

# Solvens- och verksamhetsrapport 2016-12-31

## Swedbank Försäkring AB

### Innehåll

Sammanfattning .....	3
A. Verksamhet och resultat .....	4
A1 Verksamhet.....	4
A2 Försäkringsresultat .....	4
A3 Investeringar.....	5
A4 Resultat från övriga verksamheter .....	5
B. Företagsstyrning.....	5
B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet.....	5
B2 Lämplighetskrav .....	7
B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning .....	8
B4 Internkontrollsystem.....	13
B5 Internrevisionsfunktion.....	13
B6 Aktuariefunktion.....	14
B7 Uppdragsavtal.....	14
B8 Övrig information .....	14
C. Riskprofil .....	15
C1 Teckningsrisk .....	17
C2 Marknadsrisk .....	17
C3 Kreditrisk .....	18
C4 Likviditetsrisk.....	19
C5 Operativ risk.....	19
C6 Övriga materiella risker .....	20
C7 Övrig information .....	21
D1 Tillgångar .....	24
D2 Försäkringstekniska avsättningar.....	25
D3 Övriga skulder .....	30
E Finansiering .....	30

E1 Kapitalbas.....	30
E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav .....	31
E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	33
E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller .....	33
E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet.....	33
Bilagor: Kvantitativa rapporter (QRT).....	34

## Sammanfattning

Från den 1 januari 2016 gäller det nya EU-harmoniserade direktivet Solvens II för kapitaltäckning för försäkringsbolag. Solvens II-direktivet innebär en riskbaserad beräkning av kapitalkrav, krav på företagsstyrning och riskhantering samt omfattande krav på offentliggörande och rapportering av information.

Solvens- och verksamhetsrapporten är den första som Swedbank Försäkring AB ("Swedbank Försäkring") publicerar. Rapporten innehåller information om företagets verksamhet och resultat, företagsstyrningssystem, riskprofil, värdering för solvensändamål och kapitalbas.

Swedbank Försäkring erbjuder kunderna kapitalförsäkring, privat pensionsförsäkring, tjänstepensionsförsäkring, sjukförsäkring och grupplivförsäkringar. Försäljning sker genom Swedbank samt delägda och fristående sparbanker där bolagets produkter är självklara delar i erbjudandet till kunderna.

Swedbank Försäkrings verksamhet domineras av sparförsäkringar där bolagets risker är kopplade till förändringar i tillgångarnas värde, exempelvis som en följd av utvecklingen på marknaderna och förändringar i kundernas flytt- och återköpsfrekvenser samt ökade driftkostnader. En mindre del (ca 11%) av portföljen har garantier där risken för kapitaltillskott tillkommer. Utöver detta finns dödlighetsrisker och invaliditets/sjuklighetsrisker i bolagets riskförsäkringar.

Systemet för riskhantering och intern kontroll består av processer, metoder, verktyg och organisationsstrukturer som syftar till att hantera inneboende risker eller risker som är relaterade till bolagets verksamhet. För Swedbank Försäkring är riskhantering och god intern kontroll självklara och integrerade delar av en sund verksamhetsstyrning.

För att beräkna solvenskapitalkravet tillämpar Swedbank Försäkring en standardformel, som är en scenariobaserad metod. Den är utformad för att passa majoriteten av försäkringsbolag. Kapitalbasen beräknas genom en marknadsvärdering av nettot av bolagets framtida kassaflöden, och solvenskvoten bestäms som förhållandet mellan kapitalbas och solvenskapitalkrav.

Solvenskapitalkravet och kapitalbasen uppgick per 31 december 2016 till 4 393 respektive 6 490 mkr, vilket resulterar i en solvenskvot på 1.48.

Swedbank Försäkring har i enlighet med Solvens II utfört en riskutvärdering som visade att bolaget har en tillfredsställande solvenskvot 2016 och fortsatt kommer att ha det även om ett mycket negativt ekonomiskt scenario skulle bli verklighet de närmaste åren.

## A. Verksamhet och resultat

### A1 Verksamhet

#### Ägarförhållanden och struktur

Swedbank Försäkring AB ("Swedbank Försäkring") (516401-8292) har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Swedbank AB (publ) (502017-7753). Bolaget har inga anknutna företag eller filialer.

#### Verksamhetsinriktning

Swedbank Försäkring bedriver fondförsäkrings- och övrig livförsäkringsverksamhet samt har tillstånd för skadeförsäkring vid sjukdom. Bolaget är vinstutdelande.

Bolaget erbjuder kunderna kapitalförsäkring, privat pensionsförsäkring, tjänstepensionsförsäkring, sjukförsäkring och grupplivförsäkringar. Försäljning sker genom Swedbank samt delägda och fristående sparbanker där bolagets produkter är självklara delar i erbjudandet. Bolaget bedriver verksamheten i Sverige.

#### Tillsynsmyndighet

Bolagets tillsynsmyndighet är svenska Finansinspektionen.

Adress: Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm

Telefon: +46 8-408 980 00

#### Extern revisor

Bolagets revisor är Deloitte AB med huvudansvarig auktoriserad revisor Henrik Nilsson.

Adress: Deloitte, Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm

Telefon: +46 75 246 20 00

#### Väsentliga händelser under året

Solvens II trädde ikraft 1:a januari 2016 och Swedbank Försäkring var väl förberett, varför övergången skedde utan problem. Den första kvalitativa och kvantitativa rapporten till Finansinspektionen levererades i maj 2016. Swedbank Försäkring har valt att utföra sina solvenskapitalkravsberäkningar enligt standardmodellen.

### A2 Försäkringsresultat

Swedbank Försäkrings portfölj består till största del av långsiktigt sparande inom fond- och depåförsäkring där resultatet främst uppstår från det administrativa resultatet. Swedbank Försäkring bedriver även försäkringsaffär inom gruppliv- och tjänstegruppliv-, sjuk- och premiebefrielse-, skade- och efterlevandeskydd samt individuell livförsäkring där riskresultatet är den betydande delen.

Tabellen nedan visar försäkringsresultatet för denna affär under perioden 2016 respektive 2015. Resultaten redovisas före skatt enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) som är de redovisningsprinciper som tillämpas av Svenska börsnoterade bolag. Försäkringsresultatet som anges är summan av risk- och administrationsresultatet.

mk, före skatt	Gruppliv- och tjänstegruppliv-försäkring	Sjuk- och premiefrielse-försäkring	Skadeförsäkring	Efterlevandeskydd och individuell livförsäkring	Summa
<b>2016-12-31</b>					
Premieinkomst	533	172	71	92	1
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	-7	-58	-25	-10	-0
Försäkringsersättningar	-296	-29	-6	-52	-0
Resultat återförsäkring		-10		-2	-0
Kostnader och provisioner	-94	-37	-28	-11	-0
<b>Försäkringsresultat</b>	<b>136</b>	<b>38</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>203</b>
<b>2015-12-31</b>					
Premieinkomst	521	180	55	88	1
Förändring i försäkringstekniska avsättningar	-0	-76	-25	-4	-0
Försäkringsersättningar	-316	-25	-4	-49	-0
Resultat återförsäkring		-8		-1	-0
Kostnader och provisioner	-87	-36	-24	-10	-0
<b>Försäkringsresultat</b>	<b>118</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>23</b>	<b>177</b>
Skillnad	18	4	10	-6	26

Försäkringsresultatet har ökat med 26 mkr jämfört med föregående år, främst beroende på ökad försäljning och minskade dödsfallkostnader inom grupplivförsäkring. Även resultatet avseende sjuk- och premiefrielse har ökat något, trots minskad premieinkomst till följd av en premiesänkning som genomfördes den 1 januari 2016.

### A3 Investeringar

Kapitalavkastningen för 2016 uppgår till 1.0 mkr (4.5). Kapitalavkastningskostnaderna för 2016 uppgår till -15.6 mkr (-6.9). Den negativa räntekostnaden är relaterad till negativa räntan på Swedbank Försäkrings inlåningskonton. Mer detaljerad information om resultatet finns i not 4 och 7 i bolagets årsredovisning.

Den genomsnittliga avkastningen för kunderna inom fondförsäkring uppgick till 7.5 procent (4.6), depåförsäkring 6.5 procent (5.9), traditionell pension 2.9 procent (2.7) samt traditionell pension premiegaranti 7.0 procent (3.9).

### A4 Resultat från övriga verksamheter

Bolaget har inga övriga materiella inkomster eller utgifter.

## B. Företagsstyrning

### B1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

#### Struktur

Swedbank Försäkrings bolagsorgan är bolagsstämman, styrelsen, och verkställande direktören (VD).

Bolagsordningen innehåller bland annat bestämmelser om bolagets firma, var styrelsen har sitt säte och bolagets verksamhetsinriktning.

#### Bolagsstämma

Bolagsstämman är Swedbank Försäkrings högsta beslutande organ med ett antal formella uppgifter som regleras i lag och bolagsordning. Ägarens rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman. På bolagsstämman behandlas bolagets utveckling

och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom förändringar i bolagsordningen, val av styrelse och av revisorer.

### Styrelsen

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen beslutar om strategisk inriktning, utvärderar den operativa ledningen, bedömer fortlöpande bolagets ekonomiska situation samt ser till att medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt. Dessutom ansvarar styrelsen för att det finns lämpliga interna regelverk för riskhantering och riskkontroll samt säkerställer efterlevande av lagar och regler. För att förbättra effektivitet, kvalitet och oberoende i styrelsens beslutsfattande och förbättra översikt och styrning så har styrelsen inrättat en Risk, Investment, Compliance and Audit Committee (RICA). Detta är en kommitté under styrelsen som förbereder ärenden som gäller investeringar, risker, regelefterlevnad och revision. Under året har denna kommitté fått sitt mandat utökat till att även omfatta revisionsfrågor.

### VD

VD ansvarar för den löpande operativa verksamheten. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan styrelse och VD.

VDs ansvar omfattar bland annat löpande personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med bolagets intressenter samt att säkerställa att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

VD har utsett en företagsledning som har en rådgivande funktion. Den övergripande ansvarsfördelningen inom bolaget framgår av en särskild bolagsinstruktion. VD ingår inte i styrelsen som ledamot och följer den instruktion för VD som styrelsen tagit beslut om.

### Delegering av ansvar och rapporteringsvägar

VD kan delegera ansvar till underordnade anställda. Underordnade anställda får i sin tur delegera ansvaret vidare. Med delegering av befogenhet följer motsvarande ansvarighet, som innebär; att leverera enligt åtaganden, lära sig av misstag, bli ägare till problem och att hitta lösningar. Detta bidrar också till en sund risk- och kontrollkultur.

### Ersättningar och ersättningspolicy

Den fasta ersättningen är den huvudsakliga delen av medarbetarens totala ersättning. Den ska fastställas med hänsyn till medarbetarens arbetsuppgifter, hur medarbetaren presterar och agerar enligt Swedbank Försäkrings värderingar samt med hänsyn till lokala marknadsförhållanden. De anställda har även en rörlig ersättningsdel som tillsammans med den fasta delen, pension och övriga förmåner utgör medarbetarens totala ersättning. Den totala ersättningen ska vara marknadsmässig och vara baserad på en sund balans mellan den fasta och den rörliga ersättningsdelen. Den rörliga ersättningen är kopplad till de individuella målen och koncernens totala resultat.

Swedbank Försäkrings ersättningspolicy anger grunderna och principerna för hur ersättningar ska fastställas. Bolagets övergripande syn på ersättning är att den i möjligaste mån ska vara individuellt utformad och uppmuntra medarbetarna att prestera i linje med bolagets mål, strategi och vision. Ersättningen ska även främja att medarbetarna agerar efter bolagets värdegrund om enkelhet, omtanke och öppenhet, eftersom det är grunden för en framgångsrik och långsiktig

verksamhet. Vidare ska den totala ersättningen utformas så att bolaget attraherar medarbetare med den kompetens som behövs för att uppnå verksamhetens syfte inom gällande kostnadsramar. Bolagets styrelse fattar beslut om ersättning och övriga anställningsvillkor till VD och ersättning till ledande befattningshavare. Swedbank Försäkring tillämpar Swedbank-koncernens syn på ersättning avseende ersättning till övriga anställda. Ersättningspolicyn ses över årligen eller vid behov.

Samtliga styrelseledamöter är anställda i Swedbankkoncernen och erhåller inget arvode. Styrelsen i bolaget har beslutat att tillämpa samma principer för samtliga anställda när det gäller uppskjuten rörlig ersättning. Personalen omfattas av det generella programmet Eken. Det innebär att 100 % skjuts upp i tre år. All uppskjuten ersättning utbetalas i form av aktier i Swedbank AB.

