riskhantering och inom de föreskrivna limiterna för riskexponering. • Hit hör att identifiera, utvärdera, säkerställa kvalitet och rapportera eventuella frågor som hänför sig till alla betydande finansiella och icke-finansiella risker.	• Oberoende kontroll- och riskfunktioner med uppdrag och mandat att stödja och utmana den första försvarslinjen i identifieringen och hanteringen av risk och regelefterlevnad. • Ansvarig för att utarbeta ramverk och processer för intern kontroll, riskhantering och regelefterlevnad • Funktionerna ska vidare försäkra sig om att verksamheten bedrivs på ett effektivt och väl avvägt sätt, att den finansiella och icke-finansiella rapporteringen (både den externa och interna) är tillförlitlig, och att lagar, regler, myndighetskrav och Nordeas/NLP:s egna regler efterlevs.	• Group Internal Audit (GIA) är en oberoende enhet. GIA utvärderar det interna kontrollramverket, det vill säga huruvida alla betydande risker identifieras, rapporteras på korrekt sätt och kontrolleras. GIA stödjer styrelsen när det gäller att skydda tillgångar och anseende.

relevanta funktioner i bolaget. Detta inkluderar regelbunden uppföljning av förändringar i gällande regelverk.

- Utföra monitoreringar och kontroller i enlighet med en strukturerad och väldefinierad Complianceplan som årligen presenteras för VD och styrelse.
- Presentera en årlig aktivitetsplan för VD och styrelse.
- Bistå med råd och stöd till personal, VD och styrelse gällande regelverk och utvärdera hur ändrade regelverk påverkar NLP-SE. I tillägg till detta ska Compliance även hålla ledning och styrelse uppdaterade på utvecklingen i relevanta regelverk.
- Informera och utbilda anställda, när detta bedöms relevant, gällande nya eller ändrade regelverk och aktivt bidra till en sund regelefterlevnadskultur i NLP-SE.
- Säkerställa att nya eller materiellt ändrade produkter, tjänster, marknader, processer och IT-system samt större ändringar i det operativa arbetet och/eller organisationen i NLP-SE är i enlighet med relevant regelverk.
- Regelbundet, åtminstone kvartalsvis, rapportera till VD och styrelse gällande risker och eventuella brister i regelefterlevnaden.

B5 Internrevisionsfunktion

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

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

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

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

B6 Aktuariefunktion

Aktuariefunktioner finns på gruppnivå i NLP och i varje lokalt bolag. Funktionerna styrs på övergripande nivå av Global Actuarial Function Charter. NLP-gruppens olika aktuariefunktioner har ett nära samarbete, utbyter erfarenheter och beslutar gemensamt om ramverk för att säkerställa en effektiv global aktuariefunktion. De lokala aktuariefunktionerna ansvarar för en oberoende granskning av:

- Beräkningarna av försäkringstekniska avsättningar enligt solvensreglerna, det vill säga beräkning av bästa skattning och fastställande av parametrar.
- Nyteckningsrisker och försäkringsrisker och hur dessa är kopplade till återförsäkring och försäkringstekniska avsättningar enligt solvensreglerna.
- Återförsäkringsstrategin och dess relation till nyteckning och befintligt försäkringsbestånd samt hur den beaktas vid upprättandet av försäkringstekniska avsättningar.

NLP-gruppens aktuariefunktion ansvarar för att ta fram konsistent styrdokument för hela gruppen och för att stödja och

utmana de lokala aktuariefunktionerna, samt hjälpa till om intressekonflikter uppstår. Gruppens aktuariefunktion bedömer också specifika risker på koncernnivå. I NLP-SE:s organisation rapporterar aktuariefunktionen direkt till VD. Aktuariefunktionen rapporterar även direkt till styrelsen. Minst en gång per år tar aktuariefunktionerna, både NLP-gruppens och de lokala, fram en skriftlig rapport. Rapporten innehåller aktiviteter som utförts sedan föregående rapport och redovisar resultat, kartlagda brister och rekommendationer.

B7 Uppdragsavtal

Uppdragsavtalen upprättas enligt Nordea Group Board Directive on Procurement, Life & Pension Outsourcing Instruction och Monitoring Plan Outsourced Activities.

Instruktionerna och övervakningsplanen anger grundsatserna för:

- Outsourcingprocessen.
- Mall för bedömning av huruvida relationer som omfattas av uppdragsavtal är kritiska (av väsentlig betydelse).
- Roller och ansvar.
- Löpande kontroller i syfte att övervaka och tillse att aktiviteter utförda av outsourcingpartner är förenliga med lagar och regelverk, juridiska avtal, interna Nordea regelverk och överenskomna målsättningar.

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

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

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

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

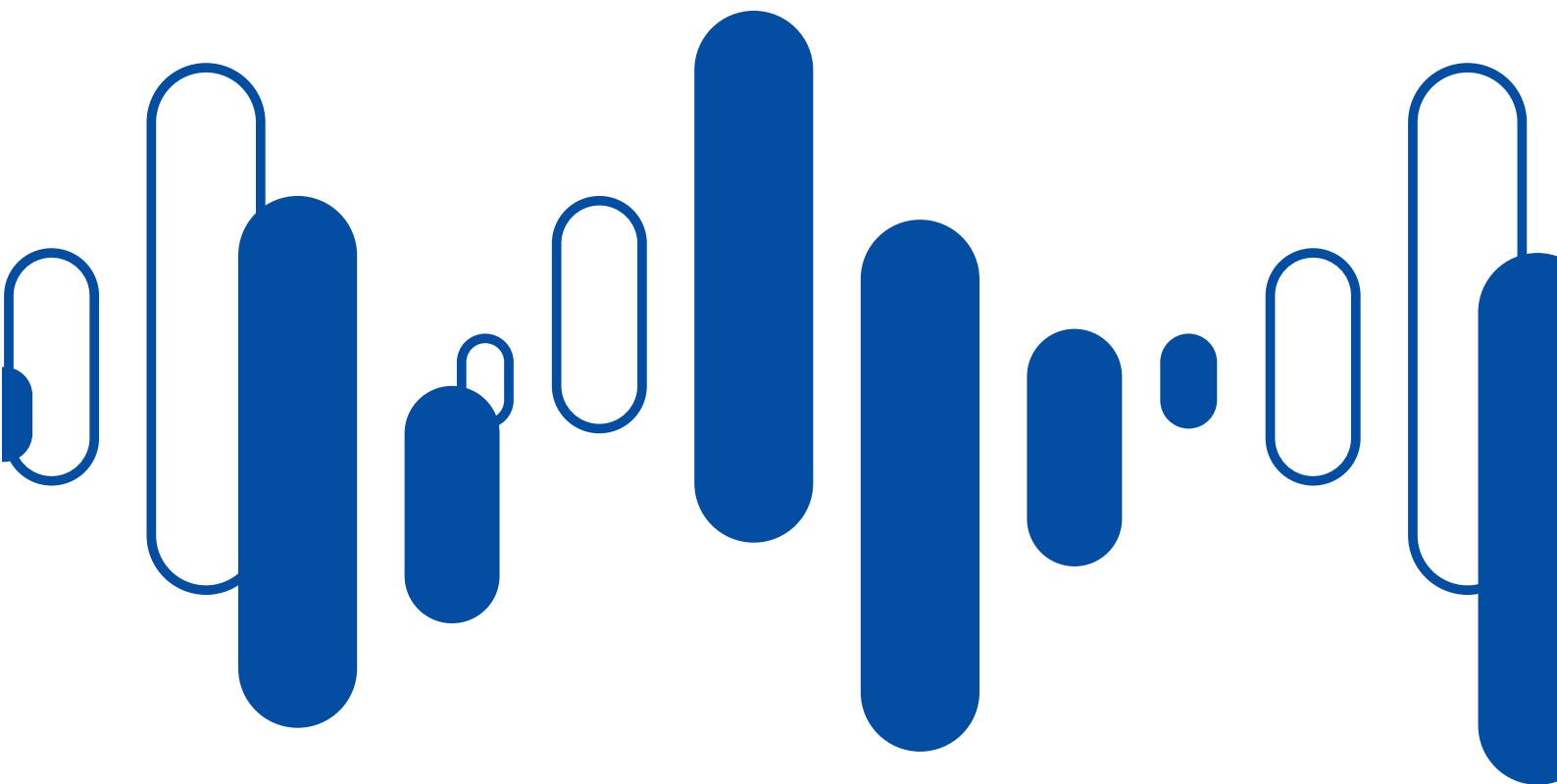
Följande kritiska funktioner/uppgifter hanteras utanför Nordeakoncernen och betraktas därför som externa uppdragsavtal:

- Aberdeen Asset Management AB, tillhandahåller fastighetsförvaltning.

B8 Övrig information

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

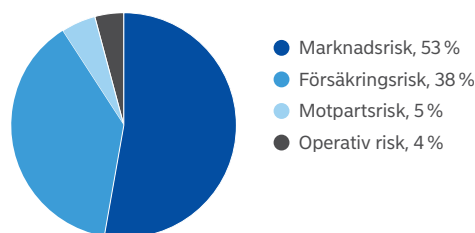
C Riskprofil



C Riskprofil

NLP-SE är exponerad mot en mängd olika risker i sin verksamhet, bland annat försäkringsrisker, marknadsrisker, motpartsrisker och likviditetsrisker samt operativa risker, affärsrisker och strategiska risker. Riskerna mäts i enlighet med NLP-SE:s regelbundna risk- och kapitalrapportering som omfattar diverse stress- och scenariotester. Resultaten från stress- och scenariotesterna diskuteras i verkställande ledningen och i styrelsen. Riskerna hanteras även genom NLP-SE:s riskhanterings- och kontrollsystem som beskrivs i avsnitt B3.

