

# Nordic Guarantee

## Solvens- och verksamhetsrapport 2018



Antagen av Nordic Guarantees styrelse den 17 april, 2019

Sammanfattning .....	3
A. Verksamhet och resultat .....	5
A.1 Verksamhet .....	5
A.2 Försäkringsresultat .....	7
A.3 Investeringsresultat .....	9
A.4 Resultat från övriga verksamheter .....	10
A.5 Övrig information .....	10
B. Företagsstyrningssystem .....	11
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet .....	11
B.2 Lämplighetskrav .....	16
B.3 Riskhanteringssystemet inklusive egen risk- och solvensbedömning .....	19
B.4 Internkontrollsystem .....	26
B.5 Internrevision .....	28
B.6 Aktuariefunktionen .....	29
B.7 Uppdragsavtal (“outsourcing”) .....	30
C. Riskprofil .....	32
C.1 Teckningsrisk .....	34
C.4 Likviditetsrisk .....	37
C.5 Operativ risk .....	37
C.6 Övriga materiella risker .....	38
D. Värdering för solvensändamål .....	40
D.1 Tillgångar .....	40
D.2 Försäkringstekniska avsättningar .....	41
D.3 Andra skulder .....	45
D.4 Alternativa värderingsmetoder .....	45
D.5 Övrig information .....	45
E. Finansiering .....	46
E.1 Kapitalbas .....	46
E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav .....	47
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet .....	48
E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller .....	48
E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet .....	48
E.6 Övrig information .....	48
Bilaga – QRT 2018 .....	49

## Sammanfattning

Detta dokument utgör Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolags ("Nordic Guarantee" eller "bolaget") tredje rapport om dess solvens och finansiella ställning ("SFCR") som försäkringsbolag med säte inom den europeiska unionen årligen ska upprätta i enlighet med det harmoniserade regelverket "Solvens II", vilken trädde i kraft den 1 januari 2016.

Denna rapport innehåller information gällande bolagets verksamhet och resultat, dess företagsstyrningssystem, riskprofil, värderingen av dess tillgångar för solvensändamål samt dess finansiering. Bolagets styrelse ("styrelsen") har, med hjälp av de kontrollsystem som styrelsen har upprättat för att kontrollera och sköta verksamheten, det yttersta ansvaret för det ovannämnda.

Bolaget är sedan oktober 2016 ett helägt dotterbolag till Manzillo Holdings Limited ("Manzillo"). Manzillo är moderbolag i en försäkringsgrupp med verksamhet i flera europeiska länder. Bolaget samarbetar med Lombard Insurance Company Limited ("Lombard") som är Sydafrikas ledande försäkringsbolag inom garantiförsäkring.

Under mars 2018 tillträdde Donnell Gouveia som ny VD för bolaget. Donnell arbetade inom bolaget även innan han tillträdde som VD, bl.a. som styrelseledamot, och kommer även fortsättningsvis att ingå i bolagets styrelse som ledamot.

Nordic Guarantee har sitt huvudkontor i Kista utanför Stockholm. Vid slutet av 2018 hade bolaget 43 anställda. Bolaget har varit verksamt sedan december 2003 och har tillstånd för skadeförsäkringsklasserna 15 - borgen, respektive 9 - annan sakskada. Sedan 2006 tecknas endast borgensförsäkring. Fram till slutet på mars 2019 har verksamheten bedrivits i Sverige och genom filialer i Norge, Finland och Danmark. Bolaget registrerade gränsöverskridande verksamhet i ytterligare 14 länder i Europa i april 2019.

Bolagets räkenskapsår avslutas den 31 december och resultatet rapporteras i SEK (Svenska Kronor).

Verksamheten riktar sig främst mot kunder inom byggindustrin men Bolaget tecknar även andra typer av kontraktsgarantier och lagstadgade garantier, t.ex. resegarantier och tullgarantier

Under rapporteringsåret har Bolaget fortsatt att främst inrikta sig på garantier till byggbranschen. Under året har byggbranschens utveckling dämpats jämfört med föregående år och de nordiska marknaderna har upplevt en nedgång av nyproduktionen av bostäder. Trots den svagare utvecklingen på marknaden ökade företaget premieintäkter.

Nordic Guarantee noterade en ökning av skadefrekvensen under andra halvan av året. Skaderesultatet förvärrades av två större skador som inträffade under december månad. Avsättningen till eventuella framtida skadekostnader på befintlig skadepportfölj förstärktes genom så kallad IBNER (Incurred But Not Enough Reported) och arbetet med att få bukt med våra tidigare negativa avvecklingsresultat fortsatte. Detta resulterade under 2018 i ett positivt avvecklingsresultat för gamla skador.

Under 2018 fortsatte vi att investera i personal och IT-system. Det uppstod en del engångskostnader, till följd av en omstruktureringsprocess som genomfördes under året och konsultkostnader av engångskaraktär bidrog till de ökade driftskostnaderna då implementationsprojekt avseende Dataskyddsförordningen (GDPR) och Försäkringsdistributionsdirektivet (IDD) genomfördes. Investeringar har även gjorts i utvecklandet av nya produkter, som kommer att introduceras det kommande året.

Bolagets har under de senaste åren satsat på att ändra riskprofilen för bolagets exponering, ett arbete som alltjämt fortgår och fortsätter att ge resultat. Med tanke på garantiernas långa duration kommer det dock att dröja innan vi ser förändringar i försäkringsportföljen.

Sammanfattningsvis bedöms bolagets utsikter för att uppnå ytterligare ökade premievolymer och lägre skadekostnader som goda.

## **A. Verksamhet och resultat**

### **A.1 Verksamhet**

#### **Bolagets juridiska form**

##### **Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag**

Adress: Kista Science Tower, 164 51 Kista, Sweden

Tel: +46 8 34 06 60

E-postadress: info@nordg.com

Nordic Guarantees juridiska form är aktiebolag.

#### **Tillsynsmyndighet**

##### **Finansinspektionen ("FI")**

Adress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sweden

Tel: +46 408 980 00

E-postadress: finansinspektionen@fi.se

#### **Grupptillsynsmyndighet**

##### **Gibraltar Financial Services Commission**

Adress: PO Box 940, Suite 3, Ground Floor, Atlantic Suites, Europort Avenue, Gibraltar

Tel: +350 200 40283

E-postadress: information@fsc.gi

#### **Extern revisor**

##### **Daniel Eriksson (Ernst & Young AB)**

Adress: Box 7850, 103 99 Stockholm, Sweden

Tel: +46 8 520 590 00

E-postadress: daniel.eriksson@se.ey.com

#### **Ägare med kvalificerat innehav:**

##### **Manzillo Holdings Limited**

Adress: Woodbourne Hall, Road Town Tortola, British Virgin Islands.