Swedbank Försäkring tillämpar bankernas tjänstepensionsavtal BTP, en kollektivavtalad pension som är ett komplement till allmän pension för medarbetare i Sverige. VDs pensionsplan följer BTP1-planen upp till pensionsplanens tak på 30 inkomstbasbelopp (IBB). Därutöver finns en avgiftsbestämd pension på 30 % mellan 30 och 80 IBB. Vid uppsägning från företagets sida är uppsägningstiden 6 månader och ett avgångsvederlag på 12 månader betalas ut. Vid uppsägning från VDs sida är uppsägningstiden 6 månader och inget avgångsvederlag betalas ut.

### Information om materiella transaktioner under rapporteringsperioden med aktieägare, med personer som utövar ett betydande inflytande på företaget och ledamöter av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorganet

Utdelningar och koncernbidrag till Swedbank AB redovisas i "Förändringar i eget kapital" sid 16 i årsredovisningen. Ersättning till personal och ledande befattningshavare finns i not 21 i årsredovisningen samt i not 22 finns redogörelse för "Närstående och betydande relationer".

## B2 Lämplighetskrav

Inför tillsättning av ledande personer eller personer med nyckelfunktioner inom Swedbank Försäkring hämtas information om personens kompetens och kunskap inom följande områden: 1) finansmarknaden i allmänhet och försäkringsbranschen i synnerhet, 2) affärsstrategi och affärsmodeller, 3) riskarbete såsom identifiering, bedömning, kontroll och hantering av risker och förmågan att bedöma effektiviteten i företagets styrning och kontroll, 4) finansiell och aktuariell analys och 5) regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten.

Vid bedömning av personens kompetens och kunskap tas även hänsyn till personens tidigare erfarenhet från en liknande ledande position och/eller personens förutsättningar att ta till sig tillräcklig kunskap för att förstå verksamheten och verksamhetens risker tillräckligt väl.

Utöver bedömning av kompetens och kunskap bedöms även lämpligheten av de personer som leder bolaget eller har andra nyckelpositioner mot bakgrund av information om personens personlighet och anseende, förekomst av eventuella intressekonflikter och övriga uppdrag.

Tillsammans utgör informationen underlag för en bedömning av personens lämplighet för det aktuella uppdraget. Beroende på uppdrag bedöms personens lämplighet av VD, styrelsens ordförande eller av representant för bolagets ägare. Vid val av ledamöter till bolagets styrelse görs en gemensam bedömning av den samlade kompetensen hos styrelsens samtliga ledamöter. Swedbank AB.

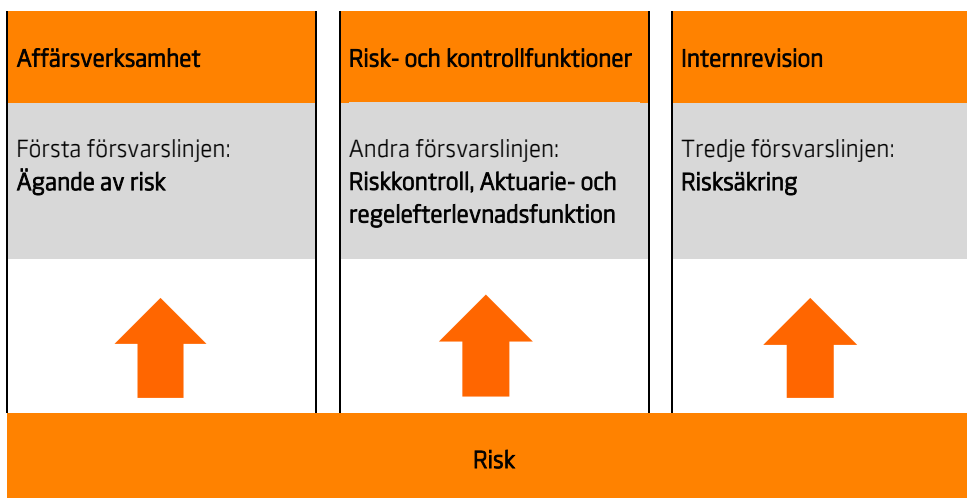
## B3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

### Systemet för riskhantering och intern kontroll

Systemet för riskhantering och intern kontroll består av processer, metoder, verktyg och organisationsstrukturer med syfte att hantera risker relaterade till bolagets verksamhet. Swedbank Försäkring anser att riskhantering och god intern kontroll ska vara integrerade delar av en sund verksamhetsstyrning. Beskrivningen i detta avsnitt avser både riskhantering och intern kontroll. Bolaget har integrerat riskhantering och intern kontroll i befintliga metoder och affärsprocesser så att de är en naturlig del av företagets kultur och dagliga aktiviteter, och inte ses som en självständig verksamhet. Detta möjliggör och kräver att alla i företaget deltar i riskhantering och intern kontroll.

Riskhantering och intern kontroll är viktiga delar i Swedbank Försäkrings arbete. Företagets resultat är beroende av dels försäkringsverksamheten och de försäkringsrisker som hanteras där, dels placeringsverksamheten och de marknadsrisker som hanteras där. Dessutom exponeras verksamheten mot operativa risker relaterade till processer, personal, system eller externa händelser.

Ett sätt att åskådliggöra hur risker hanteras inom Swedbank Försäkring är genom de tre försvarslinjerna.



**Första försvarslinjen:** Omfattar Affärsverksamheten som äger och hanterar alla risker. Här ingår bland annat produkt, försäljning, administration, IT och juridik.

**Andra försvarslinjen:** Omfattar Riskkontroll och Regelefterlevnadsfunktionen, som arbetar proaktivt med riskfrågor för att bistå affärsverksamheten med råd och stöd samt genom kontroll och uppföljning säkerställa god riskhantering. Aktuariefunktionens uppgift är att validera och säkerställa kvaliteten av försäkringstekniska avsättningar och styrdokumentet för tecknade av försäkring och tillämpning av återförsäkring.



**Tredje försvarslinjen:** Omfattar Internrevisionen, som är en oberoende granskningsfunktion direkt underställd styrelsen, med uppgift att utföra riskbaserade och regelstyrda granskningar av såväl första som andra försvarslinjen.

Styrelsen har antagit ett policydokument, Risk Management and Internal Control Framework, som beskriver bolagets system för riskhantering och intern kontroll. Detta dokument består av processer, metoder, verktyg och organisationsstrukturer som ska användas för att hantera de risker som är inneboende eller närstående till bolagets verksamhet.

### Riskaptit och riskstrategi

Styrelsen har antagit ett policydokument för riskstrategi och riskaptit inom Swedbank Försäkring. Riskstrategin är i linje med riskaptiten och affärsstrategin. En central princip är att varje produkt ska vara långsiktigt lönsam och helst bidra positivt till solvenssituationen, något som är i både aktieägares och kunders intresse. Riskprodukters risk ska hanteras genom effektiva riskbedömningar innan försäljning och genom återförsäkring. Produkter med finansiella garantier ska ha en tillgångsallokering som minskar risken för kapitaltillskott.

Swedbank Försäkring har ett antal intressenter – de mest uppenbara är försäkringstagarna och aktieägaren (Swedbank AB). Ett huvudsakligt mål för solvensreglerna är att försäkringstagarnas (och de försäkrades) intressen ska värnas genom sund riskhantering, vilket inkluderar att upprätthålla en tillräcklig stor kapitalbas. Dessutom syftar Swedbanks riskhantering till att öka och skydda aktieägarvärden. Bolagets riskaptit – uttryckt i form av kvantitativa limiter (begränsningar) och *alerts* (varningsnivåer som implicerar analyser och vid behov åtgärd), kompletterat med kvalitativ riskaptit för separata risktyper. Detta beslutas av styrelsen och utvärderas årligen.

De av styrelsen fastslagna limiterna och alerts följs upp kvartalsvis inom ramen för riskrapporten. Vid en överträdelse mot en alert så ska riskkontrollfunktionen analysera situationen och föreslå lämpliga åtgärder. Vid en limitöverträdelse, så ska överträdelsen omedelbart rapporteras till den enhet eller funktion som utfärdat limiten. Om limiten är utfärdad av styrelsen så ska en eventuell limitöverträdelse rapporteras till styrelseordföranden, VD och Swedbank Group Risk.

### Roller inom riskhantering och intern kontroll

Som beskrivet i inledningen till avsnitt B3 så är riskhanterings- och kontrollsystemet uppbyggt på tre försvarslinjer. I texten som följer beskrivs de olika organens/funktionernas/avdelningarnas roll i riskhanterings- och kontrollsystemet lite närmare.

#### Styrelsen

När det gäller riskhantering och riskkontroll är styrelsen ytterst ansvarig för bolagets risker och riskhanterings- och kontrollsystem (RICS). Styrelsen beslutar om riskstrategi, riskaptit, limiter, samt övervakar ORSA-processen.

Styrelsen erhåller kvartalsrapporter om risker och riskhantering inom Swedbank Försäkring för att kunna utföra sitt ansvar.

#### Risk, Investment, Compliance and Audit Committee (RICAC)

Swedbank Försäkrings Risk, Investment, Compliance and Audit Committee är en kommitté inrättad av styrelsen. Mandat och ansvar är specificerat i en instruktion. Kommittén ska utvärdera principer, policys och tillämpning av revision, riskhantering och internkontroll, riskkontroll, hantering av tillgångsportföljerna samt regelefterlevnad (Compliance).

## VD

VD är bland annat ansvarig för att säkerställa kapacitet och förmåga av systemet för riskhantering och intern kontroll samt kontinuitet och krishantering. VD ska även verka för en hög riskmedvetenhet och stark riskkultur inom bolaget.

### Aktuarieavdelningen

Aktuarieavdelningen utför aktuariella beräkningar och analyser, inklusive reservsättning, kapitalmodellering, prissättning och asset/liability-modellering. Avdelningen producerar även underlag till riskrapporteringen.

### Aktuariefunktionen

Se avsnitt B6.

### Investeringschefen

Investeringschefen ansvarar för att upprätthålla ett sunt system för riskhantering och intern kontroll för tillgångarna i Swedbank Försäkring.

### Ekonomichefen

Ekonomichefen ansvarar för bolagets kapitalhanteringsprinciper. Det omfattar, bland annat att föreslå kapitalmål, kapitalstrategier, principer för kapitalallokering och riskjusterade avkastningsmått.

### Riskkontrollfunktionen

Swedbank Försäkrings riskkontrollfunktion är outsourcad till Swedbank AB. Detaljerna specificeras i ett avtal.

Riskkontrollfunktionen är hierarkiskt och funktionellt oberoende den dagliga verksamheten och har direkt rapporteringslinje till VD. Dessutom så har riskkontrollfunktionen också en direkt rapporteringsväg till styrelsen när det bedöms vara lämpligt.

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att:

- säkerställa och följa upp implementation av regler och processer för riskhantering och intern kontroll
- förse styrelse och RICAC med konsoliderad och relevant rapportering av alla risker, minst varje kvartal
- förse bolagets ledning och Swedbank Group Risk med regelbunden riskrapportering enligt plan
- övervaka riskerna och föreslå åtgärdsplaner och riskmildrande åtgärder
- rapportera internt kapitalkrav till VD och styrelse
- säkerställa omedelbar eskalering av allvarliga incidenter och/eller limitöverträdelser till VD, styrelse och Swedbank Group Risk
- medverka till och sträva efter hög riskmedvetenhet och stark riskkultur inom Swedbank Försäkring.

Riskkontrollfunktionen har mandat att agera vid behov för att hantera kritiska risker eller i samband med större incidenter utan förhandsgodkännande från styrelsen och VD, men ska utan dröjsmål underrätta dessa i händelse av sådan åtgärd.

### Regelefterlevnadsfunktionen

Se avsnitt B4.,

### Internrevision

Se avsnitt B5.

### Chefer

Alla chefer är fullt ansvariga för att hantera riskerna inom deras respektive ansvarsområde. De ska se till att lämplig organisation, rutiner och stödsystem införs för att säkerställa ett tillräckligt/väl fungerande kontrollsystem. Cheferna ansvarar för att säkerställa att alla incidenter och identifierade risker rapporteras, åtgärdas och eskaleras i enlighet med interna instruktioner. Cheferna ska också säkerställa att alla anställda inom organisationen har informerats om relevanta policies, regler och instruktioner.

### Anställda

Alla anställda ska förstå de delar av verksamheter och processer som de är ansvariga för och ska vara väl insatta i samt ha en god förståelse för de relaterade riskerna. De ska känna till vilka arbetsuppgifter som de är ansvariga för, vilka policies, regler och instruktioner som gäller för den berörda verksamheten, och till vem de ska rapportera. Alla medarbetare ansvarar för medvetenhet och förståelse för interna och externa regler som är relevanta för deras ansvarsområde och för att säkerställa regelefterlevnad.