Figur C1 SCR fördelat på risktyper (med hänsyn tagen till diversifiering), 31 december 2020



Stress- och scenariotester

NLP-SE samarbetar med övriga bolag i NLP-gruppen vid utvecklingen av stress- och scenariotesterna. Stress- och scenariotesterna omfattar bland annat:

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

Under 2020 klarade NLP-SE samtliga stress- och scenariotester som genomfördes. Varken NLP-SE:s riskprofil eller metoderna för att mäta riskerna har ändrats i någon betydande omfattning under rapporteringsperioden. Däremot medförde övergången från dubbla regelverk till Solvens II att samtliga försäkringar numera omfattas av stresstesterna enligt Standardformeln.

De två största riskgrupperna sett till andel av NLP-SE:s solvenskapitalkrav är försäkringsrisker (38 procent av det totala kapitalkravet) samt marknadsrisker (53 procent av det totala kapitalkravet).

C1 Försäkringsrisk (Teckningsrisk)

Försäkringsrisker definieras som risk för förlust eller negativ förändring avseende försäkringsförpliktelsernas och kapitalbasens värde till följd av ändrade nivåer och trender eller ändrad volatilitet beträffande dödlighet, sjuklighet, driftkostnader eller annullation.

I sparprodukterna är NLP-SE främst exponerad mot annullationsrisk och kostnadsrisk eftersom dessa osäkerheter påverkar NLP-SE:s affär långt framåt i tiden. Långlevnadsrisk och dödlighetsrisk är däremot begränsade eftersom NLP-SE har möjlighet att justera tarifferna beträffande dödlighet.

Riskförsäkringarna har betydligt kortare löptid än sparförsäkringarna och NLP-SE har därmed möjlighet att justera

premier framåt i tiden. Den största risken för dessa försäkringar är därför katastrofrisk eftersom det kan medföra att ett stort antal försäkringshändelser inträffar plötsligt utan att NLP-SE hinner justera premierna.

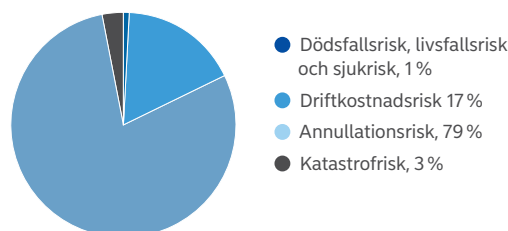
Följderna av Covid-19 har monitorerats löpande under året. Eftersom viruset främst påverkat hälsan för personer över 70 år har konsekvenserna avseende sjuk- och dödlighet för NLP-SE, som mestadels har försäkrat personer under 70 år, varit begränsade. Andra risker relaterade till pandemin är exempelvis förändringar i återköps- och utbetalningsmönster till följd av den ökade arbetslösheten. NLP-SE har däremot inte under 2020 sett någon materiell förändring av dessa mönster.

Mätning och analys av försäkringsrisk

NLP-SE mäter och analyserar försäkringsrisker genom erfarenhetsanalyser och jämförelser av antaganden mot verkliga utfall vilket görs minst en gång per år. Balansräkningens känslighet avseende försäkringsrisker mäts genom regelbundna stress- och scenariotester.

Beräkning av försäkringsrisker enligt Standardformeln i Solvens II visar att annullationsrisk har störst inverkan på NLP-SE:s solvenskapitalkrav (se figur C1.1).

Figur C1.1 SCR fördelat på typer av försäkringsrisk, 31 december 2020



Hantering av försäkringsrisk

Dödsfalls- och sjukrisk hanteras genom teckningspolicyn som styr teckning och ändring av försäkringar samt genom återförsäkringsprogrammet. Annullationsrisk hanteras genom att erbjuda kunderna långsiktigt hållbara produkter. Driftkostnadsrisk begränsas genom kostnadsmedvetenhet och kostnadsuppföljning.

Teckningspolicyn

Teckningspolicyn säkerställer att alla nya kunder behandlas på ett rättvist och etiskt korrekt sätt samt att enskilda risker godkänns eller avvisas på välinformerade grunder. Policyn fastställer hälsoprövningsregler vid tecknande eller ändring av en försäkring vilket medför att NLP-SE kan hantera försäkringsrisker på ett effektivt sätt. Detta leder till att NLP-SE:s avsättningar blir stabilare och att försäkringsrisken kan monitoreras med större noggrannhet. Aktuarietfunktionen lyfter fram risker och lämnar rekommendationer på teckningspolicyn årligen och i samband med ändringar i policyn.

Produktgodkännande

NLP-SE har en process för ändringsgodkännanden som beskrivs närmare i avsnitt C5. Här ingår en särskild godkännandeprocess för förändringar i produktportföljen som bland annat innefattar en bedömning av lönsamhet, risktolerans och kapitalkrav.

Återförsäkring

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

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

Återförsäkringsprogrammet övervakas kvartalsvis via riskresultatet per produktkategori. Aktuariefunktionen ansvarar för att granska återförsäkringsprogrammet.

Specialföretag (Special purpose vehicles)

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

C2 Marknadsrisk

NLP-SE:s exponering mot marknadsrisk uppstår till följd av att bolaget är exponerad mot marknadsstillgångar samt till följd av att försäkringstekniska avsättningar beräknas med ekonomiska antaganden som beror av marknadsobservationer, t.ex. den observerade räntekurvan.

I traditionella försäkringar är NLP-SE direkt exponerad mot marknadsrisk eftersom otillräcklig avkastning i de traditionella portföljerna i förlängningen leder till att NLP-SE blir skyldig att bekosta garanterade utfästelser. Därtill är NLP-SE även exponerad mot ränterisk på grund av bristande matchning mellan tillgångarnas och försäkringsskuldernas löptider vilket innebär att ränteförändringar har en nettoeffekt på buffrar och eget kapital. NLP-SE är även exponerad mot förändringar i volatilitet på marknaderna eftersom det påverkar tidsvärdet på de garanterade utfästelserna.

I samtliga sparförsäkringar är NLP-SE indirekt exponerad mot marknadsrisker eftersom avgiftsintäkterna är beroende av värdet på de underliggande tillgångarna, vilket medför att ogynnsamma marknadsrörelser har en negativ påverkan på NLP-SE:s avgiftsintäkter.

I riskförsäkringar är marknadsrisken inte materiell eftersom merparten av försäkringarna regleras med engångsutbetalningar varför fondering av medel över längre tid inte förekommer i betydande omfattning.

Marknadsturbulensen under våren 2020, i samband med Covid-19 utbrottet, påverkade NLP-SE:s samtliga portföljer. Aktierisken var dock redan reducerad i de traditionella portföljerna vilket mildrade konsekvenserna.

Aktierisk

NLP-SE är exponerad mot aktierisk genom samtliga sparprodukter samt genom det investerade egna kapitalet. Störst är exponeringen i fond- och depåförsäkringarna där aktieandelarna i portföljerna är stora.

Kreditspreadrisk

NLP-SE är exponerad mot kreditspreadrisk eftersom stigande kreditspread sänker marknadsvärdet på räntebärande värdepapper. Störst är exponeringen i de traditionella försäkringarna men även det investerade egna kapitalet har en exponering.

Tabell C2.1 Innehav av räntebärande värdepapper fördelat på kreditbetyg, 31 december 2020

	%
AAA	48,4
AA	5,6
A	14,9
BBB	14,7
BB	4,7
B	2,6
CCC eller lägre	1,0
Kreditbetyg saknas	8,1

Ränterisk

Vid fallande räntor ökar marknadsvärdet på räntebärande värdepapper, däremot ökar också nuvärdet av framtida garanterade utbetalningar. På grund av att likviditeten är låg för räntebärande värdepapper med långa löptider har NLP-SE begränsade möjligheter att matcha löptiden på tillgångssidan mot löptiden på skuldsidan. Därmed har ränteförändringar en nettoeffekt på NLP-SE:s finansiella position vilket gör bolaget exponerad mot ränterisk genom främst de traditionella portföljerna.

Fastighetsrisk

I de traditionella portföljerna finns affärs-, industri- och bostadsfastigheter. Detta gör NLP-SE exponerad mot fastighetsrisk eftersom ogynnsamma förändringar på fastighetsmarknaden leder till sjunkande marknadsvärde och sjunkande direktavkastning.

Valutarisk

NLP-SE är exponerad mot valutarisk genom samtliga produkter. Störst är exponeringen i fond- och depåförsäkringarna där andelarna av globala värdepapper är stora.

Koncentrationsrisk

Tillgångarna i NLP-SE:s portföljer är exponerade mot vissa emittenter, regioner och branscher vilket gör NLP-SE exponerad mot koncentrationsrisk. Koncentrationsrisken är däremot liten jämfört med andra marknadsrisker.