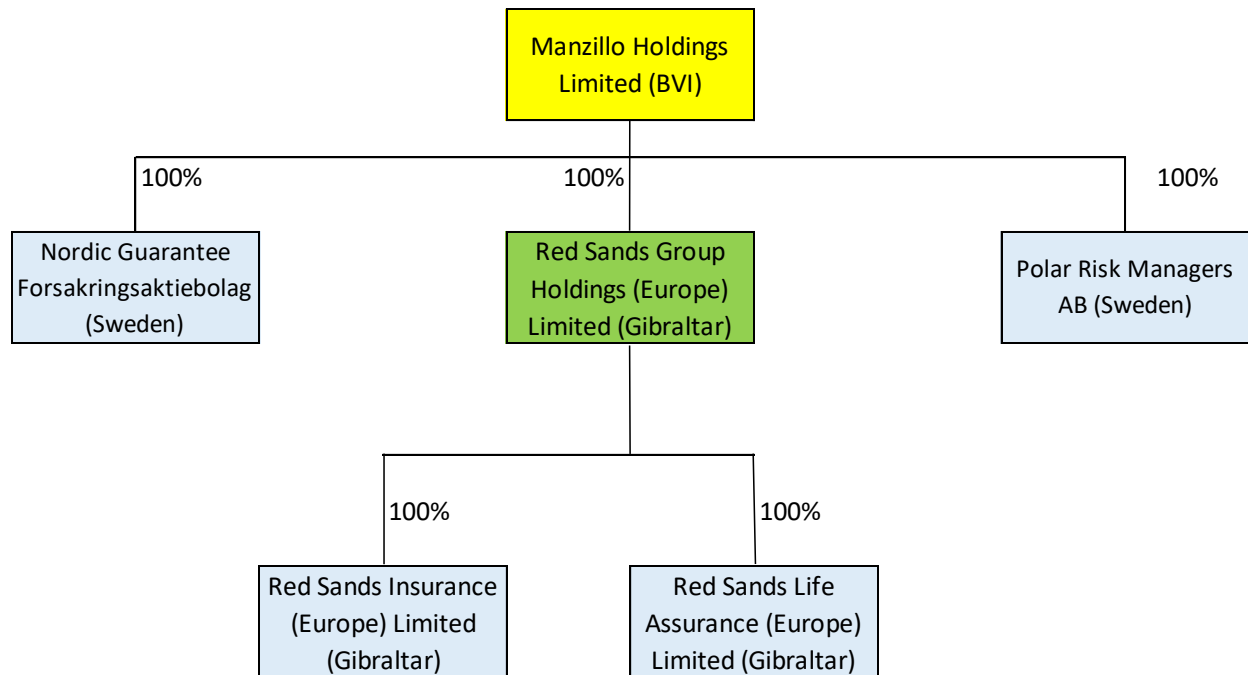
C/O Shaun Cowdery, Level 3 Ocean Village Business Centre, 23 Ocean Village Promenade, Gibraltar

Tel: +350 200 03777

E-postadress: shaun@redsands.gi

## Gruppstruktur

Manzillo Holdings är moderbolag i en försäkringsgrupp med verksamhet i ett flertal europeiska länder.



## Försäkringsklasser och viktiga geografiska verksamhetsområden

Bolaget är verksamt i Norden och innehar tillstånd från FI att teckna borgensförsäkringar i Sverige samt i Norge, Finland och Danmark genom filialer. Huvudkontoret finns i Stockholm och filialerna i Köpenhamn, Oslo och Helsingfors. Bolaget registrerade gränsöverskridande verksamhet i ytterligare 14 länder i Europa i april 2019. Verksamheten riktar sig främst mot kunder inom byggindustrin men Bolaget tecknar även andra typer av kontraktsgarantier och lagstadgade garantier, t.ex. resegarantier och tullgarantier.

Tidigare har bolaget även tecknat byggförsäkringar (försäkringsklass 9). Denna portfölj är under avveckling och inga nya byggförsäkringar tecknas. Bolaget beräknar att denna portfölj kommer att ha avvecklats helt under 2019. Skadefrekvensen är mycket begränsad och inga ytterligare premieintäkter tillkommer.

## Betydande affärshändelser och övriga händelser 2018

Som nämnts i sammanfattningen ovan tillträdde den nye VDn i mars 2018.

Den nya organisationsstrukturen beskrivs mer ingående i underavsnittet "Roller och ansvarsfördelning" under avsnitt "B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet".

## A.2 Försäkringsresultat

2018

	Direkt försäkring svenska risker	Varav borgen	Varav annan sakskada	Direkt försäkring utländska risker	Totalt
Premieintäkter f e r	25,395	24,489	905	68,800	94,195
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	555	555	-	1,696	2,250
Övriga tekniska intäkter	-1	-1	-	480	479
Försäkringsersättningar f e r	-4,569	-4,569	-	-57,525	-62,094
Driftskostnader	-12,567	-12,567	-	-50,197	-62,763
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>8,812</b>	<b>7,906</b>	<b>905</b>	<b>-36,746</b>	<b>-27,933</b>

2017

	Direkt försäkring svenska risker	Varav borgen	Varav annan sakskada	Direkt försäkring utländska risker	Totalt
Premieintäkter f e r	30,146	29,439	708	67,675	97,821
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen					
Övriga tekniska intäkter	956	956	0	1,784	2,740
Försäkringsersättningar f e r	-2	-2	0	-85	-86
Driftskostnader	-26,645	-26,645	0	-18,297	-44,942
Premieintäkter f e r	-14,552	-14,552	0	-45,752	-60,304
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>-10 096</b>	<b>-10 805</b>	<b>708</b>	<b>5 325</b>	<b>-4 772</b>

### Sammandrag av finansiell information

MSEK	2018	2017
Premieinkomst	215,415	180,099
	=====	=====
Tekniskt resultat	(27,933)	(4,772)
	=====	=====
Eget Kapital	167,566	120,551
Solvenskapitalkrav	108,759	98,236
Egna fonder	187,085	154,773
Solvenskvot (solvens II baserad)	172%	158%

## Premieinkomst

Under de senaste fem åren har Bolaget ökat sin premieinkomst med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 24%. Detta har skapat volym inom verksamheten genom en tillväxtstrategin där vi erbjuder effektiv service av god kvalitet till konkurrenskraftiga priser. Det bör även tilläggas att tillväxten möjliggjorts genom ökad återförsäkringskapacitet.

Den aggregerade tillväxten för 2018 på 19% har åstadkommits genom tillväxt på bolagets samtliga marknader. Tillväxten var särskilt god i Finland och Danmark, även om Danmark kom från en låg utgångspunkt, då vi endast det sista året börjat vara mer aktiva där igen.

## Resultat per portfölj

Under rapporteringsåret ökade bruttopremieinkomsterna till TSEK 215, 415 (TSEK 180,009) vilket främst är ett resultat av bolagets fortsatta fokus på operativ effektivitet, kundernas behov samt realistiska strategiska initiativ.