### Process och styrningsstruktur för riskhantering och intern kontroll

Swedbank Försäkrings riskhanteringssystem bygger på en process för att hantera risker som är gemensam för alla risktyper. Den består av sex steg: 1) fastställa affärs mål, 2) identifiera risker, 3) bedöma risker, 4) reagera på risker, 5) kontrollera risker och 6) information och rapportering. Dessutom så ska riskhanteringen i sig övervakas. Steget "bedöma risker" inkluderar kvalitativ och kvantitativ bedömning och är en kontinuerlig aktivitet. Dessutom så omfattar den Egna Risk- och Solvensbedömningen (ORSA) en omfattande riskanalys för hela bolaget. ORSA ger viktig input till riskstrategin, vilken är en del av steget "reagera på risker". Ytterligare underlag till riskstrategin är de fastställda affärs målen och riskkaptiten. Om till exempel utfallet av den framåtblickande ORSA-bedömningen antyder en solvenskvot under gällande limit, initieras en översyn av riskstrategin. ORSA-bedömningar kan medföra ändringar i riskstrategi och/eller kapitalplan och/eller affärsplan för att hantera risker inom ramen för riskkaptiten.

### Intern kontroll

Ett effektivt system för riskhantering kräver en god kontrollmiljö. Swedbank Försäkring upprätthåller en sådan miljö, genom att ha:

- grundläggande disciplin och struktur i företaget
- integritet och etiska värderingar
- tydlig delegationsordning
- efterlevnad av policies och instruktioner
- effektiva HR-processer.

Exempel på processer inom Swedbank Försäkring som ligger inom ramen för intern kontroll är nyckelkontroller för operationella risker, kontroller inför extern rapportering, kontroller i samband

med investeringar samt kontroller och valideringar för risker och försäkringstekniska avsättningar.

## Egen risk- och solvensbedömning (ORSA)

### ORSA-processen

Vid utförandet av ORSA (som utförs minst årligen), så är styrelsen ytterst ansvarig för att övervaka och godkänna processen och resultatet. Bolagets ledning ansvarar för att ta hänsyn till risk, kapital och avkastning utifrån dessa faktorerers inbördes relationer inom ramen för affärsstrategin ur ett framåtblickande perspektiv. Riskkontrollfunktionen, aktuarieavdelningen och aktuariefunktionen utför det mesta av arbetet som omfattar bedömning, beräkning och dokumentation.

En central del av ORSA-processen är framtagandet av de riskscenarier som – vid sidan om affärsplanens huvudscenario - används för att stressa resultat och solvenssituation över verksamhetens planeringshorisont. Arbetet med att ta fram scenarier inleds med workshops för de viktigaste riskområdena (exempelvis affärsrisker, marknadsrisker och teckningsrisker). Syftet är att identifiera och bedöma potentiella ogynnsamma händelser per område. Baserat på underlaget från dessa workshops, väljer och specificerar sedan en scenariogrupp, bestående av personer från ledningen och samt chefen för riskkontrollfunktionen, de riskscenarier som anses mest relevanta för att utvärderas i årets ORSA. Slutligen så fastställer styrelsen vilka scenarier som ska analyseras.

### Fastställande av totalt solvensbehov

Utgångspunkten för fastställandet av Swedbank Försäkrings totala solvensbehov är att bolaget ska vara tillräckligt kapitaliserat för att leva upp till alla interna och externa krav för kapitalisering under en treårsperiod (motsvarande bolagets planeringshorisont). Detta gäller såväl för affärsplanens huvudscenario som under ett stressat scenario.

När det gäller externa krav på kapitalisering så är det solvensregelverkets krav på tillräcklig medräkningsbar kapitalbas som påverkar solvensbehovet. De företagsinterna krav som finns på kapitalisering i detta sammanhang är:

- limiter fastställda av styrelsen om lägsta solvenskvot (omfattar en marginal till motsvarande externa regulatoriska krav) och likviditet
- bolagets egen modell för värdering, risk och kapitalbehov (Economic Capital).

För affärsplanens huvudscenario och de stressscenarier som valts ut – enligt avsnittet *ORSA-processen* ovan – så beräknas behovet av Eget Kapital ut (samt eventuella andra likvida poster i balansräkningen med motsvarande riskabsorberande egenskaper<sup>1</sup>) utifrån de krav som beskrivits ovan. Det scenario och krav som ger störst behov av Eget Kapital i ett både ett framåtblickande- och nulägesperspektiv, definierar bolagets totala solvensbehov. Genom att det totala solvensbehovet uttrycks i termer av Eget Kapital, så blir det totala solvensbehovet enligt ORSA en direkt användbar input till kapitalplanen. Det fastställda totala solvensbehovet kan direkt översättas till en begränsning av möjlighet till utdelning (d.v.s. motsvarar minimibehov av Eget

---

<sup>1</sup> Inklusivt fond för upparbetade garantiavgifter, men ej inkluderande värdet av de i solvenskapitalbasen medräkningsbara förväntade framtida vinsterna.

Kapital efter utdelning).

Swedbank Försäkrings ORSA per 2016 visade att bolaget är tillräckligt kapitaliserat.

## B4 Internkontrollsystem

### Systemet för intern kontroll

Swedbank Försäkrings internkontrollsystem är integrerat med riskhanteringssystemet, se vidare under avsnitt B3.

### Funktionen för regelefterlevnad

Funktionen för regelefterlevnad inom Swedbank Försäkring har som huvuduppgift att fortlöpande identifiera, bedöma, övervaka och rapportera regelefterlevnadsrisker till VD och styrelse. Regelefterlevnadsfunktionen är oberoende från verksamheten och rapporterar regelbundet till VD och styrelse.

Regelefterlevnadsfunktionen identifierar risker relaterade till bristande efterlevnad av lagar, förordningar och andra regelverk. Dessutom övervakas att dessa risker hanteras av behörig verksamhetsfunktion samt övervakar efterlevnad av såväl externa som interna regelverk. Funktionen tillhandahåller även proaktiv rådgivning, stöd och utbildning till verksamheten, VD samt styrelsen.

Funktionen för regelverksefterlevnad inom Swedbank Försäkring arbetar utifrån fyra kärnprocesser för att försäkra regelefterlevnad till VD och styrelsen. De fyra kärnprocesserna utgörs av: Planering, Råd & stöd, Övervakning och Information.

För att säkerställa att funktionen fokuserar sina insatser inom högriskområden, arbetar regelefterlevnadsfunktionen riskbaserat i linje med en riskutvärderingsmetod som är fastslagen i en Compliance Manual. Metoden kan i korthet beskrivas som en arbetsprocess som inleds med en kartläggning av de regelefterlevnadsrisker som finns i verksamheten, där hänsyn tas till befintlig internkontrollstruktur i första och andra linjen samt gradering av riskerna. Den årliga riskutvärderingen tillsammans med utfallet från regelefterlevnadsfunktionens regelbundna kontroller och övervakningar, resulterar i en årsplan som antas av styrelsen och som följs upp löpande, minst halvårsvis. Årsplanen revideras av styrelsen vid behov.

Regelefterlevnadsfunktionen är outsourcad till Swedbank AB (publ).

## B5 Internrevisionsfunktion

Internrevisionen utförs av Swedbank AB baserat på outsourcingavtal mellan Swedbank AB och Swedbank Försäkring. Det finns en instruktion för internrevision som reglerar internrevisionsarbetet för Swedbank Försäkring. Instruktionen går igenom årligen, då också eventuella uppdateringar görs. Internrevisionen har en dedikerad ansvarig person för Swedbank Försäkring som löpande avrapporterar sitt arbete till Styrelsen för bolaget. Inom ramen för denna avrapportering följer även internrevisionen upp överenskomna åtgärder som ledningen genomfört baserat på revisionsanmärkningar i internrevisionsrapporter.

Internrevisionen följer etablerade standarder från Institute of Internal Auditors (International Professional Practices Framework) som även omfattar en yrkesetisk kod med regler för objektivitet och integritet. Inom ramen för internrevisionens årliga kvalitetssäkring följs även efterlevnad upp av dessa standarder. Extern kvalitetssäkring utförs av professionell leverantör

enligt reglerade intervaller, för att säkerställa internrevisionskvalitet. Internrevisionens oberoende är reglerad via internrevisionsinstruktionen och där internrevisionen har tillgång till all information och dessutom är oberoende i relation till verksamheten. Internrevisionen har inget ansvar för operativ verksamhet. Varje granskningsuppdrag som internrevisionen utför omfattar flera roller inklusive en kvalitetssäkrande roll för att säkerställa hög kvalitet i internrevisionen. Granskningsuppdragen utförs inte enbart av en och samma person, utan flera är inblandade beroende av kompetensbehov.

## B6 Aktuariefunktion

Aktuariefunktionen är ansvarig för samordningen och beräkningen av försäkringstekniska avsättningar, samt för att kvalitetssäkra styrdokument för tecknande av försäkring och tillämpning av återförsäkring.

Aktuariefunktionen lämnar årligen en skriftlig rapport till styrelsen som innehåller en redogörelse för de aktiviteter som genomförts under året samt utfallet av dessa aktiviteter, inklusive identifiering av brister och rekommendationer om hur dessa kan åtgärdas.

För att säkerställa oberoende och hantering av intressekonflikter har Swedbank Försäkring separerat aktuariefunktionen, som har en granskande roll, från aktuarieavdelningen som ansvarar för den dagliga verksamheten, med bland annat framtagande av antaganden, beräkning och modellering. Chefen för aktuariefunktionen har en direkt rapporteringslinje till VD, men också en oberoende rapporteringslinje till styrelsen. För att utföra aktuariefunktionens uppgifter assisterar personal från riskfunktionen när behov uppstår.

Chefen för aktuariefunktionen är diplomerad medlem i Svenska Aktuarieföreningen.

## B7 Uppdragsavtal

För att säkerställa att utläggning av uppdrag hanteras på ett korrekt sätt har Swedbank Försäkrings styrelse antagit det interna styrdokumentet Outsourcing Policy ("Policyn"). Policyn behandlar rutiner och processer som ska tillämpas vid utläggning av uppdrag; så som exempelvis vilka krav som ska ställas på uppdragstagaren, vilka åtgärder som behöver vidtas inför ett beslut om utläggning, vilka rutiner som ska tillämpas vid kontroll och uppföljning och vad som särskilt ska beaktas vid utläggning av kritiska eller viktiga operativa funktioner.

Bolaget har träffat uppdragsavtal för kritiska eller viktiga operativa funktioner inom IT, regelefterlevnad, riskkontroll, internrevision, vissa tjänster kopplade till personalen, Business Information, hantering av värdepappersdepåer och penningtvätt. Samtliga funktioner är uppdragna åt svenska verksamhetsutövare varför endast svensk lagstiftning är tillämplig.

## B8 Övrig information

Swedbank Försäkring har antagit en (åtminstone) årlig process vars syfte är att utvärdera lämplighet och effektivitet av företagsstyrningssystemet. Processen omfattar bland annat självutvärderingar av respektive avdelningschef över hur företagsstyrningssystemet operativt fungerar i relation till respektive avdelning, samt särskilda utvärderingsfrågor till bolagets fyra nyckelfunktioner (aktuariefunktionen, regelefterlevnadsfunktionen, internrevision och riskkontrollfunktionen). Bolagets Risk Manager koordinerar processen och sammanställer resultatet tillsammans med eventuella åtgärdsförslag i en rapport till styrelsen.

Gällande bedömning är att Swedbank Försäkring s företagsstyrningssystem är fullgott.

## C. Riskprofil

Swedbank Försäkrings riskprofil kännetecknas av ett relativt stort bestånd av sparförsäkringsavtal där kunderna väljer investeringar och själva bär placeringsrisken, det vill säga fondförsäkringsavtal och depå. Swedbank Försäkrings största resultatrisker i samband med dessa produkter uppstår som en följd av att större delen av framtida intäkter från bland annat avgifter är proportionella mot fondvärden. Detta till skillnad från driftskostnaderna för kontrakten som är relativt okänsliga för förändringar i fondvärden. Ett kraftigt minskat fondvärde leder såldes till lägre - eller möjligen negativa - affärsmarginaler. Exempel på typiska händelser som minskar fondvärdet är börskrascher och stora annulleringar eller låga nya affärsvolymmer. Negativa effekter på affärsmarginaler kan även uppstå på grund av prispress till följd av ökad konkurrens, eller till följd av ändrade regler i förhållande till kickbacks och provisioner. Eftersom händelser som orsakar minskade framtida intäkter, även minskar kvarvarande risker i monetära termer – det finns inte så mycket kvar att förlora – leder sådana händelser också till minskade kapitalkrav och riskmarginaler. Därmed hålls solvenskvoten relativt stabil.