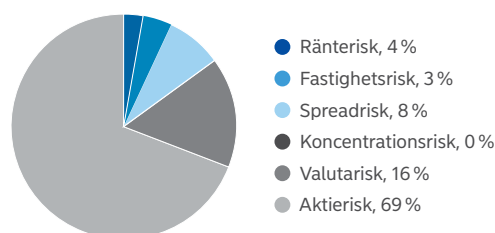
Mätning och analys av marknadsrisk

Marknadsrisk mätts och analyseras genom Standardformeln i Solvens II, exponeringsmått för placeringstillgångar, Value-at-Risk (VaR) analyser, balansräkningsprognoser samt stress- och känslighetsanalyser. Resultaten kontrolleras mot risktoleranser och risklimiter.

Standardformeln i Solvens II

Beräkningen av marknadsrisk enligt Standardformeln i Solvens II visar att aktierisk, valutarisk och kreditspreadrisk utgör de största marknadsriskerna för NLP-SE.

Figur C2.1 SCR fördelat på marknadsrisktyper (med hänsyn tagen till diversifiering), 31 december 2020



Value-at-Risk-analys

NLP-SE mäter marknadsrisken i det investerade egna kapitalet med hjälp av Value-at-Risk (VaR). Risknivån har under året varit stabil och inom utsatta limiter.

Stress- och känslighetsanalys

NLP-SE utför regelbundna stresstester av kapitalbasen, solvenssituationen och de finansiella reserverna för att bedöma effekten av ögonblicksstresser. Stresstesterna görs genom att tillämpa aktiekursfall, ränteförändringar och ökning i kreditspread.

Tabell C2.2 Stressad solvenskvot, 31 december 2020

	%
Basscenario	151
Aktienedgång 20 %	165
Räntor upp 50 baspunkter	153
Spread upp 50 baspunkter	149
Räntor ner 50 baspunkter	148
Kombinerad aktienedgång 20 %, räntor ned 50 baspunkter och spread upp 50 baspunkter	159

Till följd av den långsiktighet som präglar verksamheten är NLP-SE känsligast för ränteförändringar. På grund av att aktiekursfall leder till ett minskat kapitalkrav för aktierisk enligt Solvens II påverkas solvenskvoten positivt av en aktienedgång.

Hantering av marknadsrisk

NLP-SE hanterar marknadsrisk i enlighet med ALM-matrisen som beskrivs i avsnitt B3. Detta bidrar till väl underbyggda affärsbeslut, med balans mellan kort- och långsiktighet.

Marknadsrisken i de traditionella försäkringarna begränsas med hjälp av skulddriven förvaltning, där syftet är att minska den bristande matchningen mellan tillgångarnas och skuldernas löptider och samtidigt skapa tillräcklig avkastning för att täcka garantierna.

I fond- och depåförsäkringar har försäkringstagarna i regel ett större inflytande över hur deras kapital ska placeras vilket begränsar NLP-SE:s möjligheter att hantera marknadsrisken.

Merparten av valutaexponeringen inom de traditionella portföljerna valutasäkras mot svenska kronan.

Investeringsprocessen och aktsamhetsprincipen

Aktsamhetsprincipen är inbyggd i NLP-SE:s investeringsprocess och säkerställer att NLP-SE endast investerar i värdepapper vars risker kan identifieras, beräknas, övervakas, hanteras och kontrolleras. Investeringsprocessen tillämpas genom att arbeta såväl top-down som bottom-up.

Genom att arbeta top-down tas hänsyn till portföljen som helhet och det säkerställs att tillgångsfördelningen överensstämmer med aktsamhetsprincipen och är i linje med varje portföljs placeringsmål. Processen består av fem steg: Specificera tillgångsfördelningen, välj risknivåer och hur riskerna ska fördelas, fastställ förhållandet mellan förväntad risk och avkastning, bedöm utvecklingen vid olika riskscenarier samt balansera kortsiktig utveckling med långsiktiga antaganden.

Genom att arbeta bottom-up nås aktsamhet i varje enskild del av portföljen, till exempel i ett mandat eller i en fond. Processen består av fyra steg: Omfattande genomgång av investeringsobjekt, grundlig undersökning av kapitalförvaltare, operativa krav för data och värdering, samt juridisk bedömning av avtal.

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

Koncentration av marknadsrisk

Koncentration av marknadsrisk regleras genom limiter såväl inom enskilda investeringsmandat som på aggregerad portföljnivå så att en lämplig riskspridning mellan olika tillgångslag och valutor upprätthålls. Koncentrationsrisk beaktas även på bolagsnivå genom investeringsprocessen. Vid behov justerar NLP-SE koncentrationsrisken genom revidering och justering av värdepappersportföljerna.

C3 Motpartsrisk

Motpartsrisk utgörs av risk för oväntade betalningsinställelser bland motparter och gäldenärer. NLP-SE:s exponering mot motpartsrisk uppstår till följd av att bolaget innehar konstanta medel, tillgodohavanden och derivat.

Mätning och analys av motpartsrisk

NLP-SE:s exponering mot tillgodohavanden och derivat marknadsvärderas dagligen. Sett till solvenskapitalkravet enligt Standardformeln är NLP-SE:s exponering mot motpartsrisk ringa och motsvarar 5 procent av det totala solvenskapitalkravet.

Hantering av motpartsrisk

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

Motpartsrisken begränsas bland annat genom att NLP-SE säkerställer diversifiering mellan motparterna.

Motpartsrisker som NLP-SE är exponerad mot genom innehav av OTC derivat, såsom ränteswappar och valutaterminer, begränsas genom att NLP-SE ställer/erhåller säkerhet mot clearinghus eller, genom ISDA/CSA-avtal, direkt mot motparterna för negativa/positiva marknadsvärden på derivatpositionerna.

Derivat som NLP-SE handlar genom en "reglerad marknad" är främst aktieterminer. Dessa clearas regelbundet mot börsens clearinghus vilket medför att motpartsrisken är liten.

C4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk utgörs av risk för att uppfyllandet av betalningsförpliktelser sker till en ökad kostnad eller, i sista hand, ställs in till följd av bristande likviditet. NLP-SE:s exponering mot likviditetsrisk uppstår dels genom innehav i illikvida tillgångar (marknadlikviditetsrisk) och dels genom osäkerhet i framtida kassaflöden till följd av t.ex. förändrade försäkringsersättningar eller annullationer. Viss likviditetsrisk härrör även från kortfristiga betalningar som påverkar det kortfristiga likviditetsbehovet.

Mätning och analys av likviditetsrisk

Likviditetsgradering

Nya investeringar i de förvaltade portföljerna tilldelas en likviditetspoäng, detta för att säkerställa att likviditetsprofilen för den nya investeringen passar till den aktuella portföljens likviditetsprofil. Likviditetspoängen för befintliga investeringar utvärderas inom ramen för kontroll- och utvärderingsprocessen.

Likviditetsprognoser

Varje år gör NLP-SE både kortsiktiga och långsiktiga likviditetsprognoser för att analysera och bedöma det framtida likviditetsbehovet under normala och stressade marknadsförhållanden.

Analys & stresstest

Likviditetsrisken analyseras även via NLP Group Risk Appetite Framework där likviditetsrisk med avseende på annullationer stresstestas löpande.

Hantering av likviditetsrisk

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

Under normala marknadsförhållanden är den största delen av de investeringstillgångar som NLP-SE investerar i likvida. De illikvida investeringstillgångarna NLP-SE investerar i begränsas genom anvisningar och limiter som fastställts av styrelsen. Likviditetsrisken i illikvida tillgångar är dock begränsad eftersom investeringarnas tidshorisont är avsevärt kortare än skuldernas löptid. Risken för att NLP-SE skulle drabbas av betydande ekonomiska förluster till följd av svårigheter att uppfylla sina betalningsförpliktelser bedöms därmed vara låg.

Förväntade inflöden relaterade till framtida premier

Förväntade inflöden från framtida premier finns med i vissa av NLP-SE:s likviditetsprognoser, där syftet är att långsiktigt planera investeringar av illikvida tillgångar i portföljerna för de traditionella försäkringarna.

C5 Operativ risk

Operativ risk utgörs av risk för direkt eller indirekt förlust, exempelvis till följd av skadat anseende, som hänförs till brister eller fel i interna processer, exempelvis fel som uppstår på grund av den mänskliga faktorn, fel som uppstår på grund av externa händelser eller fel som uppstår på grund av brister i system. Operativ risk finns i all verksamhet i organisationen samt i verksamhet som lagts ut på entreprenad och i all kontakt med externa parter. Verksamheten ansvarar för den dagliga hanteringen av operativa risker.

I fråga om kapitalkrav för operativ risk enligt Solvens II omfattar operativ risk även legal risk och compliance-risk.

Väsentliga operativa risker

De väsentliga operativa risker som identifierades i kontrollprocesserna under 2020 var bland annat:

- Kortsiktigt förhöjda operativa risker i samband med byte till nytt försäkringssystem.
- Operativa risker i samband med implementation av nya regelverk.
- Operativa risker på grund av att vissa kritiska processer genomförs manuellt.
- Operativa risker på grund av nyckelpersonsberoende.

Mätning och analys av operativ risk

Operativ risk mäts och analyseras genom incidentrapportering, årliga bedömningar (RCSA, Risk and Control Self-Assessment) och scenarionalyser.

Incidentrapportering

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

RCSA

RCSA är en årlig bedömning av de operativa riskerna i den egna verksamheten. Processen riktar in sig på verksamhetens aktuella risker samt framväxande risker till följd av kommande förändringar. Processen syftar till att öka riskmedvetenheten i verksamheten, upptäcka svagheter samt bestämma och prioritera åtgärder avseende dessa svagheter.