### *Construction Sweden*

Bruttopremieinkomsterna ökade med 4 % jämfört med föregående år. Även om portföljen ökat marginellt har våra ambitioner påverkats av osäkerheten på bostadsmarknaden och den efterföljande påverkan på byggbranschen i stort. Marknaden för insatsgarantier till bostadsrättsföreningar fortsatte att öka vilket bidrog till att bruttopremieinkomsten ändå ökade.

### *Construction Norway(inkl. Norway Civils)*

Bruttopremieinkomsterna ökade med 2,8 % jämfört med föregående år och beror framförallt på positiva marknadsvillkor. Bostadsmarknaden fortsätter prestera väl, och stöds av ökade investeringar inom infrastruktur. Ökningen är främst hänförlig till de större byggherrarna och projekten.

Trots en dedikerad resurs var vår ökning inom anläggningsmarknaden dämpad, vilket till största del beror på att de största projekten kräver kreditbetyg från de ledande kreditbedömnings-instituten samt mängden utländska aktörer med säten utanför Norden och som vi tidigare inte kunnat utfärda garantier till.

### *Construction Finland*

Bruttopremieinkomsterna ökade med 24 % jämfört med föregående år och speglar den höga marknadspenetrering som Bolaget har lyckats åstadkomma hos de större byggbolagen. Ökningen stöds också av att det har tillkommit resurser till våra underwriting-team.

### *Construction Denmark*

Bruttopremieinkomsten ökade med 128% jämfört med föregående år och är resultatet av etableringen av ett dedikerat team och fortsatt nyttjande av deras erfarenhet och nätverk. Det bör dock nämnas att ökningen hade en låg utgångspunkt.



### *Travel and Miscellaneous*

Bruttopremieinkomsterna låg kvar på samma nivå som föregående år. Antagandet och implementeringen av paketreselagen samt resegarantilagen påverkade inte vår affär nämnvärt då vi förvisso såg en ökad efterfrågan från vissa bolag men även bolag som inte omfattas av regelverket. Konkurrensen är mindre dramatisk, framförallt är prissättningen mindre aggressiv.

### *Small Segment*

Bruttopremieinkomsterna ökade med 33% jämfört med föregående år. Utöver tillväxten i våra nuvarande försäljningskanaler, så etablerade vi nya samarbeten i Sverige och Norge.

## **A.3 Investeringsresultat**

Bolaget är skyldigt att inneha tillgångar för att täcka sina skulder till förmånstagarna.

Följande tillgångar och kontanta medel innehas för att täcka de försäkringstekniska skulderna per den 2018-12-31 (alla belopp i TSEK) :

Företagsobligationer	4 623
Räntefonder	168 908
Lån	580
Kassa Bank	116 155
Återförsäkrarnas andel av tekniska avsättningar och betalda skador	149 241
<hr/> Totala tillgångar för att täcka försäkringstekniska avsättningar	<hr/> 439 507

Kapitalavkastning redovisas i resultaträkningen i den period då den uppstår. Det orealiserade resultatet inkluderar effekten från valutakursomräkning från utländsk valuta till rapporteringsvaluta.

Följande avkastning är upptagen i resultaträkningen per den 2018-12-31 (alla belopp i TSEK):

Orealiserat resultat på långfristiga värdepapper	449
Realiserat resultat på långfristiga värdepapper	1 333
Ränta på långfristiga värdepapper	319
<hr/> Total avkastning	<hr/> 2 101

Följande tillgångar och kontanta medel innehades för att täcka försäkringstekniska tillgångar per den 2017-12-31 (alla belopp i TSEK):

Statsobligationer	24 269
Företagsobligationer	4 592
Räntefonder	142 884
Kassa Bank	26 316
Återförsäkrarnas andel av tekniska avsättningar och betalda skador	89 692
<hr/>	
Totala tillgångar för att täcka tekniska avsättningar	287 753

Följande avkastning upptogs i resultaträkningen per den 2017-12-31 (alla belopp i TSEK):

Orealiserat resultat på långfristiga värdepapper	293
Realiserat resultat på långfristiga värdepapper	-2 540
Ränta på långfristiga värdepapper	858
<hr/>	
Total avkastning	-1 389

#### **A.4 Resultat från övriga verksamheter**

Bolagets enda verksamhet är direktförsäkring i klassen borgensförsäkring.

#### **A.5 Övrig information**

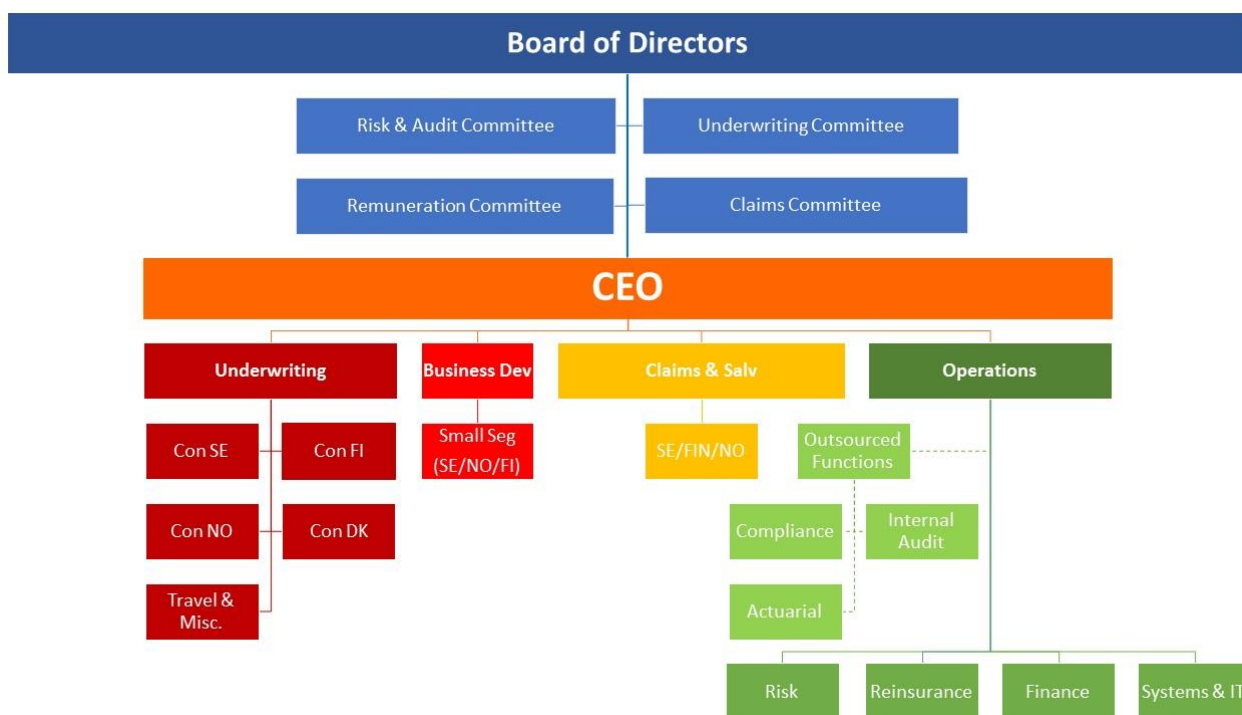
Det finns ingen annan väsentlig information att rapportera avseende bolagets verksamhet och resultat.