En relativt liten (ca 11 %) och minskande del av Swedbank Försäkrings sparaffär, består av kontrakt med finansiella garantier (*stepup* och *premie tillbaka*). I dessa fall bestämmer bolaget över tillgångsallokeringen (d.v.s. så kallad traditionell sparförsäkring). Förutom de risker som beskrivs ovan så kan dessa kontrakt leda till situationer där bolaget behöver göra kapitaltillskott för att leva upp till garantierna, om avkastningen på tillgångar inte är tillräcklig över tid. För närvarande är de upparbetade buffertarna som motverkar garantiriskerna tillräckliga. Men framtida större ogynnsamma tillgångsavkastningar kan dock minska buffertarna och därmed öka riskerna. Alla tillgångar i garantiportföljerna är investerade i väldiversifierade fonder förvaltade av Swedbanks dotterbolag Swedbank Robur. Den relativt lilla andelen garantiaffär i kombination med de tillgängliga buffertarna medför att de garantirelaterade riskerna är relativt små för Swedbank Försäkring. I tillägg så tillämpas en dynamisk allokering som medför att andelen säkra värdepapper, som svenska statskuldväxlar och statsobligationer, ökas om buffertarna minskar. Detta minskar ytterligare riskerna för stora kapitaltillskott.

Även långlevnadsrisk är en typ av risk som kan vara betydelsefull för sparförsäkringar (utan återbetalningsskydd). Förluster kopplat till långlevnad kan uppstå om pensionsutbetalningarna pågår längre än väntat. Swedbank Försäkring hanterar denna risk genom att följa utvecklingen av de försäkrades dödlighet. Givet förutbestämda triggers anpassas de så kallade arvsvinsterna som tillförs de försäkrade som har långlevnadsskydd som del av försäkringen.

Riskprofilen för Swedbank Försäkrings riskaffär (efter återförsäkring) består främst av dödlighetsrisker som uppstår inom låneskyddsaffären (kopplat till bolån), följt av invaliditets-/sjuklighetsrisker. Återförsäkring minskar delar av exponeringen mot invaliditets-/sjuklighetsrisker. Dessutom hanteras risker inom riskförsäkring genom hälsoundersökningar samt genom möjligheten att anpassa priset på framtida premier som följd av att exempelvis sjukligheten i samhället ändras.

Utöver de ovan beskrivna riskerna så omfattar bolagets riskprofil även operationella risker och likviditetsrisker med mera

Vid analys av riskprofilen har begreppet materialitet<sup>2</sup> betydelse. Enskilda riskers materialitet bedöms (netto) efter riskreducerande åtgärder. Följande kriterier gäller avseende materialitetskategorisering för enskilda risker inom Swedbank Försäkring s riskprofil:

- Risker för tillgänglig solvenskapitalbas, det vill säga risker inom ramen för vad som mäts bland annat genom solvenskapitalkravet (teckningsrisker, marknadsrisker, motpartsrisker och operativa risker), bedöms initialt på en skala 1-5 baserat på solvenskapitalkravet. Siffran 5 motsvarar högst materialitet. Avvikelser från denna kvantitativa bedömning kan förekomma baserat på kvalitativa bedömningar för individuella risker, som till exempel baseras på interna Economic Capital-beräkningar eller bedömda följd effekter.
  - 1: bidrar med mindre än 1 % av totalt (odiversifierat) solvenskapitalkrav.
  - 2: bidrar med mindre än 5 % av totalt (odiversifierat) solvenskapitalkrav.
  - 3: bidrar med mindre än 10 % av totalt (odiversifierat) solvenskapitalkrav.
  - 4: bidrar med mindre än 20 % av totalt (odiversifierat) solvenskapitalkrav.
  - 5: (högst materialitet): bidrar med 20 % eller mer av totalt (odiversifierat) solvenskapitalkrav.
- Affärsrisker: baserat på ledningens bedömningar av sannolikheter, konsekvenser och riskmildrande åtgärder så kategoriseras affärsrisker som *Critical*, *Major*, *Moderate* eller *Low*.
- Materialitet för andra risker bedöms kvalitativt från fall till fall.

Följande tabell visar materialitetskategorisering för enskilda risktyper avseende solvenskapitalbas per Q4 2016:

Materialitetsbedömning	Risk avseende solvenskapitalbas
5: >20% av total odiversifierad risk	Annuleringsrisk, Aktierisk
4: >10% av total odiversifierad risk	Kostnadsrisk, Valutarisk
3: >5% av total odiversifierad risk	Katastrofrisk - liv
2: >1% av total odiversifierad risk	Långlevnadsrisk, Operativ risk, Ränterisk, Spreadrisk, Dödlighetsrisk, Invaliditets-/Sjuklighetsrisk
1: återstående risktyper	Katastrofrisk - Hälsa, Motpartsrisk, Omprövningsrisk, Marknadskoncentrationsrisk

<sup>2</sup> Materialitetsbegreppet i detta avsnitt ska inte sammanblandas med materialitetsbegreppet i avsnittet om försäkringstekniska avsättningar, där begreppet används relaterat att bedöma effekten av att tillämpa förenklingar vid värderingen samt vid eventuella modellfel.



I tabellen ovan framgår att risker för Swedbank Försäkrings solvenskapitalbas domineras av risker som är relaterade till nuvärdet av framtida vinster över kontraktens livstid. Detta är främst risker som hänger samman med hög aktieallokering, huvudsakligen i kombination med fondvärdesberoende intäkter (aktierisk, valutarisk) och hög förväntad långsiktig lönsamhet (annulleringsrisk). När det gäller beskrivningarna nedan av solvenskapitalkrav per riskslag så visas enbart de riskslag som minst fått materialitetsbedömning 2.

Under rapporteringsperioden (d.v.s. mellan Q4 2015 och Q4 2016) så var följande de största individuella solvenskapitalkravsändringarna per risktyp före diversifiering nominellt sett:

Risktyp	Ändring Q4 2015 -> Q4 2016 (mkr)	Huvudsaklig förklaring
Aktierisk	1 634 -> 1 974	Ökat fondvärde med aktieexponering
Annulleringsrisk	2 048 -> 2 323	Ökat nuvärde av framtida vinster
Spreadrisk	207 -> 77	Förbättrad modellering av spreadrisk

## C1 Teckningsrisk

Teckningsrisk innebär risker i samband med dödlighet, långlevnad, sjuklighet, invaliditet, annulleringar och driftskostnader. Inom Swedbank Försäkring övervakas och bedöms dessa risker inom ramen för den kvartalsvisa riskrapporteringen till styrelsen, ORSA-processen, den årliga European Embedded Value (EEV)-rapporteringen och vid lönsamhetsanalyser. Teckningsrisker reduceras vid behov genom hälsokontroller i samband med försäljning, återförsäkring samt justering av premier/prissättning. Kvarvarande teckningsrisker - efter riskmildrande åtgärder - hanteras genom att hålla tillräcklig kapitalbas.

Tabellen nedan visar riskmaterialitet per Q4 2016 för de materiella teckningsriskerna.

Risktyp	Andel av total odiversifierat solvenskapitalkrav
Annulleringsrisk	33%
Driftkostnadsrisk	10%
Katastrofrisk - Liv	6%
Långlevnadsrisk	3%
Invaliditets-/sjuklighetsrisk	1%
Dödlighetsrisk	1%
<b>Teckningsrisker totalt</b>	<b>54%</b>

## C2 Marknadsrisk

Med marknadsrisk så avses risk i värde, resultat eller kapital till följd av rörelser av riskfaktorer på finansiella marknader. Denna risk inkluderar ränterisker (inklusive reala och nominella räntor, kreditspreadar och basisspreadar), valutarisk, aktierisk (inklusive utdelningsrisk), råvarurisk (inklusive dyrbara metaller) samt risker från ändringar i volatiliteter eller korrelationer. Inom försäkringsverksamhet så är det lämpligt att göra en uppdelning mellan *direkt och indirekt marknadsrisk*.

*Direkt marknadsrisk* avser risker som kan få en direkt effekt på resultaträkningen (IFRS).

Exempel är:

- 1) Ränterisk vid hanteringen av bolagets Egna Kapital.

- 2) Risken för kapitalinjektioner för att leva upp till garantier i produkter som har sådana egenskaper. I händelse av tillräckligt negativa marknadshändelser så kan garantierna behöva mötas med ytterligare reservering för framtida kapitaltillskott, vilket försämrar resultatet. Denna risk hanteras med en tillgångsfördelning som balanserar risk och möjlighet till rimlig avkastning för kunderna. Inom ramen för riskkapitlen så fastställs särskilda limiter och alerts som begränsar risktagande för dessa produkter. Placeringsriktlinjerna anger också regler och begränsningar när det gäller tillåtna exponeringar, som till exempel maximalt tillåtna andelar i olika tillgångsklasser / kreditklasser. Dessa beskriver också de begränsningar som gäller för risktagande i derivat, onoterade värdepapper och icke-rutinmässiga investeringar, i syfte att begränsa svårkontrollerade risker.

*Indirekt marknadsrisk* avser risken för lägre intäkter från avgifter och kickbacks, till följd av lägre fondvärden. Den indirekta marknadsrisken är en väsentlig del av solvenskapitalkravet. Den indirekta marknadsrisken kan om det bedöms nödvändigt hanteras exempelvis genom att justera nivåer och strukturer för avgifter, kickbacks och provisioner.

Swedbank Försäkring hanterar marknadsrisk även genom att tillämpa aktsamhetsprincipen (se avsnitt C7). Kvarvarande marknadsrisker - efter riskmildrande åtgärder - hanteras genom att hålla tillräcklig kapitalbas.

Marknadsrisker övervakas och bedöms inom ramen för den kvartalsvisa riskrapporteringen till styrelsen, ORSA-processen, och den årliga EEV-rapporteringen. I tillägg rapporteras information om tillgångarna för garantiprodukterna månadsvis till VD, ekonomichef och investeringschef.

Tabellen nedan visar riskmaterialitet per Q4 2016 för de materiella marknadsriskerna.

Risktyp	Andel av totalt odiversifierat solvenskapitalkrav
Aktierisk	28%
Valutarisk	11%
Ränterisk	2%
Spreadrisk	1%
<b>Marknadsrisker totalt</b>	<b>42%</b>

### C3 Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en låntagare inte uppfyller sina skyldigheter, och att säkerheter inte täcker kraven. Kreditrisk innefattar motpartsrisk, koncentrationsrisk och valutaavvecklingsrisk. Swedbank Försäkrings exponering mot kreditrisk är liten.

Motpartsrisken reflekterar möjliga förluster till följd av fallissemang eller försämrad kreditvärdighet hos bolagets motparter och gäldenärer. I Swedbank Försäkrings fall så kan risken delas in i tre kategorier:

- Risk mot Swedbank till följd av att bolaget har placerat alla tillgångar motsvarande Eget Kapital och viss annan likviditet hos Swedbank.
- Risk för att återförsäkrare inte kan leva upp till sina åtaganden. Till exempel kan en katastrofhändelse leda till stora fordringar mot våra återförsäkrare, och det kan förväntas att de har stora fordringar även från andra försäkringsbolag i en sådan situation.

- Risk i investeringar motsvarande försäkringsåtaganden när garantiprodukternas tillgångar investeras i exempelvis företagsobligationer. Om ett fallissemang inträffar kan kapitaltillskott krävas för att leva upp till garantin. De flesta investeringarna har emellertid en mycket hög kreditkvalitet.

För att hantera kreditrisk så har bolaget väldiversifierade tillgångsportföljer och tillämpar akksamhetsprincipen (se avsnitt C7) även i övrigt. Kvarvarande kreditrisker - efter riskmildrande åtgärder - hanteras genom att hålla tillräcklig kapitalbas.

#### C4 Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk så avses risken för att bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser utan att avsevärt öka kostnaden för betalningsmedel. Eftersom försäkringsbolag har en likvid tillgångssida och en illikvid skuldsida utgör likviditet sällan någon större risk. Swedbank Försäkrings exponering mot likviditetsrisker är begränsad då eget kapital placerats i likvida medel (banktillgodohavande) samt då placeringsrisken för bolagets placeringar huvudsakligen bärs av kunderna. Likviditetsrisk kan dock tillfälligt materialiseras i fondhandelscykeln, i en situation med många kundtransaktioner, särskilt i externa fonder. En annan likviditetsrisk kommer från möjliga höga krav på engångsersättningar, som följd av exempelvis en katastrofhändelse.

Swedbanks Finansavdelning har ett ansvar för att säkerställa lämplig likviditetshantering och likviditetstillgång inom Swedbankgruppen, inklusive för Swedbank Försäkring. Inom Swedbank Försäkring hanteras likviditetsrisken genom likviditetslimiten. Därigenom specificeras ett minsta belopp (del av Eget Kapital och garantiavgiftsfond) som ska vara placerat i likvida medel, exempelvis kassabehållning. Solvenskapitalbasposter som motsvarar framtida vinster (inklusive framtida vinster från framtida premier) anses inte vara tillräckligt likvida för att få räknas in bland tillgångar som täcker likviditetslimiten.

Likviditetsrisken övervakas och bedöms inom ramen för den kvartalsvisa riskrapporteringen till styrelsen.

#### C5 Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna rutiner, mänskliga fel och felaktiga system eller till följd av yttre händelser. Definitionen av operativa risker inkluderar *legal risk* och *informationsrisk*.