Beroende mellan risker

Beroendena mellan olika risker analyseras med hjälp av incidentmönster, slutsatser i RCSA och kommentarer från Nordeas centrala kontrollorgan (GIA).

Hantering av operativ risk

Operativ risk hanteras främst genom proaktivt arbete vilket inkluderar utbildning för att öka riskmedvetenheten bland medarbetarna på NLP-SE samt genomförande av de riskbegränsande åtgärder som beslutats i RCSA. Varje kvartal görs en uppföljning av de planerade åtgärderna för att säkerställa att de genomförs korrekt och inom utsatt tid.

BCP

För att säkerställa beredskap för akuta och ovanliga situationer har en kontinuitets- och beredskapsplan (BCP, Business Continuity Plan) utarbetats. BCP utgörs av planer för att få kontroll över akuta situationer på ett effektivt sätt och därigenom minimera skador på egendom och anseende samt undvika personskador. Planerna är utarbetade efter ett antal olika scenarier och anger hur scenarierna skall hanteras, när olika åtgärder skall vidtas och vilka som ansvarar för dessa. Scenarier har utarbetats utifrån utfallet från RCSA och inkluderar scenarier där bolagets lokaler inte går att använda, scenarier där IT-system eller kommunikationssystem fallerar och scenarier med stor medarbetarfrånvaro. BCP testas varje år för att säkerställa lärande och beredskap.

Processen för ändringsgodkännanden

Väsentliga förändringar, exempelvis omfattande produkt-, organisations-, process- och systemförändringar, godkänns enligt en särskild process. Processen omfattar en kvalitets- och riskanalys som fångar upp risker relaterade till förändringen på ett enhetligt sätt. Syftet är att begränsa uppkomsten av nya risker samt säkerställa en disciplinerad förändringshantering. Beslut som rör risk- och kvalitetsaspekter i förändringsarbetet, ansvariga för besluten och vidtagna åtgärder dokumenteras. Därefter görs en systematisk uppföljning av förändringen.

C6 Övriga materiella risker

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

Affärsrisk uppstår på grund av osäkerhet i affärsförhållandena såsom marknadsläge, kundbeteende eller tekniska förändringar samt ekonomiska konsekvenser av ryktesrisk. Som ett led i kapitalhanteringen gör NLP-SE prognoser för verksamhetens utveckling, med bland annat kapitalplaner. Här utförs också stresstester med hjälp av makroekonomiska och affärsrelaterade riskscenarier. Tabell C6.1 visar hur solvenskvoten skulle påverkas om de intäkter NLP-SE erhåller genom kickback från fondförvaltare skulle minska med 20 baspunkter.

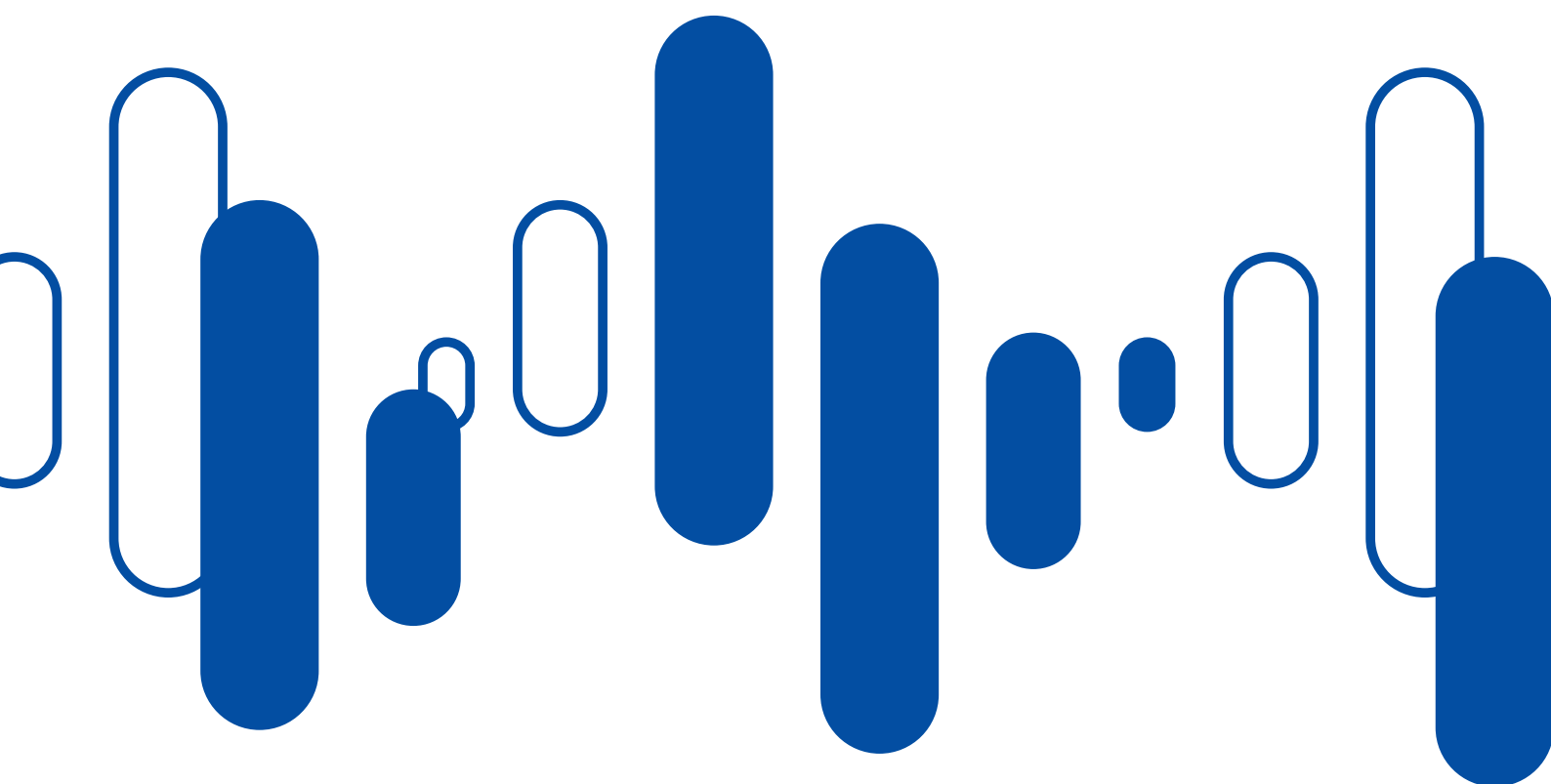
Tabell C6.1 Stressad solvenskvot, 31 december 2020

	%
Basscenario	151
Marginal ned 20 baspunkter	156

C7 Övrig information

Inget att redovisa.

D Värdering för solvensändamål



D Värdering för solvensändamål

Redovisningsprinciper i NLP-SE

NLP-SE:s balansräkning i den finansiella redovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) inom ramen för svensk lagstiftning (lagbe-gränsad IFRS). NLP-SE:s solvensbalansräkning har upprättats i enlighet med IFRS och justerats enligt värderingskraven i Solvens II-regelverket. Nedan följer en beskrivning av de värderingsprinciper och värderingsmetoder som har tillämpats för varje väsentlig post i solvensbalansräkningen.

Antaganden och bedömningar

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

Kritiska antaganden och bedömningar används huvudsakligen för:

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

D1 Tillgångar

Värderingsprinciperna i Solvens II-direktivet bygger på värdering till verkligt värde.

Fastställande av verkligt värde

Finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivat) som klassificeras som tillhörande kategorierna finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultatet redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden på tillgångens eller skuldens huvudmarknad, eller, om en huvudmarknad saknas, på tillgångens eller skuldens mest fördelaktiga marknad. Värderingsmetoderna rangordnas i en verkligt värde-hierarki, med olika kategorier beroende på metodens kvalitet.

De olika kategorierna är:

- Marknadspriser
 - Nivå 1 Noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument
- Värderingsmetoder
 - Nivå 2 Observerbara andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1
 - Nivå 3 Ej observerbara indata.

Det bästa beviset på verkligt värde är förekomsten av publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad och när sådana

förekommer används de vid värderingen av finansiella tillgångar och finansiella skulder. En aktiv marknad för en tillgång eller skuld är en marknad där transaktioner för tillgången eller skulden inträffar tillräckligt ofta och med tillräcklig volym för att ge löpande prisinformation. Den absoluta nivån av likviditet och volym som krävs för att marknaden ska anses vara aktiv varierar med klasserna av instrument.

Publicerade prisnoteringar används främst för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas i följande balansposter:

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

Om noterade priser inte representerar faktisk eller regelbunden marknadshandel, eller om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med hjälp av lämplig värderingsmetod. För dessa värderingsmetoder används observerbara marknadspriser eller ej observerbara parametrar som indata. Värderingsmetoderna kan variera från enkel analys av diskonterade kassaflöden till komplexa optionsvärderingsmodeller.