## B. Företagsstyrningssystem

### B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

#### Roller och ansvarsfördelning

Organisationsschemat nedan visar den gällande ansvarsfördelningen, fr.o.m. november 2018, mellan de olika funktionerna och enheterna inom bolaget. Inga väsentliga förändringar av företagsstyrningssystemet har skett under rapporteringsåret.



Reinsurance (Återförsäkring), Risk, Compliance (Regelefterlevnad), Finance (Ekonomi) och Systems & IT (System & IT) faller inom Operations. Även de funktioner som har outsourcats har sin huvudsakliga kontaktpunkt hos Operations.

Marknadsavdelningen och enheten Small Segment (kunder med exponering under en viss limit) ligger under Business Development (affärsutveckling).

Bolagets underwriting-avdelning är uppdelad i olika portföljer och jurisdiktioner. Under 2018 lades Civils-portföljen till i de olika Construction-portföljerna. Construction-portföljerna omfattar kunder med en limit över ett visst belopp i de olika jurisdiktionerna, medan Small Segment omfattar kunder inom främst byggsektorn med viss ramavtalslimiter under en viss gräns.

Travel & Miscellaneous omfattar hela reseportföljen oavsett jurisdiktion och storlek på exponeringen.

## Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och verksamhet och ska säkerställa att bolaget är strukturerat på ett sådant sätt att dess redovisning, förvaltning och övriga finansiella omständigheter kontrolleras och sköts på ett tillfredsställande sätt. Styrelsen är även ansvarig för att kontinuerligt utvärdera bolagets finansiella ställning och för att utse den verkställande direktören, VD (CEO).

Styrelsen ska bestå av minst fem ledamöter. Under större delen av 2018 bestod styrelsen av sex ledamöter. Styrelsen består sedan mars 2019 av fem ledamöter (inklusive ordförande samt den nye Vd:n). Samtliga ledamöter anses ha goda och relevanta kunskaper för sitt uppdrag inom styrelsen då samtliga har bakgrund inom försäkrings- eller byggbranschen. Två styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, som inte är verksamma eller innehar några andra uppdrag inom bolaget, är vardera beställansvariga för internrevisions- och aktuariefunktionerna.

Med anledning av att antalet ledamöter förändrades genomförde styrelseordföranden en prövning av den nya styrelsens samlade kompetens i februari 2018. I september 2018 genomfördes ytterligare en sådan prövning, då med anledning av justerade kompetenskrav som IDD-implementeringen medförde. Man fann att de sittande ledamöterna tillsammans hade de nödvändiga och tillräckligt diversifierade kvalifikationerna, kompetenserna och yrkeserfarenheterna för att effektivt och professionellt leda och övervaka företaget. Det fanns därmed ingen anledning att tillsätta ytterligare styrelseledamöter.

Då antalet ledamöter minskade till fem stycken i mars 2019 genomförs det i skrivande stund en ny prövning av den nuvarande styrelsens samlade kompetens.

## Utskott och kommittéer

Styrelsen verkar även genom olika kommittéer, vilka är följande: Underwritingkommittén, Ersättningskommittén, Skadekommittén och Risk-och Revisionskommittén.

### *Underwriting Committee (underwritingkommittén)*

Två styrelseledamöter, inklusive VD, deltar i Underwritingkommittén, vilken ansvarar för att fatta underwriting-beslut om högre belopp i enlighet med bolagets interna styrdokument samt bolagets delegeringsordning. Kommittén behandlar ärenden som läggs fram av bolagets underwritingverksamhet.

### *Remuneration Committee(ersättningskommittén)*

Ersättningskommittén består av två styrelseledamöter, varav en är styrelseordföranden. Kommittén beslutar om ersättning till COO samt ledningsgruppens medlemmar samt strukturen för utbetalning av rörliga ersättningar.

### ***Claims Committee(skadekommittén)***

Skadekommittén består av två styrelseledamöter, inklusive VD, samt Head of Claims and Salvaging. Kommittén är inget styrelseutskott i egentlig mening men har av VD tilldelats mandat att fatta beslut i samtliga skadeärenden som överlämnats till dem.

### ***Risk & Audit Committee (risk-och revisionskommittén)***

Risk-och Revisionskommittén består av styrelseordföranden samt två av de övriga styrelseledamöterna. Kommittén behandlar frågor och ärenden hänförliga till riskhantering, regelefterlevnad och revision å styrelsens vägnar och är ett forum för beredning av beslut i dessa ärenden, men även för att utmana kontrollfunktionernas resonemang och beredning av ärenden.

## **VD**

VD ska stödja den dagliga verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer, instruktioner och i enlighet med budget. I det ingår ansvar för den övergripande verksamheten och personal. VD ansvarar också för att bolagets redovisning sköts i enlighet med tillämplig lagstiftning och föreskrifter, och att bolagets ekonomi sköts på ett tillfredsställande sätt. VD ska också sträva efter att verksamheten präglas av ett pålitligt system för internkontroll.

VD ska även säkerställa att styrelsen får opartisk, komplett och relevant information inför och emellan styrelsemöten för att kunna fatta välgrundade beslut. Styrelsen ska även hållas informerad om bolagets utveckling.

VD ansvarar för den dagliga verksamheten och bolagets affärsutveckling och är berättigad och skyldig att vidta nödvändiga åtgärder när så krävs. I enlighet med bolagets policy för lämplighetsprövning av styrelsen och VD, ”Fit and Proper Policy for the BoD and CEO”, har den nye Vd:n genomgått lämplighetsprövning.

## **Management team (ledningsgrupp)**

Ledningsgruppen består av:

- Chief Executive Officer
- Chief Operating Officer
- Chief Underwriting Officer

Underwriting-avdelningen i organisationskartan ovan ansvarar för all underwriting i bolaget. Underwriting för medelstora och stora byggbolag sker i team, där varje ”portfolio manager” ansvarar för portföljens resultat. Delegeringsordningen påbjuder medsignering, eskalering/överlämnande av underwriting-beslut utifrån aktuella ramavtalslimiter och risker.

Claims & Salvaging är skaderegleringsverksamheten. Deras verksamhet präglas av proaktivitet för att säkerställa effektiv skadehantering.

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för den bolagsövergripande riskhanteringen och alla tillhörande processer samt efterlevnaden av FIs samt Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndighetens ("EIOPA") föreskrifter

Finance är ekonomiavdelningen och ansvarar för bolagets redovisning, kassaförvaltning samt övergripande administration.