Operativa risker reduceras framförallt genom att integrera operativt riskarbete i befintliga rutiner och processer, så att det är en naturlig del av bolagets företagskultur och rutiner. Bolaget har även flera processer, metoder och verktyg på plats för att hantera operativa risker, inklusive Risk and Control Self-Assessment (RCSA), New Product Approval Process (NPAP), Business Continuity Management (BCM) samt Incident Management.

För att bedöma operativ risk så använder Swedbank Försäkring Solvens IIs standardformel och har även utvecklat en scenariobaserad metod för Economic Capital-syften. Operativ risk - efter riskmildrande åtgärder - hanteras genom att hålla tillräcklig kapitalbas.

Operativ risk övervakas och bedöms inom ramen för den kvartalsvisa riskrapporteringen till styrelsen och genom ORSA-processen.

Tabellen nedan visar riskmaterialitet per Q4 2016 för operativ risk.

Risktyp	Andel av total odiversifierat solvenskapitalkrav
Operativ risk	2%

## C6 Övriga materiella risker

Översikt över övriga materiella risker:

- Ryktesrisk: innebär en risk för nedgång i förtroende hos viktiga intressenter på grund av upplevda fel i affärsmetoder som kan påverka resultatet eller bolagets materiella och immateriella tillgångar. Större ryktesrisker är ofta en effekt av ett internt förändringsarbete eller en incident (t.ex. operativ riskincident). Det kan också vara en bieffekt av rykteseffekter på Swedbanks varumärke. För närvarande är ryktesrisken höjd eftersom förändringshastigheten är hög.
- Affärsrisk: är risken för att verksamhetsresultatet blir lägre än planerat. Ett resultat av negativa variationer i nya affärsvolym, marginaler, kostnader eller bortfall av affärsvolym. Bakomliggande orsaker kan vara exempelvis nya regler, ökad konkurrens, demografiska förändringar eller ihållande negativa marknadsförhållanden. Affärsrisker följs upp halvårsvis med ledningsgruppen, som bedömer potentiella händelser som kan påverka verksamhetsresultatet negativt. Utfallet av bedömningarna utgör ett viktigt bidrag till scenarioutveckling för ORSA och affärsplaneringsprocessen.
- Strategiska risker: är risken för att beslut av strategisk karaktär allvarligt påverkar möjligheten till långsiktig och hållbar tillväxt. Inför denna typ av beslut görs en konsekvensanalys för att bedöma den strategiska risken.
- Regelefterlevnadsrisk: är risken för misslyckande när det gäller att uppfylla lagar, förordningar och andra regler som gäller för den del av verksamheten som kräver tillstånd.
- *Modellrisk*: innebär risken för eventuella sårbarheter i värderings- och riskmätningstekniker. Risken begränsas genom bland annat valideringar.

### Risikkoncentrationer

Risikkoncentration ses inte som ett separat riskslag inom Swedbank Försäkring. Bolaget anser dock att det är mycket viktigt att hantera sådana risker i sin riskhantering. Med risikkoncentrationer menas någon enskild eller grupp av exponeringar som kan leda till stora förluster för företaget. Risikkoncentration är ett allmänt begrepp som kan uppstå till följd av flera olika typer av risker. Inom kreditrisk så kan risikkoncentrationer uppstå som följd av en kreditportfölj som är odiversifierad med avseende på enskilda företag/grupper, sektorer eller geografi. Inom marknadsrisk så kan denna risk uppkomma, bland annat på grund av stora exponeringar mot enskilda eller korrelerade riskfaktorer. För teckningsrisk kan risikkoncentrationer uppkomma exempelvis på grund av livförsäkringsavtal med höga risksummor för enskilda individer. Risikkoncentrationer kan också ha samband med katastrofrisker, till exempel om alla anställda i ett företag är försäkrade.

I de investeringsportföljer där Swedbank Försäkring delvis står för risken finns inga materiella koncentrationsrisker för kreditrisk eller marknadsrisk som följd av de väldiversifierade portföljerna.

När det gäller teckningsrisk så har bolaget viss riskkoncentration i sin sjukförsäkringsaffär, till följd av enskilda stora risksummor. Denna risk hanteras genom begränsningar av maximalt tillåtna risksummor samt genom återförsäkring.

## C7 Övrig information

### Riskreduceringstekniker

De olika riskreduceringstekniker som tillämpas inom Swedbank Försäkring finns kort beskrivna i samband med respektive risktyp.

Riskreduceringsteknikerna (tekniker som direkt reducerar kapitalkrav och/eller försäkringstekniska avsättningar) övervakas enligt följande:

- Återförsäkring: övervakas regelbundet inom ramen för aktuariefunktionens arbete.
- Dynamiska tillgångsallokeringen: övervakas regelbundet inom ramen för den (minst) kvartalsvisa allokeringprocessen.
- Antagande om - vid behov - framtida justeringar för prissättning ("arvsvinster") för långlevnadsskydd: övervakas regelbundet inom ramen för den (minst) årsvisa uppföljningen av dödlighetsresultatet.

### Aktsamhetsprincipen

Aktsamhetsprincipen är en grundläggande princip i Swedbank Försäkrings placeringsverksamhet och utgör grunden för bolagets placeringsriktlinjer.

Risker avseende Asset Liability Management (ALM) är särskilt relevanta i samband med försäkringstekniska avsättningar som inkluderar finansiella garantier, försäkringstekniska avsättningar för oreglerade skador och tillgångar motsvarande eget kapital.

När tillgångar svarande mot försäkringsåtaganden investeras så tas hänsyn till motsvarande försäkringsåtagandes egenskaper (t.ex. löptid), för att säkerställa att behovet av likvid för att möta framtida betalningar uppfylls. Limiter och andra begränsningar reglerar tillgångarnas duration, valutarisk och kreditexponering, och sätter därmed gränser för tillåten obalans mellan tillgångar och skulder. Efterlevnaden av dessa begränsningar följs upp månadsvis eller kvartalsvis. I samband med den kvartalsvisa riskrapportering så utsätts ALM-risker för stresstester som bland annat omfattar Solvens II:s standardmodell. I samband med ORSA stressas ALM-risker i de olika framåtblickande scenariotesterna.

Det övergripande målet för placeringsverksamhet är att uppnå tillfredsställande totalavkastning för försäkringstagarna och företaget, inom ramen för den godkända riskaptiten.

Placeringsriktlinjerna begränsar tillåtna investeringar så att de endast kan göras i tillgångar vars risker företaget har tillräcklig kunskap om och där det finns tillräckliga rutiner för att identifiera, mäta, övervaka, hantera, kontrollera och rapportera dessa. Dessutom finns det tydliga begränsningar på en övergripande nivå och per portfölj för att förhindra överdrivet risktagande, inklusive specifikationer om tillåtna instrument. I synnerhet så inkluderar placeringsriktlinjerna begränsningar avseende följande:

- Finansiering och pantsättning
- Derivatexponeringar

- Icke rutinmässiga investeringar
- Investeringar i finansiella instrument och tillgångar som inte handlas på reglerade marknader.

Tillgångsfördelning, avkastningar och limitutnyttjande rapporteras månadsvis. Inom ramen för de kvartalsvisa riskrapporterna till styrelsen - och i ORSA - så mäts aggregerade risker, som till exempel marknadsrisker, kreditrisker, teckningsrisker och operativa risker tillsammans (genom exempelvis Solvens II:s standardmetod). Även uppföljning mot risklimiten sker i samband med den kvartalsvisa riskrapporteringen.

I linje med Swedbank Försäkrings placeringsriktlinjer är placeringstillgångarna placerade på ett aktsamt sätt som också bäst gynnar kundernas intresse. Möjliga intressekonflikter mellan Swedbank Försäkring och de försäkrade ska identifieras, adresseras och dokumenteras så att det är tydligt att tillgångarna investeras på det sätt som bäst gynnar försäkringstagare och försäkrade i händelse av intressekonflikt. Identifierade intressekonflikter övervakas regelbundet.

Bolagets placeringsverksamhet följer även matchnings- och diversifieringsprinciperna för att säkerställa att tillgångarna är tillräckligt diversifierade och investeras på ett sätt som är lämpligt givet försäkringsåtagandenas egenskaper.

När det gäller investeringar som svarar mot försäkringstekniska avsättningar för traditionella produkter, så är förvaltningen av dessa utlagd till Swedbank Robur, och de är investerade i väldiversifierade fonder. Per Q4 2016 så var de traditionella produkternas tillgångar (förutom kassabehållning) investerade i följande fonder:

- Swedbank Robur Penningmarknadsfond
- Swedbank Robur Ethica Obligation / Ethica Obligation Utd
- Swedbank Robur Företagsobligationsfond
- Swedbank Robur Sverigefond
- Swedbank Robur Amerikafond
- Swedbank Robur Japanfond
- Swedbank Robur Global Emerging Markets

Även hantering av försäkringstillgångar, där de försäkrade helt står för placeringsrisken (inom fondförsäkring och depå), regleras inom ramen för placeringsriktlinjerna. Tillåtna tillgångar regleras av rådande försäkringsrörelselag.

### Känslighetsanalyser

Swedbank Försäkring utför olika känslighetstest som en del av den interna kvartalsriskrapporteringen till styrelsen, ORSA-processen och rapporteringen av European Embedded Value (EEV). Syftet med de utförda känslighetsanalyserna är i huvudsak följande:

- Att estimerar känsligheten mot specifika händelser.
- Att givet bolagets riskprofil identifiera betydande exponeringar mot olika delar och komponenter hos Solvens II:s standardmodell. Detta är av intresse vid vidareutvecklande av internt riskramverk (t.ex. Economic Capital) och för en ökad förståelse av standardmodellen i allmänhet.

**Metoder, antaganden och huvudsakliga resultat**

Stresstester och känslighetstester estimerar vanligtvis (momentana) effekter på exempelvis solvenssituationen eller EEV utifrån specifika händelser eller störningar av viktiga parametrar. I och med att det är de momentana (kortsiktiga) effekterna som mäts, så tas ingen hänsyn till eventuella följd effekter på kundbeteende eller bolagets förväntade åtgärder (till skillnad från när det gäller ORSA-processens scenarioanalyser). När det gäller momentana stress- och känslighetstester har det i flera fall bedömts tillräckligt att tillämpa en förenklad modell baserat på skalning/kvotning till skillnad mot mer fullständiga simuleringsberäkningar.

En känslighetsanalys, som istället har mycket lång tidshorisont (motsvarande kontraktens löptid), syftar till att testa effekten på behov av kapitaltillskott inom delar av garanti affären (där risken är störst) givet ett långsiktigt lågränteläge. Detta beräknas och redovisas sedan Q3 2016 inom ramen för den kvartalsvisa riskrapporteringen till styrelsen. I denna simuleringsanalys beräknas behovet av kapitaltillskott givet att aktuell räntekurva (dess nivå, lutning etc) kvarstår under kontraktens livstid, samtidigt som tillgångsavkastningar i övrigt är enligt förväntan (givet aktuell räntekurva).

I följande tabell så beskrivs kort de olika stress-/känslighetstesterna och deras huvudsakliga resultat:

Test	Huvudsakligt resultat vid senaste test tillfället
De långsiktiga effekterna på behovet för kapitaltillskott för garantiprodukterna givet en längre period av låga och negativa räntor (se vidare ovan)	Q4 2016: givet fortsatt ackumulering av garantiavgifter enligt nuvarande tillämpning räcker dessa till att täcka behovet av kapitalinjektioner. Inga ytterligare kapitaltillskott behövs.
Omedelbar effekt på solvenssituationen givet en 0.5%-enheter lägre långsiktig jämviktsränta (UFR)	Q1 2016: bolagets solvenssituation har relativt liten känslighet mot ändringar i UFR. Solvenskvoten påverkades -5%-enheter.
Omedelbar effekt på solvenssituationen givet 1%-enhet lägre nominella och reala marknadsräntor	Q2 2016: bolagets solvenssituation har stor känslighet mot denna händelse. Solvenskvoten påverkades -24%-enheter
Omedelbar effekt på solvenssituationen givet 1%-enhet lägre nominella marknadsräntor (reala räntor oförändrade)	Q2 2016: bolagets solvenssituation har relativt stor känslighet mot denna händelse. Solvenskvoten påverkades -14%-enheter. Skillnaden mot ovanstående testresultat förklaras av att nuvärdet av framtida kostnader inte ändras när reala räntor är oförändrade.
Skillnad mot nuläge i behov av kapital för att hålla solvenskvot > 1.3 givet bland andra följande momentana känsligheter: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Driftkostnader +10%</li> <li>- Aktier +10%</li> <li>- Aktier -10%</li> <li>- 10% flytt utan motsvarande kostnadsnedgång</li> <li>- 10% flytt</li> </ul>	Q2 2016: kapitalbehovet ökar framförallt vid ökade driftkostnader (alternativt flytt av försäkringar utan motsvarande kostnadsnedgång) och vid aktieuppgång. Ett skäl till att aktieuppgång leder till ökat kapitalbehov är Solvens II-regelverkets symmetriska justering av aktiestressen i kapitalkravsberäkningarna. Detta medför normalt sett ökad aktiestress vid aktieuppgångar.