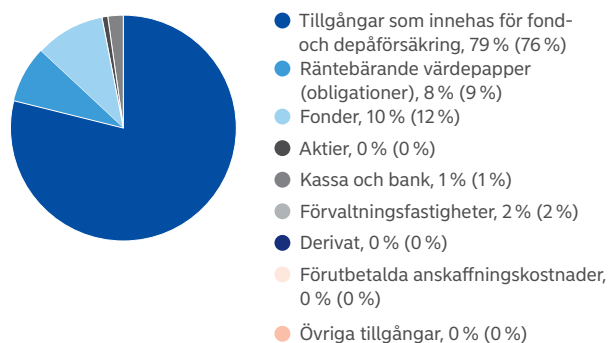
Värderingsmodellerna har utformats så att observerbara marknadspriser och kurser används som indata i förekommande fall, men även ej observerbara modellparametrar kan användas. Värderingsteknikens lämplighet bedöms genom att mäta dess förmåga att träffa marknadspriser. Detta görs genom att jämföra beräknade priser med relevant jämförelse-data, t.ex. börskurser, motpartens värderingar eller konsensuspriser.

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

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

I figur D1.1 presenteras tillgångarna i solvensbalansräkningen per kategori den 31 december 2020

Figur D1.1 Fördelning av tillgångar i solvensbalansräkningen, 31 december 2020



Tabell D1.1 Värdet på tillgångar i balansräkningen (lagbegränsad IFRS) respektive solvensbalansräkningen, 31 december 2020

Tillgångar, TSEK	Lagbegränsad balansräkning ¹	Solvens-balansräkning	% av totala tillgångar enligt Solvens
Tillgångar som innehas för fondförsäkringsavtal, 79% (76%)	148 378 653	148 378 653	79
Räntebärande värdepapper (obligationer), 8% (9%)	14 676 514	14 676 514	8
Fonder, 10% (12%)	19 425 755	19 425 755	10
Aktier, 0% (0%)	4 770	4 770	0
Kassa och bank, 1% (1%)	1 475 608	1 474 235	1
Förvaltningsfastigheter, 2% (2%)	2 781 229	2 781 229	2
Derivat, 0% (0%)	845 728	845 728	0
Förutbetalda anskaffningskostnader, 0% (0%)	241 522	-	0
Övriga tillgångar, 0% (0%)	378 549	300 320	0
Summa tillgångar	188 208 328	187 887 205	100

1) Balansräkningen för finansiell redovisning är värderad enligt IFRS men klassificeras enligt den uppställning som gäller för solvensbalansräkningen. Detta innebär att värdet på obligationer, förvaltningsfastigheter och derivat även inkluderar upplupna räntor som i den finansiella redovisningen redovisas under övriga tillgångar.

I tabell D1.1 presenteras tillgångarnas sammansättning i NLP-SE:s balansräkning enligt lagbegränsad IFRS respektive solvensbalansräkning. Avseende tillgångarna är värderingen huvudsakligen densamma med ett par mindre skillnader för de olika balansräkningarna. Vissa skillnader mellan en del tillgångsslag beror på olika definition av var tillgångarna hänförs i de olika balansräkningarna.

Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld (eller eget kapitalinstrument) i ett annat företag.

Klassificering

Alla finansiella instrument som omfattas av IFRS 9 Finansiella instrument har i enlighet med denna standard klassificerats i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, investeringsfonder, derivat (med positivt verkligt värde) samt fondförsäkringstillgångar och dylikt klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Kassa och bank, upplupna intäkter och övriga fordringar klassificeras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Derivat (med negativt verkligt värde) och återköpstransaktioner värderas till verkligt värde via resultatet. Fondförsäkringsåtaganden och dylikt samt Livförsäkringsavsättningen inklusive villkorad återbäring speglas av underliggande tillgångar i balansräkningen som värderats till verkligt värde via resultatet. Fondförsäkringsåtaganden och dylikt värderas därför till verkligt värde via resultatet. Livförsäkringsavsättningen redovisas i enlighet med IFRS 4 Försäkringsavtal medan den vill-

korade återbäringen beräknas som placeringstillgångar för försäkringstagarens räkning redovisade till verkligt värde över resultatet minskat med livförsäkringsavsättningen. Den villkorade återbäringen förändras av skillnaden i verkligt värde på underliggande tillgångar och av förändringen av livförsäkringsavsättningen.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Den efterställda skulden består av förlagslån. Förlagslån, upplupna kostnader och övriga skulder (exklusive återköps-transaktioner), klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Repor

Med repor avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris, så kallad återköpstransaktion. Värdepapper som säljs i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen under transaktionens löptid. Reporna redovisas under Övriga finansiella placeringstillgångar respektive Övriga skulder och värderas till verkligt värde via resultatet.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa båda syften. Förvaltningsfastigheter är andra fastigheter än sådana som köpts för eget bruk. NLP-SE innehar inga fastigheter för eget bruk, enbart förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde utifrån diskonterat kassaflöde med hjälp av metoden för ej observerbara priser (nivå 3). Värderingen görs av ett oberoende, behörigt värderingsföretag. Modellen för diskonterat kassaflöde innehåller antaganden om framtida hyror, beläggning, drifts- och underhållskostnader, avkastningskrav och räntenivåer.

Likvida medel

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

Förutbetalda anskaffningskostnader

I den lagbegränsade balansräkningen aktiveras förutbetalda anskaffningskostnader, det vill säga direkta försäljningskostnader avseende tjänstepensionsprodukterna. Dessa värderas till anskaffningskostnaden med avdrag för avskrivning. I Solvens II värderas förutbetalda anskaffningskostnader till noll, vilket efter övergången till Solvens II på Tjänstepensionsprodukterna

innebär att förutbetalda anskaffningskostnader inte har något värde i solvensbalansräkningen. Innan övergången till Solvens II på Tjänstepensionsprodukterna återfanns motsvarande post bland Övriga tillgångar i solvensbalansräkningen.

Övriga tillgångar

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

Tillgångar som innehas för fond- och depåförsäkringar

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

D2 Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar värderas enligt lagbegränsad IFRS för NLP-SE:s finansiella redovisning samt enligt Solvens II. Tabell D2.1 visar skuldernas sammansättning i NLP-SE:s balansräkning.

Tabell D2.1 Värdet på skulder enligt lagbegränsad IFRS respektive Solvens II, 31 december 2020

Skulder, TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvens-balansräkning	% av totala skulder enligt Solvens
Försäkringstekniska avsättningar	184 139 060	179 758 581	99,4
Efterställda skulder	300 000	300 000	0,2
Derivat	78 688	78 688	0,0
Övriga skulder	697 064	718 942	0,4
Summa skulder	185 214 812	180 856 211	100

Enligt lagbegränsad IFRS värderas försäkringstekniska avsättningar för försäkringar som klassificeras som investeringsavtal till det verkliga värdet av de underliggande tillgångarna, i vissa fall har de traditionella försäkringarna ett tillägg till det verkliga värdet för att täcka underskott. Försäkringstekniska avsättningar för riskförsäkringar värderas utifrån förväntade framtida utbetalningar.

Värdering av försäkringstekniska avsättningar enligt Solvens II görs på marknadskonsistenta grunder utifrån en bästa skattning och en riskmarginal. Övergången från dubbla regelverk till Solvens II har inneburit att samtliga försäkringar, även tjänstepensionsförsäkringar som tidigare värderades enligt Solvens I, numera värderas enligt Solvens II.

Tabell D2.2 Värdering av försäkringstekniska avsättningar, 31 december 2020

TSEK	Lagbegränsad balansräkning	Solvens II
Bästa skattning	–	178 381 738
Riskmarginal	–	1 376 843
Försäkringstekniska avsättningar	184 139 060	179 758 581

Sett till Solvens II regelverket har de försäkringstekniska avsättningarna ökat med cirka 11 procent under året. Avsättningarna för traditionella försäkringar har minskat med cirka 1 procent medan avsättningarna för fond- och depåförsäkringar har ökat med cirka 14 procent. Ökningen för fond- och depåförsäkringar förklaras av att premier och investeringsavkastning överstiger utbetalningarna. Avsättningarna för riskförsäkringar har minskat med cirka 23 procent.

Värdering enligt lagbegränsad IFRS

Redovisningen av försäkringstekniska avsättningar för garanterade utfästelser upprättas genom att beräkna nuvärdet av framtida garanterade ersättningar. I de fall de underliggande tillgångarnas verkliga värde överstiger de försäkringstekniska avsättningarna för garanterade utfästelser görs försäkringstekniska avsättningar för villkorad återbäring på ett belopp motsvarande skillnaden. I dessa fall motsvarar den totala försäkringstekniska avsättningen de underliggande tillgångarnas verkliga värde. I de fall de underliggande tillgångarnas verkliga värde inte överstiger de försäkringstekniska avsättningarna för garanterade utfästelser motsvarar den totala försäkringstekniska avsättningen endast avsättningen för garanterade utfästelser. I dessa fall överstiger den totala försäkringstekniska avsättningen således de underliggande tillgångarnas verkliga värde.

Beräkningen av garanterade utfästelser görs för både traditionella försäkringar och riskförsäkringar med löpande utbetalningar, det vill säga sjukförsäkringar och efterlevandepensioner. Beräkningen görs med riskfri diskonteringsränta samt med lämpliga driftskostnads- och biometrisk antaganden.

Försäkringstekniska avsättningar för fond- och depåförsäkringar, som saknar garanterade utfästelser, motsvarar alltid de underliggande tillgångarnas verkliga värde.