IT & Systems ansvarar för datahantering, personuppgiftshantering, systemutveckling samt för att säkerställa att bolagets IT-miljö är stabilt och anpassat efter verksamheten.

Finance Manager, IT Manager och Risk Manager rapporterar alla till COO, som utöver dennes ovannämnda ansvarsområden, även arbetar med riskmitigering genom återförsäkring. Däremot är det VD och styrelsen som fattar besluten inom dessa områden.

## **Nyckelfunktioner**

Som ovan nämnts är alla nyckelfunktioner, förutom riskhanteringsfunktionen, outsourcade. Risk Manager är ansvarig för riskhanteringsfunktionen. En oberoende styrelseledamot är beställansvarig för aktuariefunktionen. Styrelseordföranden är beställansvarig för internrevisionsfunktionen.

Nyckelfunktionernas roll och ansvarsområden inom bolaget beskrivs mer i detalj i sektionerna B3-B6.

## **Väsentliga förändringar i företagsstyrningssystemet**

Förutom att en ny VD har tillsatts så har det inte skett några väsentliga förändringar av företagsstyrningssystemet.

## **Styrdokument för ersättning**

Bolagets policy för ersättning finns i styrdokumentet "Remuneration Policy" och omfattar samtliga anställda på bolaget.

Utgångspunkten för bolagets styrdokument för ersättning och ersättningssystemets struktur är att maximalt effektivisera användningen av kontant ersättning och aktier i incentiveprogrammen för att attrahera, behålla och motivera kompetent personal och att bolaget ska kunna uppnå sina strategiska mål och verksamhetsmål. Styrdokumentet och strukturen ska vara i enlighet med bolagets riskhanteringsstrategi, riskprofil riskhanteringsrutiner och långsiktiga intressen och totala resultat och bör också innefatta åtgärder ämnade för att undvika intressekonflikter.

Ersättningssystemets struktur utgår från att den totala ersättningen inte får förhindra bolagets möjlighet att prestera ett positivt resultat över en konjunkturcykel. Systemet är utformat för att vara kostnadseffektivt och består av både en fast och en prestationsbaserad rörlig del, pensionsavsättningar samt andra förmåner.

Ersättningspolicyn får inte hindra bolaget från att agera hederligt, rättvist och professionellt och i enlighet med sina kunders bästa intresse, ge lämpliga rekommendationer eller presentera information på ett opartiskt, klart och icke missvisande sätt. Ersättning baserad på försäljningsmål får inte utgöra incitament att rekommendera kunden en viss produkt.

Bolaget ämnar att verka för sund riskhantering samt mitigera risken för att anställda, för egen vinnings skull, går utöver bolagets etablerade risktoleranslimiten.

Den fasta ersättningen speglar kraven och förväntningarna för respektive tjänst, med hänsyn till den kompetens och det ansvar som krävs för rollen, uppgifternas komplexitet samt hur rollen bidrar till verksamhetens mål. Den fasta ersättningen ska bestämmas individuellt utifrån den anställdes enskilda prestation. Både de fasta och rörliga delarna ska vara avvägda på så sätt att den fasta delen utgör en tillräckligt hög andel av den totala ersättningen, för att undvika att anställda blir alltför beroende av de rörliga delarna och på ett sätt som inte tillåter att bolagets intressen väger tyngre än kundernas.

Beslut om arvode till styrelseledamöterna tas årligen av bolagsstämman i enlighet med bestämmelserna i Aktieföretagslagen (2005:551) samt gällande ”Svensk kod för bolagsstyrning” utgiven av Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning.

Beslut om ersättning till VD, COO och ledningsgruppen bereds av Ersättningskommittén. Kommitténs uppdrag har fastställts av styrelsen i styrdokumentet ”Remuneration Committee Terms of Reference”. Kommittén beslutar även om strukturen för ersättning till COO samt ledningsgruppen medan styrelsen fattar beslut om ersättning till VD. Ersättningskommittén beslutar även om strukturen för rörliga ersättningar. VD fattar beslut om ersättning till övriga anställda.

### ***Rörlig ersättning***

Utbetalning av ersättningens rörliga del kan grundas på antingen en individuell bedömning eller vara helt prestationsbaserad, eller en kombination av båda. Förutsättningarna för en prestationsbaserad rörlig ersättning ska vara att förbestämda och mätbara uppfyllandemål har fastslagits och att varje uppfyllandemål har en startpunkt för när den rörliga delen kan betalas ut (krav på minimiprestation). Det ska även fastställas vilken nivå prestationen ska nå för att den rörliga delens maxbelopp ska utbetalas. Utbetalning av den rörliga ersättningen får inte vara till största del beroende av den bolagets totala premieintäkt, premiestorlekar och garantidurationer.

Följande gäller för VD, COO, ledningsgruppen, senior och junior managers samt de operativa funktionerna:

- a) De mål som ska ligga till grund för den prestationsbaserade rörliga ersättningen ska utgå från en kombination av mål för verksamhetens prestation och resultat, berörd affärsenhets resultat före skatt samt individuell prestation.  
Ekonomiska och även icke-ekonomiska kriterier ska beaktas vid bedömningen av en individs resultat.

Följande gäller anställda inom nyckelfunktionerna:

- a) De mål som ska ligga till grund för den prestationsbaserade rörliga ersättningen ska utgå från individuell prestation samt vara skönsmässiga och inte grundas på finansiella mål.

Följande gäller för VD, COO, ledningsgruppen, senior och junior managers samt de operativa funktionerna:

- a) Utbetalning av en betydande del av den rörliga ersättningen ska skjutas upp under en period om minst tre år mot bakgrund av verksamhetens art och risker.
- b) Utbetalning av det uppskjutna beloppet kan justeras om det är uppenbart att beloppet har beräknats på felaktiga grunder, eller om bolagets ekonomiska situation har försämrats till en sådan grad att utbetalningen skulle äventyra bolagets fortsatta verksamhet.

Syftet med den rörliga ersättningen är att premiera de prestationsmål som uppnåtts under max en tolv månadersperiod och bör inte äventyra, utan garantera, en långsiktig och hållbar utveckling för verksamheten. Den maximala rörliga ersättningen skiljer sig åt mellan olika kategorier av anställda.

Ersättningssystemets struktur beslutas årligen av ersättningskommittén och dokumenteras separat.

Pensionsförmånerna ska minst motsvara de miniminivåer som finns i respektive verksamhetslands lagstiftning och/eller i kollektivavtal. Detta är tillämpligt för alla anställda, oavsett tjänst.

## **Materiella transaktioner**

Som nämnts ovan så har ett ovillkorat aktieägartillskott mottagits i slutet av 2018. Ett avgångsvederlag har även betalats ut till den förre VDn. I övrigt har inga andra materiella transaktioner med aktieägare, styrelseledamöter eller ledningsgruppsmedlem genomförts under året.