kombinerat med motsvarande kostnadssänkning	
Skilnad mot nuläge i behov av kapital för att hålla solvenskvot > 1.3 givet 10% ändring i kapitalkrav för respektive enskilt riskslag	Q2 2016: denna känslighetsanalys avser att mäta exponering mot eventuell osäkerhet (oavsett orsak) i de enskilda riskberäkningarna. Den klart största exponeringen mot eventuell osäkerhet är annulleringsrisken; dels för att denna risk (tillsammans med aktierisk) är en dominerande risk i kapitalkravsberäkningen, men också för att den ökar försäkringssskuldens värde genom riskmarginalen. Den näst största exponeringen mot eventuell osäkerhet är mot aktierisk, och den tredje största exponeringen mot eventuell osäkerhet är driftkostnadsrisk (vilken liksom annulleringsrisken påverkar skuldvärderingen genom riskmarginalen).
Känslighet mot antagande om framtida riskmitigeringsåtgärder	Q2 2016: tillämpat antagande om framtida mitigeringsåtgärder avseende långlevnadsrisk har stor betydelse för solvenssituationen. Utan detta antagande så skulle solvenskvoten försämrats med 13%-enheter.
Känslighet mot kombinerade händelser	Som enskilda riskfaktorer i kapitalkravsberäkningarna så dominerar annulleringsrisk ( <i>mass lapse</i> ) och aktierisk. Om båda dessa riskfaktorer realiserar i ett kombinerat scenario så blir den aggregerade negativa effekten på kapitalbasen väsentligt (ca 20%) lägre än om de enskilda kapitalkraven summeras. Detta förklaras av att risker i detta fall delvis dubbelräknas vid summering av enskilda risker. Kortfattad förklaring: en försäkring som har flyttat från Swedbank Försäkring påverkar inte bolagets kapitalbas vid ett börsfall, och likaledes – efter ett börsfall så skulle kapitalbasförlusten för bolaget i kronor räknat inte vara lika stor längre om försäkringen flyttas.
Känslighet mot vissa specifika komponenter i Solvens II:s standardmodell och skuldvärdering	Bolaget har enligt utförda känslighetsberäkningar relativt stor känslighet mot kapitalkostnadsräntesatsen som används i riskmarginalberäkningen, korrelationsparametern mellan marknadsrisker och livförsäkringsrisker (beroende på att de dominerande risklagen aktierisk och annulleringsrisk ligger i respektive modul) samt förenklingen i standardmodellen att riskmarginalen ska antas oförändrad i de scenariobaserade kapitalkravsberäkningarna. I själva verket så skulle både det underliggande scenariot för aktierisk respektive annulleringsrisk ( <i>mass lapse</i> ) leda till en väsentlig minskning av riskmarginalen om de inträffade i verkligheten.
Känsligheter avseende EEV	Q4 2015: se EEV-rapporten, avsnitt 7 - <a href="https://www.swedbank.com/idc/groups/public/@i/@sbg/@gs/@ir/documents/article/cid_2040394.pdf">https://www.swedbank.com/idc/groups/public/@i/@sbg/@gs/@ir/documents/article/cid_2040394.pdf</a>

## D. Värdering för solvensändamål

### D1 Tillgångar

Solvens II baseras på en ekonomisk balansräkning där tillgångar värderas marknadskonsistent, det vill säga till *verkligt värde*.

Enligt gällande IFRS-principer så tillämpas marknadsvärdering för huvuddelen av Swedbank Försäkrings tillgångar i redovisningen. För dessa tillgångar används samma värdering vid värdering enligt Solvens II. Bolaget tillämpar IFRS-värdering för tillgångar under Solvens II, med undantag av återförsäkringsfordringar där värderingsprinciper enligt Solvens II används.

Tillgångar som främst motsvarar bolagets Egna Kapital är placerat på inlåningskonto hos Swedbank AB. Vid värdering till verkligt värde klassificeras varje innehav i tre värderingsnivåer:

- 1) Observerbara ojusterade marknadsnoterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad.
- 2) Observerbara marknadsnoterade priser för liknande tillgångar och skulder.



### 3) Icke observerbar marknadsinformation

Med noterat marknadspris menas noterad stängningskurs på balansdagen på aktiv marknad. Som aktiv marknad betraktas en reglerad handelsplats där priser med lätthet och regelbundenhet finns tillgängliga.

Om noterade priser inte finns tillgängliga, fastställs det verkliga värdet med olika värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt bygger på observerbara marknadsnoteringar.

Samtliga finansiella tillgångar klassificeras som Nivå 1, det vill säga baseras på observerbara ojusterade marknadsnoterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad.

I följande tabell så visas Solvens II-värdering i jämförelse med IFRS-värdering per tillgångsklass:

Placeringsstillgångar, mkr	IFRS	Solvens II	Skillnad
Aktier och andelar	17 528	17 528	0
Statsobligationer	251	251	0
Tillgångar där kunder bär placeringsrisk	139 030	139 030	0
<b>Summa</b>	<b>156 808</b>	<b>156 808</b>	<b>0</b>

En värdering enligt Solvens II innebär att fordringar enligt återförsäkringsavtal minskar med 30 mkr i jämförelse med IFRS-redovisning.

Fordringar enligt återförsäkringsavtal, mkr	IFRS	Solvens II	Skillnad
Fordringar enligt återförsäkringsavtal	118	88	-30

## D2 Försäkringstekniska avsättningar

### Försäkringstekniska avsättningar uppdelade i klasser

I tabellen nedan visas försäkringstekniska avsättningar per 31 december 2016 uppdelade i materiella klasser.

Försäkringstekniska avsättningar, mkr	Bästa skattning	Riskmarginal	Försäkringstekniska avsättningar
Indexreglerade förmåner och fondförsäkringsförmåner 1)	133 637	1 469	135 106
Förmåner med garanterade ersättningar och rätt till andel i överskott 2)	17 221	314	17 535
Sjukförsäkring som bedrivs på en liknande teknisk grund som livförsäkring 3)	316	31	346
Övrig livförsäkring 4)	85	8	93
<b>Summa</b>	<b>151 258</b>	<b>1 822</b>	<b>153 080</b>

1) Fond- och depåförsäkring

2) Traditionell pensionsförsäkring

3) Skadeförsäkring samt sjuk- och premiebefrielseförsäkring

4) Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring samt individuell livförsäkring

### Värderingsmetod

Försäkringstekniska avsättningar har värderats enligt de värderingsprinciper som anges i artikel 75 i direktiv 2009/138/EG. Värdet utgörs av en bästa skattning och en riskmarginal.

Den bästa skattningen bestäms som det diskonterade värdet av framtida kassaflöden.

Riskmarginalen representerar den extra marginal utöver den bästa skattningen som ett försäkringsbolag förväntas kräva i samband med ett övertagande av portföljen. Vid beräkning av riskmarginalen tas särskild hänsyn till risker som inte kan elimineras.

Vid beräkningen av framtida kassaflöden har hänsyn tagits till bolagets exponering mot operationella, demografiska och ekonomiska risker. Viktiga antaganden omfattar antaganden om riskfri räntekurva, flytt och återköp, kostnader, dödlighet och sjuklighet.

## Antaganden

### Kostnader

Kostnader bestäms enligt Swedbank Försäkrings interna kostnadsanalysmodell, som uppdateras minst årligen. Enligt denna modell fördelas samtliga av bolagets kostnader utifrån produkttyp och aktivitet (exempelvis anskaffnings- och löpande kostnader). Vid beslut om kostnadsantaganden tas också hänsyn till hur kostnader förväntas utvecklas i framtiden och att bolaget i framtiden förväntas fortsätta skriva ny affär. Framtida produktivitetsförbättringar som kan resultera i lägre styckekostnader inkluderas emellertid inte i värderingen innan dessa har realiserats.

### Annulleringar

Annulleringar omfattar flytt och återköp av försäkringskapital och riskförmåner samt fribrev och reduktioner av den årliga premien. Antaganden för annulleringar är baserat på bolagets statistik under de tre senaste åren. Hänsyn har även tagits till trender och händelser som kan påverka framtida annulleringar.

### Dödlighet och sjuklighet

Antaganden om dödlighet och sjuklighet har bestämts med hjälp av branschgemensamma undersökningar i kombination med specifik data för Swedbank Försäkring. För dödlighet tillämpas antagande om generationsdödlighet. Antaganden om sjuklighet omfattar sannolikheten att insjukna och tillfriskna.

### Ränta och inflation

Antagande om framtida avkastning på bolagets tillgångar bestäms enligt den riskfria räntekurvan, framtagen enligt Solvens II-regelverket, som också används för att diskontera framtida kassaflöden. Den riskfria räntekurvan har baserats på ränteswapar med justering för kreditrisk. Marknadsdata används för löptider upp till 10 år. Det antas vara den längsta löptid på ränta som kan observeras på en djup, likvid och transparent marknad. För längre löptider antas räntan konvergera mot en långsiktig jämviktsränta som är bestämd till 4.2 % (för det svenska valutaområdet) och konvergenstiden för forwardräntan är satt till 10 år.

I tabellen nedan visas den riskfria räntekurvan som använts i värderingen per 2016-12-31 för olika löptider.

Återstående löptid i år	1	2	5	10	20	30
2016-12-31	-0.58%	-0.43%	0.16%	1.03%	2.44%	3.02%

Inflation har bestämts som skillnaden mellan nominella statsobligationer och realränteobligationer med upp till 10 års löptid. Inflationen antas långsiktigt sammanfalla med Riksbankens inflationsmål på 2 procent per år. Utöver inflationen antas kostnader och i förekommande fall premier öka med en andel av framtida reallöneökning som bestämts på basis av data från Statistiska centralbyrån.

### Gränserna för ett försäkringsavtal

Beräkningen av försäkringstekniska avsättningar avser förpliktelser som hör samman med försäkringsavtalen. Dessa omfattas av förpliktelser för inbetalda premier samt förpliktelser som hör samman med framtida premier inom försäkringsavtalens gränser. Gränserna för försäkringsavtalen har bestämts enligt den tidpunkt som Swedbank Försäkring har den ensidiga rätten att avsluta, avvisa eller ändra premier eller förmåner på ett sådant sätt att risken som hör samman med de framtida premierna kan täckas fullt ut. Denna tidpunkt är bestämd till värderingsdatumet för kontrakt inom sparaffären och till nästa förnyelsedatum för kontrakt inom riskaffären.

### Tillämpning av övergångsregler

Swedbank Försäkring tillämpar inte matchningsjustering eller volatilitetsjustering som anges i artikel 77b respektive 77d i direktiv 2009/138/EG. Bolaget tillämpar heller inte övergångsregler för riskfria räntesatser och försäkringstekniska avsättningar som anges i artikel 308c respektive 308d i samma direktiv.

### Homogena riskgrupper

Försäkringsbeståndet har uppdelats i homogena riskgrupper med försäkringsavtal som innehåller likartade risker. För Swedbank Försäkring följer indelningen i homogena riskgrupper bolagets produktkategorier och förvaltningsformer. Homogena riskgrupper används vid framtagande av de antaganden som används för att beräkna den bästa skattningen.

### Framtida förvaltningsåtgärder

Antaganden om framtida förvaltningsåtgärder tillämpas i samband med hanteringen av långlevnadsrisken. Långlevnadsrisken uppstår när upplösta risksummor i samband med dödsfall understiger de arvsvinster som tilldelas. Swedbank Försäkring har möjlighet att ändra antaganden om riskpremier och tilldelade arvsvinster, med undantag från försäkringsavtal med traditionell förvaltning, som är under utbetalning. De framtida förvaltningsåtgärderna innebär att bolaget i ett scenario med betydande minskning av dödligheten genomför en sådan ändring för att motverka långlevnadsrisken.

Antaganden om framtida förvaltningsåtgärder tillämpas även i samband med den dynamiska tillgångsallokeringen som används för att förvalta traditionella produkter, för att kunna anpassa allokeringen till risken i portföljen.

### Värdering av finansiella garantier och inbäddade optioner

För beståndet med traditionell försäkring används stokastisk simulering för att bestämma kostnaden för finansiella garantier och inbäddade optioner. En ekonomisk scenariogenerator har använts för att simulera avkastningen för alla relevanta tillgångsklasser i kassaflödesprognosen. De ekonomiska scenarierna kalibreras till aktuell marknadsdata; såsom initial räntekurva, implicita volatiliteter för swaptioner och aktieoptioner för värderingen av relevanta index samt korrelationer mellan tillgångsklasserna.

### Materialitetsgräns

Materialitetsgränsen har fastställts till 100 mkr. Storleken på materialitetsgränsen ska ses mot bakgrund av storleken på försäkringstekniska avsättningar och solvenskapitalkravet. Materialitetsgränsen används för att bedöma effekten av att tillämpa förenklingar vid värderingen samt vid eventuella modellfel.