Värdering enligt Solvens II

Solvens II värderingen baseras på modellprojektioner där framtida kassaflöden projiceras och därefter diskonteras. Traditionella försäkringar beräknas genom ett stort antal stokastiska projektioner. De stokastiska projektionerna beräknas med hjälp av marknadskonsistenta scenarier. Scenarierna genereras av en ekonomisk scenariogenerator (ESG) från en extern part. Fond- och depåförsäkringar samt riskförsäkringar beräknas genom en deterministisk projektion där endast ett marknadskonsistent scenario används.

Tabell D2.3 Bästa skattning av skulder och riskmarginal, 31 december 2020

TSEK	Bästa skattning	Riskmarginal
Traditionell försäkring	34 898 799	332 877
Fond- och depåförsäkring	143 477 591	1 019 754
Riskförsäkring	5 349	24 212

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

Riskmarginalen är den diskonterade kapitalkostnaden för den delen av solvenskapitalkravet som avser risker som inte är hedgebara. Försäkringsrisker antas inte vara hedgebara, medan marknadsrisker antas vara hedgebara. Riskmarginalen beräknas enligt riktlinjer utgivna av den europeiska tillsynsmyndigheten (EIOPA).

Antaganden i beräkningarna

De mest väsentliga antagandena för värderingen är antaganden som avser annullationer och kostnader. Framtida livslängdsantaganden och därmed framtida utbetalningar har även en väsentlig påverkan på värderingen. Alla antaganden baseras i största möjliga mån på statistisk analys av historiska data, men kan kompletteras med hjälp av expertbedömningar när historiska data inte är tillräcklig vilket är fallet för produkter som nyligen lanserats.

Osäkerhet i värderingen

Beräkningar som avser bästa skattning av skulder och riskmarginal inbegriper bedömningar av framtida händelser som därmed av naturliga skäl är osäkra. Precisionen i beräkningarna beror på kvaliteten i den statistik som används och på i vilken utsträckning modellen speglar verkligheten. De huvudsakliga osäkerhetsfaktorerna är:

- Begränsat antal stokastiska scenarier. Spridningen av möjliga scenarier täcker inte in alla eventuella negativa scenarier.
- Antagandena sätts för de kommande 50–75 åren vilket innebär en osäkerhet, till exempel avseende förändringar i annullation eller dödlighet.
- Modellen är förenklad på det sätt att samma tillgångsfördelning används under hela projektionen.
- Modellen ger en begränsad bild av verkligheten eftersom parametrarna omöjligt kan täcka in alla eventuella händelser och oväntade förvaltningsbeslut.

Osäkerheten i fråga om försäkringstekniska avsättningar har bedömts med hjälp av känslighetsberäkningar för solvenssituationen. I dessa känslighetsscenarier ingår de huvudsakliga riskkomponenterna i solvenskapitalkraven. Känsligheten beräknas kvartalsvis och inbegriper scenarier med förändrade räntenivåer, ökade kreditspreadar, aktiemarknadschocker samt minskade framtida intäkter (se tabell C2.2 och C6.1).

Övergångsregler

NLP-SE tillämpar ej övergångsregler för försäkringstekniska avsättningar.

Medel som kan återkrävas enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

NLP-SE har återförsäkringsavtal för riskprodukter. Individuella sjuklighets- och dödsfallsrisker med förmånsbelopp över skridande en viss nivå återförsäkras.

NLP-SE använder sig inte av specialföretag.

D3 Andra skulder

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

Efterställda skulder

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

Derivat

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

Förmånsbestämd pension

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

Tabell D3.1 Verkligt värde på tillgångar i pensionsstiftelse, 31 december 2020

TSEK	Tillgångar i pensionsstiftelse	% av totala tillgångar i pensionsstiftelse
Aktier	52 197	19 %
Räntebärande värdepapper	211 014	78 %
Övriga tillgångar	9 161	3 %
Summa	272 372	100 %

Alla övriga skulder

Alla övriga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Redovisat belopp har bedömts motsvara det verkliga värdet.

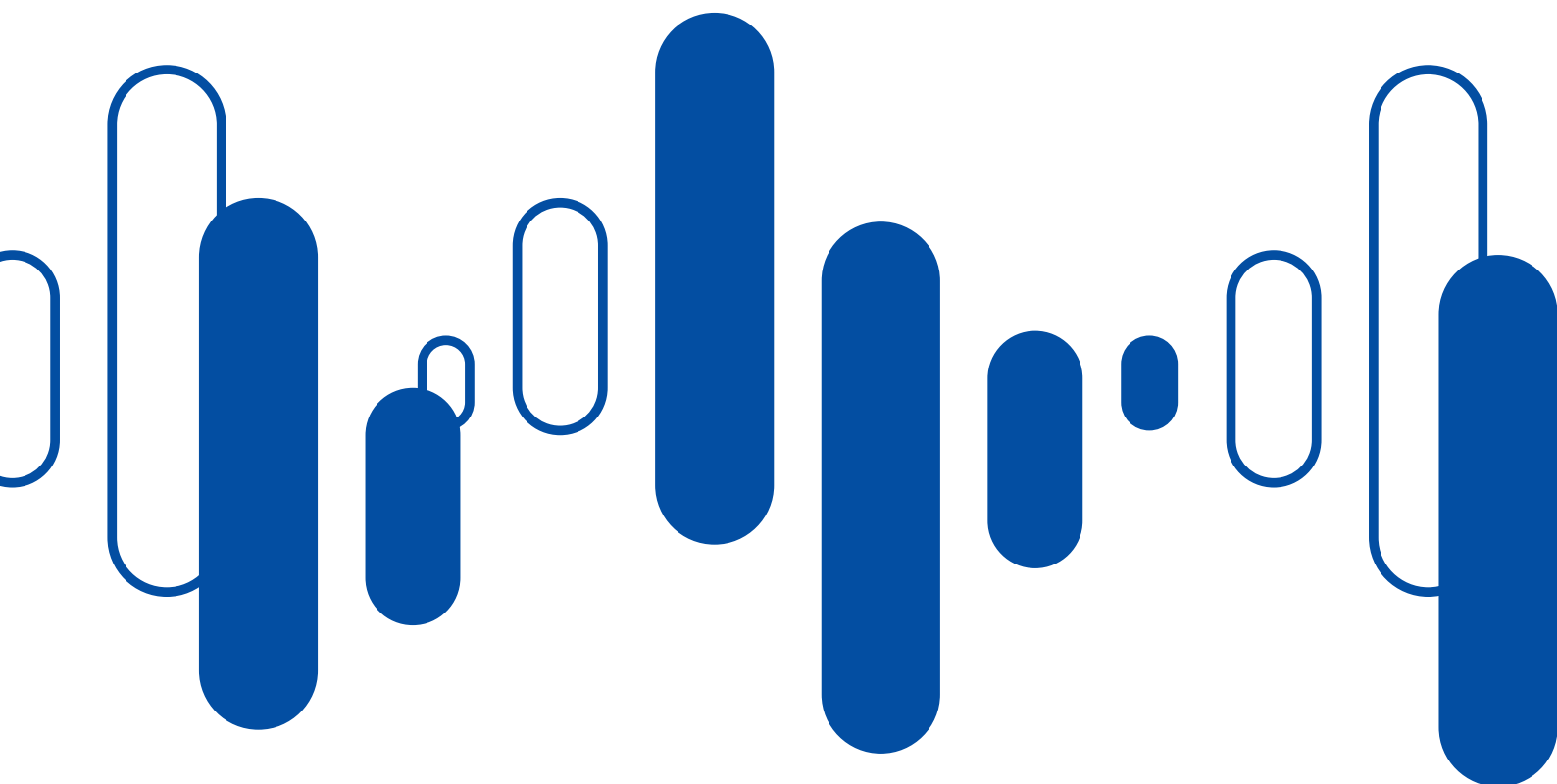
D4 Alternativa värderingsmetoder

Alternativa värderingsmetoder förekommer för de tillgångar och skulder som värderas med värderingsmetoder enligt nivå 3 i IFRS verkligt värde hierarki där verkligt värde inte kan hämtas direkt från noterade marknadspriser eller indirekt genom att använda värderingstekniker eller modeller som innehåller annan väsentlig observerbar marknadsinformation. Detta är normalt förekommande för investeringar i onoterade värdepapper, onoterade aktier, private equity, hedgefonder och förvaltningsfastigheter. De alternativa värderingsteknikerna inkluderar metoder där indata baseras på kassaflödesanalys, diskonterade nuvärden till en vedertagen marknadsränta. Metoderna inkluderar bedömningar av kassaflöden, kreditrisk, löptid och andra relevanta antaganden som påverkar värdet på tillgången eller skulden.

D5 Övrig information

Inget att redovisa.

E Finansiering



E Finansiering

E1 Kapitalbas

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

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

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

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

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

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

Under 2020 med Corona-pandemin har den framåtblickande affärsplanen i bas-scenariot behållits i stort sett oförändrad. I scenariotesterna ingår ett stresstest med lägre nyteckning och ökade återköp av sparförsäkring som inledningsvis ansågs spegla en tänkt effekt av pandemin. Med facit i hand löpte emellertid nyteckning och återköp på tämligen normalt under 2020 och speglar snarare affärsplanen i bas-scenariot. På grund av pandemin gjordes även ett extra scenariotest, en ekonomisk inbromsning, där finansmarknaden först kraschar och sedan ligger kvar på låga nivåer med en långsam återhämtning. Även här överträffade verkligheten scenariot och finansmarknaden återhämtade sig kraftigt under hösten 2020. Pandemin är dock inte över och de långsiktiga effekterna återstår att se.