## **B.2 Lämplighetskrav**

Bolaget har upprättat styrdokument gällande lämplighetsprövningen av styrelsen, VD, och ansvariga för och anställda inom nyckelfunktionerna. Under rapporteringsåret har det skett en del justeringar, dock ej väsentliga, av styrdokumentet och processerna som etablerats för att säkerställa att de personer som ansvarar för nyckelfunktioner är lämpliga för sitt uppdrag. Förändringarna är ett resultat av de nya kompetenskraven som följde av IDD-implementeringen, och har inlemmats i lämplighetsbedömningsprocessen för styrelseledamöter samt VD. Kompetenskraven är mycket snarlika lämplighetskraven och innebär snarare ett förtydligande av när en person kan anses lämplig för sin roll



som styrelseledamot eller VD, än förändringar i själva processen. De huvudsakliga kraven redogörs för nedan.

## Kompetens, kunskap och expertis

Nordic Guarantee tar hänsyn till följande vad gäller kandidatens rykte, kompetens, kunskap och expertis när lämplighetsprövning av kandidater till uppdrag/tjänst som styrelseledamot, VD eller ansvarig för, eller anställd inom, nyckelfunktion ska genomföras:

- Kandidaten får inte ha försatts i konkurs eller ha näringsförbud
- Kandidaten får inte ha skulder som verkställs hos Kronofogdemyndigheten
- Kandidaten får inte under de senaste fem åren ha fått ett tillstånd eller en registrering återkallad, eller ingått i ledningen för en juridisk person som har fått ett tillstånd eller en registrering återkallad, eller ha ingått i ledningen för en sådan juridisk person inom sex månader före återkallelsen.
- Kandidaten förekommer inte belastningsregister avseende vissa allvarliga förmögenhetsbrott eller viss allvarlig ekonomisk brottslighet

Beroende på tjänsten/uppdraget i fråga kan olika slags erfarenheter anses vara relevanta, så även kandidatens utbildningsnivå och specialisering. Kandidatens expertis ska vara relevant. Med detta avses teoretisk erfarenhet som förvärvats genom utbildning, praktisk erfarenhet, såsom tidigare liknande och/eller annars relevanta uppdrag, samt kunskap och färdigheter som kandidaten har förvärvat på annat håll.

Uppdrag inom bolaget och hos andra bolag ska beaktas under den interna lämplighetsprövningen. Även eventuella privata, professionella och andra ekonomiska relationer till bolagets anställda samt ledande befattningshavare ska beaktas, och om dessa kan komma att påverka kandidatens möjligheter att förhålla sig oberoende till den grad som uppdraget kräver. Detsamma är tillämpligt på överenskommelser som den potentiella kandidaten har med en kontrollerande aktieägare av bolaget och/eller inom koncernen.

Styrelseledamöter ska ha kunskap eller praktisk erfarenhet för att kunna leda företaget på ett sunt och ansvarsfullt sätt. Ledamotens kunskap och praktiska erfarenhet ska vara lämplig och tillräcklig i förhållande till bolagets verksamhet och produkter, inklusive distributionen av sådana produkter.

I styrelsen ska det ingå minst en ledamot som har relevant kunskap om regelverk avseende försäkringsdistribution, kunskap om försäkringsmarknadens roll och funktion samt kunskap om de försäkringar som distributionen ska avse.

Under den interna lämplighetsprövningen av en kandidat till styrelseuppdrag ska även andra kriterier och omständigheter vägas in i bedömningen. Exempel på sådana kan vara eventuella intressekonflikter, andra uppdrag som kandidaten innehar, den samlade kompetensen hos den sittande styrelsen, den efterfrågade kompetensen och expertisen, samt kandidatens möjligheter att agera självständigt utan påverkan från andra.

## Lämplighetsprövningen - processen

Processen för lämplighetsprövningen beskrivs i bolagets styrdokument "Fit and Proper Policy for Board Members and CEO" och "Fit and Proper Policy for Key Functions". Processerna innefattar följande beståndsdelar:

- Processen för lämplighetsprövning av styrelseledamot, VD och ansvarig för nyckelfunktion ska genomföras i följande situationer:
  - Innan en ny styrelseledamot, VD eller ansvarig för nyckelfunktion erbjuds tjänst/uppdrag. När denne har genomgått den interna lämplighetsprövningen ska tillträdande av tjänst/uppdrag, eller så snart det är möjligt, också lämplighetsprövas av FI.
  - Minst vartannat år, eller om det annars anses nödvändigt att styrelseledamot, VD eller ansvarig för nyckelfunktion som redan har tillträtt genomgår en sådan lämplighetsprövning.
- Processen för prövning av styrelsens samlade kompetens
  - Genomförs när styrelsens sammansättning förändras eller åtminstone årligen.

Styrelsen ansvarar för att, om möjligt, både den interna och FI:s lämplighetsprövningar, av föreslagna styrelseledamöter och föreslagen VD, genomförs innan de rekommenderas till bolagsstämman.

Styrelsen ansvarar också för lämplighetsprövning, tillsättandet och avsättandet av sittande samt föreslagen VD. Alla sittande styrelseledamöter ska vara medvetna om sådana omständigheter och incidenter som kan komma att föranleda en lämplighetsprövning ad hoc. Styrelsen kan, om det bedöms lämpligt, delegera genomförandet till en intern eller extern person, som ska ha regelbunden kontakt med styrelseordföranden under prövningens gång. COO är ansvarig för att en lämplighetsprövning av kandidater till tjänst inom nyckelfunktioner genomförs.

När bolaget utser en ny styrelseledamot, VD eller ska tillsätta en tjänst inom en nyckelfunktion ska kandidaten först genomgå Nordic Guarantees interna lämplighetsprövning med ett positivt resultat. Den interna lämplighetsprövningen ska utgå från den lämplighetsprövning som utförs av FI av kandidater till sådana positioner. Om det är troligt att kandidaten inte skulle anses lämplig av FI ska denne inte heller anses lämplig för ett uppdrag/tjänst hos Nordic Guarantee.

Lämplighetsprövningen ska ha genomförts innan kandidaten tillträder sin tjänst/sitt uppdrag. Om detta inte är möjligt ska den genomföras så snart det är möjligt efter att denne har tillträtt, och särskilt den interna lämplighetsprövningen. Bolaget ska meddela kandidaten att en godkänd lämplighetsprövning måste ha genomförts för att denne ska kunna få fortsätta sitt uppdrag. Bolaget ska klargöra i tjänste-/uppdragsavtalet att ett positivt resultat på den interna lämplighetsprövningen krävs för att få tillträda tjänsten/uppdraget.

Ett skriftligt utlåtande om kandidatens kvalifikationer, och huruvida denne anses lämplig för uppdraget/tjänsten eller inte, ska upprättas. Utlåtandet ska även beskriva hur en potentiell styrelseledamot bidrar till styrelsens samlade kompetens.