### Förenklningar vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar

Av praktiska skäl tillämpas, där det har ansetts lämpligt, förenklningar vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar.

- Vid beräkning av riskmarginalen behöver framtida solvenskapitalkrav bestämmas. En förenklad ansats har tillämpats. Istället för att göra en utförlig beräkning av solvenskapitalkravet för alla framtida tidpunkter under kassaflödesprognosen, genomförs en framskridning av solvenskapitalkravet baserat på antaganden om konstant förhållande mellan solvenskapitalkrav och underliggande riskdrivare. I beräkningen av det uppskattade solvenskapitalkravet tas också hänsyn till diversifieringseffekten när riskerna aggregeras.
- Kassaflöden beräknas under avtalens återstående livslängd, dock med en maximal tidshorisont på 50 år. Försäkringskapitalet för det kvarvarande försäkringsbeståndet vid periodens slut diskonteras till nuvärdet och inkluderas i bästa skattningen.
- För en del av tjänstegrupplivsaffären saknas nödvändig information för att genomföra kassaflödesberäkningar. En förenklad metod, baserad på gällande metod för IFRS-redovisning, har tillämpats för beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna enligt Solvens II.
- För skadeförsäkringsaffären har en förenklad metod baserad på gällande metod för IFRS-redovisning tillämpats för beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna enligt Solvens II.
- För grupplivförsäkring och individuell livförsäkring har avsättningen för skador som inträffat före värderingstidpunkten bestämts med likartade metoder som för IFRS-redovisning, med undantag av avsättningen för icke fastställda skador (IBNR). I dessa fall har antaganden enligt bästa skattning och riskmarginal tillämpats.
- Swedbank Försäkring tillämpar rörliga försäkringsavgifter som varierar beroende på kapitalets storlek för delar av försäkringsbeståndet inom fond och depåförsäkring. Beräkningen av bästa skattningen har inte tagit hänsyn till asymmetriska finansiella effekter som kan uppstå mot bakgrund av att den procentuella försäkringsavgiften kan ändras, beroende på kapitalets storlek.

### Osäkerheter vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar

En kassaflödesprognos är baserad på antaganden om framtiden och därför alltid förenad med osäkerhet. Effekten av förändringar i antaganden kvantifieras regelbundet i samband med känslighetsanalyser som Swedbank Försäkring genomför. Det finns också källor till osäkerhet som beror på möjliga förändringar i den operativa omgivningen och som inte har tagits hänsyn till i beräkningen. Vid tidpunkten för denna rapport bedöms följande faktorer ge upphov till osäkerhet i värderingen:

- Inom kollektivavtalad tjänstepension genomgår marknaden en stark priskonkurrens vilket kan påverka framtida förvaltningsavgifter.
- Administrativa kostnader i kassaflödesprognosen påverkas av beståndets storlek. För ett växande bestånd kan framtida stordriftsfördelar ge upphov till förändrade kostnadsantaganden och därmed avsättningar.
- Det är fortfarande oklart vilka effekter genomförandet av det nya EU-direktivet för försäkringsdistribution (IDD) och direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID-2) kommer att få på försäkringsbranschen.

### Återkrav enligt återförsäkringsavtal

Swedbank Försäkring tillämpar proportionell återförsäkring för sjuk- och premiefrielseförsäkring, samt för efterlevandeskydd och individuell livförsäkring. Det innebär att premier och skador delas mellan Swedbank Försäkring och återförsäkraren för denna affär. Återkravet, beräknat som förväntade ersättningar från återförsäkraren reducerat med förväntade återförsäkringspremier, uppgick till 88 mkr per 2016-12-31.

### Materiella förändringar i antaganden

Bolaget ser årligen över de antaganden som används vid beräkningen av försäkringstekniska avsättningar. Under 2016 sänktes antaganden avseende återköpsfrekvensen för kapitalförsäkringar till följd av minskade återköp, och provisioner som i sin tur minskade till följd av att ett nytt provisionsavtal trädde i kraft per 2016-07-01.

### Avsättningar enligt årsredovisning och Solvens II

I tabellen nedan visas skillnader i värderingen av skulden för materiella klasser enligt årsredovisningen, som är upprättad enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och redovisning enligt värderingsprinciper som tillämpas inom Solvens II.

Försäkringstekniska avsättningar, mkr	IFRS	Solvens II	Skillnad
Indexreglerade förmåner och fondförsäkringsförmåner 1)	139 291	135 106	-4 185
Förmåner med garanterade ersättningar och rätt till andel i överskott 2)	17 864	17 535	-329
Sjukförsäkring som bedrivs på en liknande teknisk grund som livförsäkring	479	346	-132
varav sjuk- och premiefrielse 3)	390	269	-121
varav skadeförsäkring 4)	88	77	-11
Övrig livförsäkring 5)	170	93	-77
<b>Summa</b>	<b>157 804</b>	<b>153 080</b>	<b>-4 724</b>

En förklaring till materiella skillnader i värderingen är följande:

- 1) För fond och depåförsäkring är avsättningen lika med tillgångarnas värde enligt IFRS-redovisning. För Solvens II är avsättningen beräknad som det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden, med tillägg av en riskmarginal. Skillnaden mellan tillgångarnas värde och avsättningar enligt Solvens II utgörs av övervärden i form av framtida vinster.
- 2) För traditionell försäkring omfattas avsättningen (enligt IFRS) av det diskonterade värdet av framtida garanterade förmåner och villkorad återbäring, för vilken försäkringstagarna bär placeringsrisken. Enligt Solvens II utgörs avsättningen av den bästa skattningen samt en riskmarginal.
- 3) För sjuk- och premiefrielseförsäkring består avsättningen av reserverna för oreglerade skador (RBNS) och oreglerade icke fastställda skador (IBNR och IBNER). Avsättningarna motsvarar den reservering som måste göras för att täcka dels pågående sjukfall, dels inträffade men icke fastställda skador. För Solvens II beräknas bästa skattningen utifrån en kassaflödesprognos med tillägg av en riskmarginal. För att bestämma avsättningen för icke fastställda skador som inträffat före värderingstidpunkten, används en retroaktiv metod. Denna metod motsvarar den som används för IFRS, men med antaganden som anpassats enligt bästa skattning och med tillägg av en riskmarginal. Gränserna för försäkringsavtalen är satta till avtalens förnyelsedatum under Solvens II medan inga framtida premier medräknas under IFRS.
- 4) För skadeförsäkring bestäms avsättningarna enligt IFRS med metoder som beskrivs i 3). För Solvens II används en förenklad metod för att bestämma avsättningarnas storlek i likhet med den som används under IFRS, med undantag av avsättningen för icke

fastställda skador (IBNR). I dessa fall har antaganden enligt bästa skattning och riskmarginal tillämpats.

- 5) Övrig livförsäkring utgörs av grupplivsaffär, tjänstegruppslivaffär och individuell livförsäkringsaffär. För årsredovisning enligt IFRS görs avsättningar för oreglerade skador, fastställda skador (RBNS), för oreglerade skador, icke fastställda skador (IBNR), för ej intjänade premier och för framtida skadebehandlingskostnader. För Solvens II görs en kassaflödesprognos på skador som förväntas inträffa efter värderingstidpunkten inom gränsen för försäkringsavtalen, som är bestämd till nästa förnyelsedatum. För skador som inträffat före värderingstidpunkten används likartade metoder som för IFRS-redovisning för att fastställa avsättningarnas storlek, med undantag av avsättningen för icke fastställda skador (IBNR). I dessa fall har antaganden enligt bästa skattning och riskmarginal tillämpats.

### D3 Övriga skulder

Övriga skulder avser icke-försäkringstekniska skulder, det vill säga skulder som inte har inkluderats i de försäkringstekniska avsättningarna.

Övriga skulder per 2016-12-31 utgörs av följande skuldposter:

- Lämnat koncernbidrag 200 mkr
- Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 292 mkr
- Latent kapitaltillskott, garanterade åtaganden -18 mkr
- Övriga skulder, främst bestående av preliminär avkastningsskatt, 46 mkr
- Depåer från återförsäkrare 21 mkr
- Uppskjutna skatteskulder 36 mkr

Uppskjutna skatteskulder avser bolagsskatt på framtida vinster som finns medräknade på den marknadsvärderade Solvens II-balansräkningen. Dessa är värderade i enlighet med kassaflödesberäkningarna som används för att fastställa försäkringstekniska avsättningar. Förutom uppskjutna skatteskulder redovisas övriga skulder under Solvens II till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS-redovisning.

## E Finansiering

### E1 Kapitalbas

Swedbank Försäkring solvenskapitalbas består av följande poster:

- Värdet av framtida vinster från existerande försäkringskontrakt på balansdagen.
- Eget Kapital enligt IFRS (efter avdrag för planerad utdelning).
- Reserven för ackumulerad garantiavgift.

Swedbank Försäkrings reserv för ackumulerad garantiavgift består av redan betalda garantiavgifter för Stepup-produkten. Reserven kan lösas upp och intäktsföras samt betalas ut som utdelning om bolaget så beslutar. Avsikten är främst att använda den som extra buffert för att absorbera risker som uppstår till följd av de finansiella garantierna i Stepup-produkten. I praktiken kan denna reserv användas för att lindra alla typer av resultatrisker. Liksom under IFRS så är värdet under Solvens II för denna reserv lika med marknadsvärdet av de tillgångar som reserven motsvaras av.

Följande tabell visar storleken på de olika kapitalbasposterna per 2016-12-31, jämte jämförelsetal per 2015-12-31:

Kapitalbaspost	Ändring Q4 2015 -> Q4 2016 (mkr)	Huvudsaklig förklaring till förändring
IFRS Eget Kapital (efter avdrag för planerad utdelning)	2 739 -> 1 599	Utdelningar och koncernbidrag
Värde av framtida vinster	4 148 -> 4 658	Ökade affärsvolym
Reserv för ackumulerade garantiavgifter	197 -> 233	Fortsatt ackumulering av garantiavgifter
<b>Total medräkningsbar solvenskapitalbas</b>	<b>7 084 -&gt; 6 490</b>	

Med undantag för ett litet belopp för uppskjutna skatter enligt IFRS (ca 0.2 mkr), har hela solvenskapitalbasen sådana egenskaper (t.ex. riskabsorberingsförmåga) som medför att den klassificeras som Nivå 1 (d.v.s. högsta kvalitet enligt Solvens II-regelverkets indelning). Därmed är den också medräkningsbar i sin helhet för att täcka minimikapitalkrav och solvenskapitalkrav (förutom nämnda belopp avseende uppskjutna skatter).

Swedbank Försäkrings avstämningsreserv omfattar hela solvenskapitalbasen med undantag av 150 mkr motsvarande bolagets aktiekapital och ovan nämnda belopp för uppskjutna skatter.

#### Solvenskapitalbasens likviditet

Tillgångar motsvarande Eget Kapital och reserv för ackumulerade garantiavgifter är placerade på bankkonto hos Swedbank AB och har därmed mycket hög likviditet. Däremot är värdet av framtida vinster en illikvid tillgång, som Swedbank Försäkring inte heller räknar in bland de medel som ska täcka bolagets likviditetsbehov. Se vidare under avsnitt C4.

#### Mål, principer och processer avseende solvenskapitalbasen

Swedbank Försäkring har en treårig horisont för affärsplanen, och i ORSA-processen (se vidare under avsnitt B3) så testas kapitalbehov under såväl affärsplanens huvudscenario som ett antal stressscenarier. En princip i affärsplanen är att respektive års (IFRS-)resultat antas delas ut till ägaren.

För de olika stressscenarierna så gäller att solvenskvoten i alla lägen ska hålla sig över den interna limiten för solvenskvot (som i sin tur har en viss marginal mot det krav som gäller enligt lag på en lägsta solvenskvot om 100 %). I tillägg så säkerställs att det finns likvida tillgångar som del av solvenskapitalbasen överstigande den interna likviditetslimiten (se avsnittet ovan om solvenskapitalbasens likviditet).

#### E2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Swedbank Försäkring använder Solvens II-regelverkets standardmodell (utan företagsspecifika parametrar eller någon av de i Solvens II-regelverket angivna förenklingsmetoderna<sup>3</sup>) för att beräkna solvenskapitalkravet.

Följande tabell visar solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav per 2016-12-31 jämfört med 2015-12-31.

<sup>3</sup> Se EU 2015/35, artikel 90-112.