Kapitalbasens nivåindelning

NLP-SE:s kapitalbas ökade under 2020 med 2 396 504 TSEK. Förändringen förklaras till stor del av övergången från Solvens I till Solvens II för Tjänstepensionsverksamheten, som ökade kapitalbasen med 1 846 650 TSEK. Under december

2020 delades 550 000 TSEK ut till Nordea Life Holding AB, vilket minskade kapitalbasen med motsvarande belopp. Övrig förändring beror främst på nytecknad försäkringsaffär under 2020, som ökat kapitalbasen. Aktiekapitalet och efterställda skulder förändrades inte under rapporteringsperioden och NLP-SE mottog inte heller något aktieägartillskott under året.

Tabell E 1.1 visar nivåindelningen i kapitalbasen.

Tabell E1.1 Kapitalbas

Nivå, TSEK	Kapitalbaspost	31 dec 2020	31 dec 2019
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	6 030 994	3 634 490
	Förlagslån	300 000	300 000
Summa	Medräkningsbar kapitalbas	7 330 994	4 934 490

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

Skillnaden mellan balanserat resultat i den finansiella redovisningen och balanserat resultat i solvensbalansräkningen utgörs huvudsakligen av en värderingsskillnad gällande försäkringstekniska avsättningar. Skillnaden uppgår till 4 037 478 TSEK 31 december 2020 och benämns överskjutande resultat solvensbalansräkning i tabell E1.2. Tillgångsidan i den finansiella redovisningen fastställs utifrån marknadsmässiga principer, vilket också är fallet för solvensbalansräkningen.

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

TSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Bundet eget kapital finansiell redovisning	1 053 353	1 052 759
Balanserat resultat finansiell redovisning	1 940 163	1 731 079
Överskjutande resultat solvensbalansräkning	4 037 478	1 850 652
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	7 030 994	4 634 490

Medräkningsbar kapitalbas

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

Tabell E1.3 Medräkningsbart belopp av kapitalbasen, 31 december 2020

Nivå	Kapitalbaspost	SCR	MCR
Primärkapital nivå 1	Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
	Balanserat resultat solvensbalansräkning	6 030 994	6 030 994
	Förlagslån (medräkningsbart)	300 000	300 000
	Medräkningsbar kapitalbas	7 330 994	7 330 994
Summa			

E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

NLP-SE tillämpar standardformeln för beräkning av kapitalkravet enligt Solvens II-regelverket.

NLP-SE:s solvenskvot uppgick den 31 december 2020 till 151 procent.

Solvenskapitalkravet fördelat på risktyper den 31 december 2020:

Tabell E2.1 Fördelning solvenskapitalkrav (SCR), 31 december 2020

Risktyp, TSEK	SCR
Marknadsrisk	2 544 841
Försäkringsrisk	1 856 250
Motpartsrisk	237 913
Operativ risk	210 439
SCR	4 849 444

Marknadsrisk är den största risken sett till andel av solvenskapitalkravet. Marknadsrisken utgörs främst av aktierisk, medan försäkringsrisken huvudsakligen utgörs av annullationsrisk.

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

Minimikapitalkravet uppgick den 31 december 2020 till 1 339 149 TSEK, vilket ger en minimikapitalkvot på 547 procent. Minimikapitalkravet beräknas med standardformeln enligt Solvens II-regelverket. Tabellen nedan visar huvudkomponenterna i beräkningen av minimikapitalkravet.

Både solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav har ökat under 2020. Förändringarna beror i huvudsak på övergången från Solvens I till Solvens II för Tjänstepensionsverksamheten.

Tabell E2.2 Beräkning av minimikapitalkrav (MCR), 31 december 2020

Övergripande MCR-beräkning, TSEK	
Linjärt MCR	1 339 149
SCR	4 849 444
MCR, tak	2 182 250
MCR, golv	1 212 361
Kombinerat MCR	1 339 149
Absolut golv för MCR	38 351
MCR	1 339 149

E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

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

E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

NLP-SE använder inte interna modeller.

E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

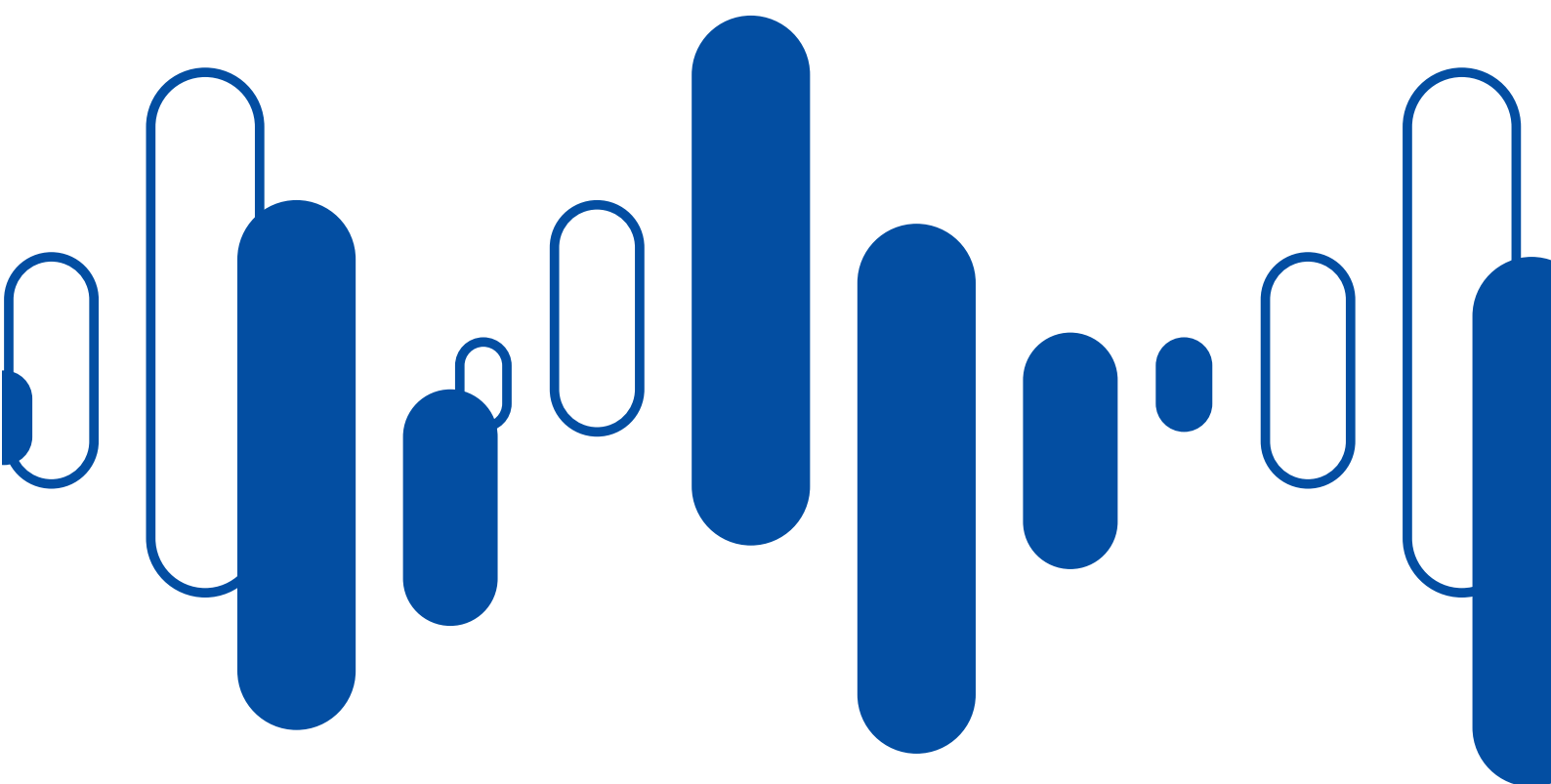
NLP-SE har under hela 2020 legat över det föreskrivna solvenskapitalkravet.

E6 Övrig information

NLP-SE använder inte företagsspecifika parametrar.

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

Bilagor



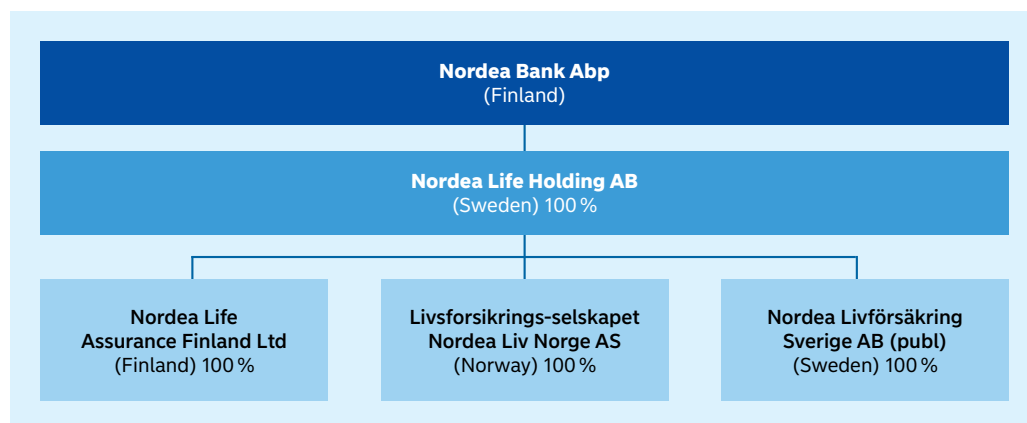
Bilaga 1

Förkortningar

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

Bilaga 2

Legal struktur NLP-gruppen



Bilaga 3

Blanketter för kvantitativ rapportering (QRT)

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

Alla belopp anges i tusentals kronor.