Anställd hos bolaget som ansvarar för nyckelfunktion samt beställansvariga för nyckelfunktionen behöver genomgå FIs lämplighetsprövning.

Alla lämplighetsprövningar (även de med negativt resultat) ska dokumenteras med relevanta bilagor i enlighet med nämnda styrdokument. Om bolaget finner att en befintlig styrelseledamot/anställd inte längre är lämplig för sitt uppdrag ska bolaget, så långt och så fort det är möjligt, vidta åtgärder för att den personen än en gång ska anses lämplig för uppdraget, eller annars ersätta och frånta denne uppdraget.

### ***Styrelsens samlade kompetens***

Bolaget ska säkerställa att styrelsens tillsammans har tillräckligt diversifierade kvalifikationer, kompetens och yrkeserfarenheter för att effektivt och professionellt kunna leda och kontrollera företaget. Om en ledamot lämnar ska styrelsen säkerställa att en ny eller befintlig styrelseledamot innehar motsvarande kunskap och erfarenhet som den ledamot som lämnar.

En prövning av styrelsens samlade kompetens ska genomföras så fort styrelsens sammansättning förändras och resultatet ska rapporteras till FI..

Prövningen ska resultera i följande:

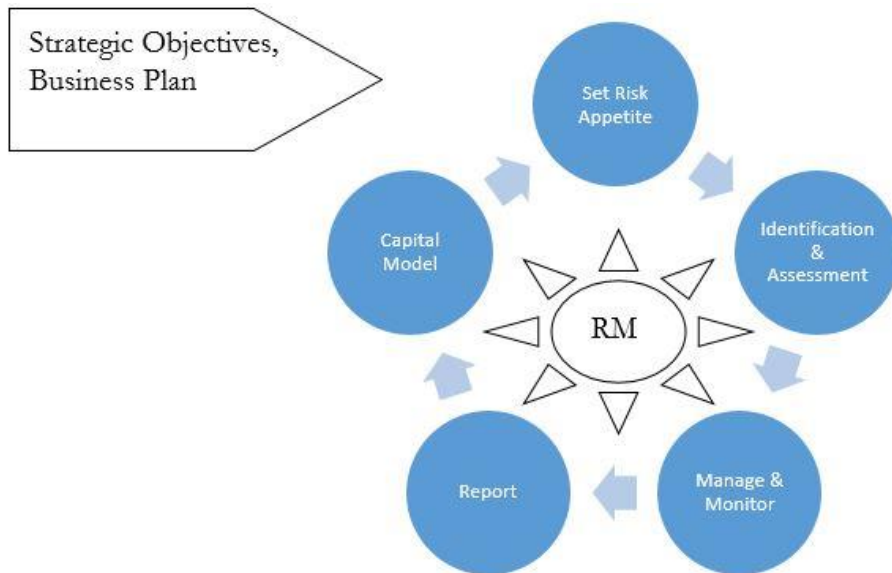
- En redogörelse av bolagets bedömning av varje ledamots utbildning och erfarenhet inom de kompetensområden som styrelsen ska besitta i enlighet med tillämplig lagstiftning och föreskrifter, och
- En redogörelse för styrelsens samlade kompetens

En sådan prövning skall även genomföras årligen, oavsett om sammansättningen har förändrats eller inte. Resultatet från en sådan prövning ska användas som underlag för att undersöka huruvida styrelsen gemensamt eller en enskild ledamot har behov av kompetensutveckling.

## **B.3 Riskhanteringssystemet inklusive egen risk- och solvensbedömning Strategier, processer och rapporteringsrutiner**

Nordic Guarantees riskhanteringssystem är en cyklisk process som härrör från bolagets affärsplan, strategier, mål och riskaptit. Riskaptit, risktolerans och risktoleranslimiter fastställs av styrelsen och beskriver den mängd risk som bolaget är villig att acceptera för att uppnå sina mål.

Olika verktyg och medel används inom systemet, men grundstrukturen illustreras genom bilden nedan:



Nordic Guarantees riskhanteringssystem är ett verktyg för att kontinuerligt utvärdera och bedöma de risker som är inneboende inom verksamheten eller uppstår genom externa händelser och omständigheter. Systemet definierar de nödvändiga roller, processer, internkontroller, limiter och rapporteringsrutiner som bolaget måste upprätta för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt eller kan komma att utsättas för hanteras, övervakas, rapporteras och reflekteras i kapitalmodelleringen.

Bolagets ”Risk Management System Policy” beskriver beståndsdelarna i bolagets riskhanteringssystem vilka bl.a. består av bolagets riskkultur, riskstrategi, riskaptit, risktolerans såväl dess organisation och ansvarsfördelning som dess rapporteringsrutiner.

Styrelsen fastställer bolagets riskaptit och risktolerans i enlighet med EIOPA:s riktlinjer för företagsstyrning. Styrelsen delegerar behörighet till VD att fatta beslut inom de angivna limiterna. Riskaptiten och risktoleransen innefattar gränser och limiter inom alla riskkategorier. Styrdokument, fastställda av styrelsen, ger vägledning om vilket riskspann VD kan verka inom. Dessa styrdokument revideras årligen och efterlevnaden kontrolleras och rapporteras löpande till styrelsen.

### ***Organisation***

Riskhanteringen inom bolaget bygger på principen om tre försvarslinjer, enligt följande:

- Den första försvarslinjen är den operativa, dagliga verksamheten
- Den andra försvarslinjen är några av dem kontrollfunktioner som finns inom bolaget, d.v.s riskhanteringsfunktionen, aktuariefunktionen och regelefterlevnadsfunktionen.
- Den tredje försvarslinjen är internrevision.

## Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att säkerställa att bolaget hanterar risker på ett effektivt sätt och i enlighet med gällande lagar och förordningar.

Styrelsen har etablerat risk-och revisionskommittén, vilken har fått i uppdrag från styrelsen att övervaka alla risker som bolaget står inför och som finns inom den av styrelsen fastställda riskaptiten samt enligt övriga mandat så som fastställts i styrdokument, limiter och andra kontrollmekanismer i förhållande till sådana risker. Dessa inkluderar:

- Övervakning och stöd i ORSA-processen samt granskning och förslag till ORSA-rapport till Styrelsen.
- Granskning av samt att föreslå slutliga utkast av solvens-och verksamhetsrapporten samt den regelbundna tillsynsrapporten för styrelsens godkännande.
- Granskning av föreslagna riskhanteringsstrategier samt föreslå dessa för styrelsens godkännande.
- Granskning av effektiviteten i bolagets riskhanteringssystem.
- Rekommendera ett ramverk för bolagets risklimiter och riskaptit till Styrelsen.
- Granska och utvärdera riskhanteringsfunktionens inrapportering av risker för att säkerställa att bolaget inte överskrider den riskaptit som fastslagits, effektiv koordinering av riskhanteringsaktiviteterna samt intern kontroll av samtliga riskkategorier.
- Övervaka och säkerställa effektiv koordinering av riskhanteringsaktiviteter och intern kontroll inom samtliga riskkategorier
- Uppföljning av övergripande mål samt åtgärdsplaner

## VD

VD ansvarar för att implementera de fastslagna riktlinjerna för riskhanteringen och att för se till att riktlinjer upprättas samt att de efterlevs av bolaget. VD ansvarar dessutom för att upprätta instruktioner inom de områden där, de av styrelsen fastställda riktlinjerna ger information om hur verksamheten ska identifiera, bedöma, analysera, hantera, kontrollera och rapportera risker. VD är vidare ansvarig för att möjliggöra att risk-och regelefterlevnadsfunktionerna kan utföra sina uppdrag på ett korrekt och effektivt sätt säkerställa att de genom sin placering inom organisationsstrukturen kan utföra sina uppdrag på ett självständigt sätt.