Risktyp	2016-12-31 (mkr)	2015-12-31 (mkr)	Skillnad
<b>Marknadsrisker</b>			
Aktierisk	1 974	1 634	341
Ränterisk	147	167	-21
Spreadrisk	77	207	-130
Valutarisk	819	762	56
Koncentrationsrisk	0	2	-2
<b>Teckningsrisker - liv</b>			
Dödlighetsrisk	67	58	9
Långelevnadsrisk	243	249	-6
Sjuklighets- och invaliditetsrisk	0	0	0
Annulleringsrisk	2 318	2 035	283
Kostnadsrisk	684	631	53
Omprövningsrisk	0	0	0
Katastrofrisk	414	384	30
<b>Teckningsrisker - sjuk</b>			
Dödlighetsrisk	0	0	0
Långelevnadsrisk	0	0	0
Sjuklighets- och invaliditetsrisk	83	61	22
Annulleringsrisk	5	13	-8
Kostnadsrisk	4	4	0
Omprövningsrisk	3	1	2
Katastrofrisk	51	38	13
Motpartsrisk	151	157	-6
Operativ risk	105	106	0
Diversifieringseffekter	-2 751	-2 554	-197
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>4 393</b>	<b>3 955</b>	<b>438</b>
<b>Minimikapitalkrav</b>	<b>1 161</b>	<b>1 103</b>	<b>58</b>
<b>Solvenskvot</b>	<b>1.48</b>	<b>1.79</b>	<b>-0.31</b>



Ändringen i minimikapitalkrav förklaras i huvudsak av ökade fondvärden under perioden. Förklaringar till huvudsakliga ändringar i solvenskapitalkravet finns i avsnitt C. Utdelningar och concernbidrag under året är huvudsakliga förklaringar till att solvenskvoten har sjunkit.

#### **Beräkning av minimikapitalkravet**

För beräkning av minimikapitalkravet används bland annat följande:

- Försäkringstekniska avsättningar utan riskmarginal uppdelat på garanterade åtaganden, villkorade åtaganden, åtaganden motsvarande fondförsäkring och depå samt övrigt
- Risksumman för dödsfalls- och sjukförsäkringar
- Solvenskapitalkravet

För ytterligare detaljer, se EU 2015/35, artiklarna 248-253. Bolagets minimikapitalkrav beräknas enligt reglerna för försäkringsföretag med blandad verksamhet (artikel 252).

#### **E3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet**

Bolaget tillämpar inte durationsbaserad aktiekursrisk.

#### **E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller E4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller**

Bolaget tillämpar inte intern modell.

#### **E5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet**

Bolaget har inte haft några överträdelser av minimikapitalkravet eller solvenskapitalkravet.

## Bilagor: Kvantitativa rapporter (QRT)

### Balansräkning, SE.02.01.17

		Solvency II value
		C0010
<b>Assets</b>		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	339 133
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	17 778 495 070
Property (other than for own use)	R0080	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	
Equities	R0100	0
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	
Bonds	R0130	250 958 456
Government Bonds	R0140	250 958 456
Corporate Bonds	R0150	
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	17 527 536 613
Derivatives	R0190	
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	139 029 741 906
Loans and mortgages	R0230	0
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	88 046 845
Non-life and health similar to non-life	R0280	0
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	87 937 296
Health similar to life	R0320	86 772 315
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	1 164 981
Life index-linked and unit-linked	R0340	109 549
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	126 280 883
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	3 666 642 708
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	6 380 664
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>160 695 927 208</b>

<b>Liabilities</b>		
Technical provisions – non-life	R0510	0
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	
Risk margin	R0590	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	17 974 220 322
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	346 219 645
Technical provisions calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	315 690 962
Risk margin	R0640	30 528 683
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	17 628 000 676
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	17 305 488 519
Risk margin	R0680	322 512 158
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	135 105 898 179
Technical provisions calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	133 637 270 857
Risk margin	R0720	1 468 627 322
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	21 010 415
Deferred tax liabilities	R0780	35 616 477
Derivatives	R0790	
Debts owed to credit institutions	R0800	0
Debts owed to credit institutions resident domestically	ER0801	
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0802	
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	ER0803	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Debts owed to non-credit institutions	ER0811	0
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812	
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0813	
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	ER0814	
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815	
Insurance & intermediaries payables	R0820	
Reinsurance payables	R0830	
Payables (trade, not insurance)	R0840	15 573 069
Subordinated liabilities	R0850	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	503 345 356
<b>Total liabilities</b>	R0900	153 655 663 816
<b>Excess of assets over liabilities</b>	R1000	7 040 263 392

## Own funds, S.23.01.01

		Total C0010	Tier 1 - C0020	Tier 1 - restricted C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation</b>						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	150 000 000	150 000 000			
Share premium account related to ordinary	R0030					
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Surplus funds	R0070					
Preference shares	R0090					
Share premium account related to preference	R0110					
Reconciliation reserve	R0130	6 340 046 905	6 340 046 905			
Subordinated liabilities	R0140					
An amount equal to the value of net deferred	R0160	216 487				216 487
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
<b>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</b>						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
<b>Deductions</b>						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	6 490 263 392	6 490 046 905			216 487
<b>Ancillary own funds</b>						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Other ancillary own funds	R0390					
<b>Total ancillary own funds</b>	R0400					
<b>Available and eligible own funds</b>						
<b>Total available own funds to meet the SCR</b>	R0500	6 490 263 392	6 490 046 905			216 487
<b>Total available own funds to meet the MCR</b>	R0510	6 490 046 905	6 490 046 905			
<b>Total eligible own funds to meet the SCR</b>	R0540	6 490 263 392	6 490 046 905	0	0	216 487
<b>Total eligible own funds to meet the MCR</b>	R0550	6 490 046 905	6 490 046 905	0	0	
<b>SCR</b>	R0580	4 392 906 176				
<b>MCR</b>	R0600	1 154 906 293				
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	1.48				
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	5.62				

### Reconciliation reserve

		C0060
<b>Reconciliation reserve</b>		
Excess of assets over liabilities	R0700	7 040 263 392
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and	R0720	550 000 000
Other basic own fund items	R0730	150 216 487
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
<b>Reconciliation reserve</b>	R0750	6 340 046 905
<b>Expected profits</b>		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
<b>Total Expected profits included in future premiums</b>	R0790	

Premiums, claims & expenses by line of business, life, S.05.01.02.02

		Line of Business for: life insurance obligations								
		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	Health reinsurance	Life reinsurance	Total
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<b>Premiums written</b>										
Gross	R1410	243 042 370	431 942 965	12 708 679 690	569 396 299					13 953 061 324
Reinsurers' share	R1420	43 655 259	90 741	432 300	4 376 218					48 554 518
Net	R1500	199 387 111	431 852 224	12 708 247 390	565 020 081					13 904 506 806
<b>Premiums earned</b>										
Gross	R1510	243 106 786	431 942 965	12 708 679 690	569 829 348					13 953 558 789
Reinsurers' share	R1520	43 655 259	90 741	432 300	4 376 218					48 554 518
Net	R1600	199 451 527	431 852 224	12 708 247 390	565 453 130					13 905 004 271
<b>Claims incurred</b>										
Gross	R1610	127 012 170	7 294 099	41 372 732	318 461 655					494 140 656
Reinsurers' share	R1620	27 872 965	31 801	93 778	433 162					28 431 706
Net	R1700	99 139 205	7 262 298	41 278 954	318 028 493					465 708 950
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross	R1710		406 380 223	11 887 878 150						12 294 258 373
Reinsurers' share	R1720									
Net	R1800		406 380 223	11 887 878 150						12 294 258 373
<b>Expenses incurred</b>	R1900	50 893 744	65 997 373	564 145 039	98 217 093					779 253 250
<b>Other expenses</b>	R2500									
<b>Total expenses</b>	R2600									779 253 250

### Life and Health SLT Technical provision, S.12.01.01

		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
		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	
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	R0010								
<b>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</b>	R0020								
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>									
<b>Best Estimate</b>									
<b>Gross Best Estimate</b>	R0030	17 220 659 906		133 637 270 857			84 828 613		
Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0040								
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re) before adjustment for expected losses	R0050								
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0060								
Recoverables from Finite Re before adjustment for expected losses	R0070								
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	21 825		109 549			1 143 156		
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	R0090	17 220 638 081		133 637 161 308			83 685 457		
<b>Risk Margin</b>	R0100	314 262 980	1 468 627 322			8 249 177			
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>									
Technical Provisions calculated as a whole	R0110								
Best estimate	R0120								
Risk margin	R0130								
<b>Technical provisions - total</b>	R0200	17 534 922 886	135 105 898 179			93 077 790			
<b>Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total</b>	R0210	17 534 901 061	135 105 788 630			91 934 634			
<b>Best Estimate of products with a surrender option</b>	R0220								
<b>Gross BE for Cash flow</b>									
Cash out-flows									
Future guaranteed and discretionary benefits	R0230		116 634 738 543			328 953 700			
Future guaranteed benefits	R0240	6 969 865 443							
Future discretionary benefits	R0250	7 604 081 935							
Future expenses and other cash out-flows	R0260	2 646 712 529	17 002 532 313			39 858 385			
Cash in-flows									
Future premiums	R0270					283 983 472			
Other cash in-flows	R0280								
<b>Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations</b>	R0290								
<b>Surrender value</b>	R0300	16 327 211 224	129 527 581 313						
<b>Best estimate subject to transitional of the interest rate</b>	R0310								
Technical provisions without transitional on interest rate	R0320								
<b>Best estimate subject to volatility adjustment</b>	R0330								
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0340								
<b>Best estimate subject to matching adjustment</b>	R0350								
Technical provisions without matching adjustment and without all the others	R0360								

C0100	Accepted reinsurance			Annuitties stemming from non-life accepted insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations C0140	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked) C0150	Health insurance (direct business)			Annuitties stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations C0190	Health reinsurance (reinsurance accepted) C0200	Total (Health similar to life insurance) C0210
	Insurance with profit participation C0110	Index-linked and unit-linked insurance C0120	Other life insurance C0130			C0160	Contracts without options and guarantees C0170	Contracts with options or guarantees C0180			
					150 942 759 375			315 690 962			315 690 962
					1 274 590			86 772 315			86 772 315
					150 941 484 845			228 918 648			228 918 648
					1 791 139 480		30 528 683				30 528 683
					152 733 898 855	346 219 645					346 219 645
					152 732 624 325	259 447 331					259 447 331
							384 558 474				
					19 689 103 227	25 353 250					25 353 250
					283 983 472	94 220 761					94 220 761
					145 854 792 537						

### Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula, S.25.01.01

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	2 396 854 810	4 680 636 525	
Counterparty default risk	R0020	151 144 146	151 144 146	
Life underwriting risk	R0030	2 945 109 408	5 470 757 723	
Health underwriting risk	R0040	110 172 869	110 172 869	
Non-life underwriting risk	R0050			
Diversification	R0060	-1 280 161 536	-2 288 024 365	
Intangible asset risk	R0070			
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	<b>4 323 119 696</b>	<b>8 124 686 897</b>	

### Calculation of Solvency Capital Requirement

		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	
Operational risk	R0130	105 402 957
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-3 801 567 201
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-35 616 477
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Di	R0160	
<b>Solvency Capital Requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	<b>4 392 906 176</b>
Capital add-on already set	R0210	
Solvency capital requirement	R0220	4 392 906 176
<b>Other information on SCR</b>		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining pa	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced f	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching ad	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregat	R0450	4
Net future discretionary benefits	R0460	7 604 081 935

(\*) Closed list of values :  
 1 (Full recalculation),  
 2 (Simplification at risk sub-module level)  
 3 (Simplification at risk module level)  
 4 (No adjustment)



### Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity, S.28.02.01

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

#### Background information

		Background information			
		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP	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				

#### Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		Non-life activities	Life activities
		MCR(L, NL) Result	MCR(L, L) Result
		C0070	C0080
Linear formula component for life insurance or reinsurance obligations	R0200	6 891 210	1 148 015 083

**Total capital at risk for all life (re)insurance obligations**

		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance) best estimate provisions	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210			9 616 577 971	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220			7 604 081 935	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230			133 637 270 857	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	154 899 771		245 619 805	
<b>Total capital at risk for all life (re)insurance obligations</b>	<b>R0250</b>		<b>5 197 592 160</b>		<b>352 850 066 586</b>

**Overall MCR calculation**

		C0130
Linear MCR	R0300	1 154 906 293
SCR	R0310	4 392 906 176
MCR cap	R0320	1976 807 779
MCR floor	R0330	1098 226 544
Combined MCR	R0340	1 154 906 293
Absolute floor of the MCR	R0350	36 500 500
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0400</b>	<b>1 154 906 293</b>

**Notional non-life and life MCR calculation**

		Non-life activities	Life activities
		C0140	C0150
Notional linear MCR	R0500	6 891 210	1 148 015 083
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	26 212 029	4 366 694 147
Notional MCR cap	R0520	11 795 413	1965 012 366
Notional MCR floor	R0530	6 553 007	1091673 537
Notional Combined MCR	R0540	6 891 210	1 148 015 083
Absolute floor of the notional MCR	R0550	0	36 500 500
Notional MCR	R0560	6 891 210	1 148 015 083