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

S.02.01.02

Balance sheet

Assets

	Solvency II value
	C0010
Intangible assets	R0030
Deferred tax assets	R0040
Pension benefit surplus	R0050
Property, plant & equipment held for own use	R0060
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 37 733 996
Property (other than for own use)	R0080 2 781 229
Holdings in related undertakings, including participations	R0090
Equities	R0100 4 770
Equities - listed	R0110
Equities - unlisted	R0120 4 770
Bonds	R0130 14 676 514
Government Bonds	R0140 3 571 579
Corporate Bonds	R0150 11 104 935
Structured notes	R0160
Collateralised securities	R0170
Collective Investments Undertakings	R0180 19 425 755
Derivatives	R0190 845 728
Deposits other than cash equivalents	R0200
Other investments	R0210
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 148 378 653
Loans and mortgages	R0230
Loans on policies	R0240
Loans and mortgages to individuals	R0250
Other loans and mortgages	R0260
Reinsurance recoverables from:	R0270 27 049
Non-life and health similar to non-life	R0280
Non-life excluding health	R0290
Health similar to non-life	R0300
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 27 049
Health similar to life	R0320
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 27 049
Life index-linked and unit-linked	R0340
Deposits to cedants	R0350
Insurance and intermediaries receivables	R0360
Reinsurance receivables	R0370
Receivables (trade, not insurance)	R0380 261 689
Own shares (held directly)	R0390
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400
Cash and cash equivalents	R0410 1 474 235
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 11 583
Total assets	R0500 187 887 205

S.02.01.02

Balance sheet, cont

Liabilities

	Solvency II value
	C0010
Technical provisions – non-life	R0510
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520
Technical provisions calculated as a whole	R0530
Best Estimate	R0540
Risk margin	R0550
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560
Technical provisions calculated as a whole	R0570
Best Estimate	R0580
Risk margin	R0590
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 35 261 237
Technical provisions - health (similar to life)	R0610
Technical provisions calculated as a whole	R0620
Best Estimate	R0630
Risk margin	R0640
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 35 261 237
Technical provisions calculated as a whole	R0660
Best Estimate	R0670 34 904 147
Risk margin	R0680 357 089
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690 144 497 344
Technical provisions calculated as a whole	R0700
Best Estimate	R0710 143 477 591
Risk margin	R0720 1 019 754
Other technical provisions	R0730
Contingent liabilities	R0740
Provisions other than technical provisions	R0750
Pension benefit obligations	R0760 116 567
Deposits from reinsurers	R0770 13 946
Deferred tax liabilities	R0780
Derivatives	R0790 78 688
Debts owed to credit institutions	R0800 731
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810
Insurance & intermediaries payables	R0820 10 151
Reinsurance payables	R0830 2 942
Payables (trade, not insurance)	R0840 14 824
Subordinated liabilities	R0850 300 000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870 300 000
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 559 782
Total liabilities	R0900 180 856 211
Excess of assets over liabilities	R1000 7 030 994

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

Life

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written									
Gross	R1410	457 911	22 916 886	338 001					23 712 798
Reinsurers' share	R1420			7 761					7 761
Net	R1500	457 911	22 916 886	330 241					23 705 038
Premiums earned									
Gross	R1510	457 911	22 916 886	338 001					23 712 798
Reinsurers' share	R1520			7 761					7 761
Net	R1600	457 911	22 916 886	330 241					23 705 038
Claims incurred									
Gross	R1610	1 960 091	10 586 107	121 898					12 668 096
Reinsurers' share	R1620			4 319					4 319
Net	R1700	1 960 091	10 586 107	117 578					12 663 777
Changes in other technical provisions									
Gross	R1710			-1 249					-1 249
Reinsurers' share	R1720			-8 825					-8 825
Net	R1800			7 576					7 576
Expenses incurred	R1900	164 188	276 628	58 645					499 461
Other expenses	R2500								
Total expenses	R2600								499 461

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

		Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)
		Insurance with profit participation		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
Technical provisions calculated as a whole	R0010					0	0				
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020					0	0				
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM						0	0				
Best Estimate						0	0				
Gross Best Estimate	R0030	34 898 799		143 477 591		0	5 349				178 381 738
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080					0	27 049				27 049
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	34 898 799		143 477 591		0	-21 701				178 354 689
Risk Margin	R0100	332 877	1 019 754			24 212	0				1 376 843
Amount of the transitional on Technical Provisions						0	0				
Technical Provisions calculated as a whole	R0110					0	0				
Best estimate	R0120					0	0				
Risk margin	R0130					0	0				
Technical provisions - total	R0200	35 231 676	144 497 344			29 560	0				179 758 581

		Health insurance (direct business)	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010						
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020						
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM							
Best Estimate							
Gross Best Estimate	R0030						
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080						
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090						
Risk Margin	R0100						
Amount of the transitional on Technical Provisions							
Technical Provisions calculated as a whole	R0110						
Best estimate	R0120						
Risk margin	R0130						
Technical provisions - total	R0200						

S.23.01.01 Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)

Share premium account related to ordinary share capital

Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings

Subordinated mutual member accounts

Surplus funds

Preference shares

Share premium account related to preference shares

Reconciliation reserve

Subordinated liabilities

An amount equal to the value of net deferred tax assets

Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand

Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand

Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Other ancillary own funds

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR

Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR

Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	600 000	600 000			
R0030	400 000	400 000			
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	6 030 994	6 030 994			
R0140	300 000		300 000		
R0160					
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	7 330 994	7 030 994	300 000		
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	7 330 994	7 030 994	300 000		
R0510	7 330 994	7 030 994	300 000		
R0540	7 330 994	7 030 994	300 000		
R0550	7 330 994	7 030 994	300 000		
R0580	4 849 444				
R0600	1 339 149				
R0620	151,17%				
R0640	547,44%				
		TX/Tier 1 – unrestricted	TX/Tier 1 – restricted	TX/Tier 2	TX/Tier 3

S.23.01.01.02**Reconciliation reserve****Reconciliation reserve**

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve**Expected profits**

Expected profits included in future premiums (EPIFP) – Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) – Non-life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060
R0700	7 030 994
R0710	
R0720	
R0730	1 000 000
R0740	
R0760	6 030 994
R0770	142 756
R0780	
R0790	142 756

S.25.01.21.01**Basic Solvency Capital Requirement**

Market risk

Counterparty default risk

Life underwriting risk

Health underwriting risk

Non-life underwriting risk

Diversification

Intangible asset risk

Basic Solvency Capital Requirement

	Gross solvency capital requirement	Simplifications
	C0110	C0120
R0010	9 078 374	
R0020	563 100	
R0030	2 274 500	
R0040		
R0050		
R0060	-1 844 823	
R0070		
R0100	10 071 151	

S.25.01.21.02**Calculation of Solvency Capital Requirement**

Operational risk

Loss-absorbing capacity of technical provisions

Loss-absorbing capacity of deferred taxes

Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

Solvency Capital Requirement excluding capital add-on

Capital add-on already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds

Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios

Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	Value
	C0100
R0130	210 439
R0140	-5 432 147
R0150	
R0160	
R0200	4 849 444
R0210	
R0220	4 849 444
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

S.25.01.21.03**Basic Solvency Capital Requirement (USP)**

Life underwriting risk
Health underwriting risk
Non-life underwriting risk

		USP
		C0090
R0030		None
R0040		None
R0050		None

S.25.01.21.04**Approach to tax rate**

Approach based on average tax rate

		Yes/No
		C0109
R0590		3 – Not applicable as LAC DT is not used

S.25.01.21.05**Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes**

LAC DT
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit
LAC DT justified by carry back, current year
LAC DT justified by carry back, future years
Maximum LAC DT

		LAC DT
		C0130
R0640		
R0650		
R0660		
R0670		
R0680		
R0690		

S.28.02.01

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

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

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

	Non-life activities	Life activities
	MCR _(NL, NL) Result	MCR _(NL, L) Result
	C0070	C0080
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200	1 339 149

	Non-life activities		Life activities	
	Net (of reinsurance / SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance / SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance / SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance / SPV) total capital at risk
	C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation – guaranteed benefits	R0210		22 682 991	
Obligations with profit participation – future discretionary benefits	R0220		12 215 808	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230		143 477 591	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240		5 349	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250			186 635 683

Overall MCR calculation

	C0130
Linear MCR	R0300 1 339 149
SCR	R0310 4 849 444
MCR cap	R0320 2 182 250
MCR floor	R0330 1 212 361
Combined MCR	R0340 1 339 149
Absolute floor of the MCR	R0350 38 351
	C0130
Minimum Capital Requirement	R0400 1 339 149

Notional non-life and life MCR calculation

	Non-life activities	Life activities
	C0140	C0150
Notional linear MCR	R0500	1 339 149
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	4 849 444
Notional MCR cap	R0520	2 182 250
Notional MCR floor	R0530	1 212 361
Notional Combined MCR	R0540	1 339 149
Absolute floor of the notional MCR	R0550 25 913	38 351
Notional MCR	R0560 25 913	1 339 149