## Första försvarslinjen - Verksamheten

Den operativa verksamheten som sådan utgör den första försvarslinjen. Alla risker ägs och hanteras inom den operativa verksamheten, vilket innebär att alla anställda ansvarar för att bidra till att identifiera och hantera riskerna som uppstår inom deras enhet/avdelning och att varje team leader/gruppchef äger riskerna som identifieras inom teamets verksamhet.

Verksamheten ansvarar för att följa alla tillämpliga riktlinjer och för att hantera och identifiera risker på ett sådant sätt att risktoleranslimiterna, som fastslagits av styrelsen, inte överträds. Vidare ansvarar den operativa verksamheten för att kontinuerligt rapportera inträffade incidenter i enlighet med instruktionerna för incidenthantering.

### Andra försvarslinjen – Riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen och aktuariefunktionen

Riskhanteringsfunktionen stödjer verksamheten i deras arbete att upprätthålla ett effektivt riskhanteringssystem. Riskhanteringsfunktionen ansvarar för uppföljning och kontroll av att verksamheten identifierar och hanterar alla väsentliga risker som bolaget utsätts för eller riskerar att utsättas för.

Riskhanteringsfunktionen rapporterar både de enskilda och aggregerade risker som företaget utsätts eller kan utsättas för. För att säkerställa oberoende gentemot resten av verksamheten rapporterar riskhanteringsfunktionen resultatet av dess kontroller direkt till styrelsen.

Regelefterlevnadsfunktionen ansvarar för samordning, uppföljning och rapportering av regelefterlevnadsarbetet i enlighet med styrelsens, VD:s och ledningens riktlinjer och instruktioner. Funktionen ska ge råd om, stödja och kontrollera regelefterlevnaden inom verksamheten. Funktionen är vidare ansvarig för att genomföra nödvändiga kontroller av verksamhetens regelefterlevnad, både planerade och ad hoc-kontroller. Funktionen ska, som riskhanteringsfunktionen, vara oberoende gentemot verksamheten. Funktionen rapporterar kontrollernas resultat och verksamhetens möjligheter att efterleva tillämpliga regelverk till styrelsen.

Aktuariefunktionen ska säkerställa att bolaget på ett korrekt och lämpligt sätt beräknar och värderar de försäkringstekniska avsättningarna och ansvarar också för att verifiera solvenskapitalkravberäkningarna. Funktionen ansvarar också för att säkerställa efterlevnad av aktuella regelverk avseende försäkringstekniska avsättningar.

### Tredje försvarslinjen - internrevision

Bolagets internrevisionsfunktion rapporterar direkt till styrelsen och ger stöd i arbetet att utvärdera bolagets företagsstyrningssystem, vilket också innefattar risk- och regelefterlevnadsfunktionerna. Internrevisionsfunktionen övervakar den internkontroll som utförs av funktionerna och säkerställer att verksamheten efterlever både interna och externa regler och riktlinjer. Funktionen ska vara oberoende i förhållande till verksamheten och andra försvarslinjen, vilket säkerställer oberoende kontroll av att riskhanteringssystemet fungerar.

### ***Riskhanteringsprocessen***

#### Identifiering och utvärdering

Riskidentifiering och utvärdering kan göras på olika sätt men görs oftast i form av en gruppövning där deltagarna analyserar, diskuterar och identifierar aktuella riskkategorier och en diskussionsledare sammanställer alla risker. Riskernas konsekvens- och sannolikhet utvärderas och blir sedan tilldelade en riskgrad. Alla större risker blir tilldelade en riskägare och en åtgärdsplan, med åtgärdsägare och deadlines, sammanställs.

Den huvudsakliga riskidentifierings och-utvärderingsaktiviteten hos bolaget är Portfolio Risk Rating, där varje försäkringsportfölj utvärderas två gånger per år, eller åtminstone årligen. Ett antal riskfaktorer och

underkategorier diskuteras under ett mötestillfälle där portföljägarna och andra nyckelpersoner inom företaget deltar. Riskgrad enligt trafikljusmodellen (röd/gul/grön) tilldelas varje riskfaktor. När brister och förbättringsområden identifieras utvecklas en åtgärdsplan med åtgärdsägare och deadlines. Alla portföljer får dessutom en sammantagen riskgrad som rapporteras till ledningsgruppen och styrelsen. Resultaten från dessa utvärderingar inkluderas i ORSA, där även styrelsen är delaktig.

Nyckelriskindikatorer ("Key Risk Indicators", KRIs) identifieras och övervakas kontinuerligt. KRIs identifieras inom olika riskkategorier men framförallt inom operativa risker (se avsnitt C.5-Riskprofil nedan). KRIs ger bolaget möjlighet att kontinuerligt övervaka riskområden och identifiera ogynnsamma trender och förhållanden innan de överträder fastslagna risklimit. Marknadsriskerna övervakas genom den finansiella rapporteringen till t.ex. COO, vilken ekonomichefen ansvar för. Den s.k. "event and loss"-rapporteringen inom incidentrapporteringsprocessen är också ett viktigt verktyg för att utvärdera riskutvecklingen.

### Mitigation

Risk hanteras inom det interna kontrollsystemet, d.v.s. genom styrdokument, delegeringsordningar, licenser, systemkontroller och riktlinjer. Delegeringsordningen innehåller generella mandat, t.ex. betalningsmandat och delegeringsordningarna för underwriting och skaderegleringen innefattar ett licenssystem. Överträdelse av licensens omfattning accepteras inte och kan leda till sanktioner. Sedan 2018 är det obligatoriskt för samtliga underwriters samt anställda som deltar i distribution av försäkringar att årligen skriva ett godkänt kunskapsprov samt delta i relevanta utbildningsaktiviteter ett minimum antal timmar, för att kunna erhålla eller förnya sina underwriting-licenser. Dessa nya krav avseende kunskapsprov och utbildning har sin grund i nya kompetenskrav i nationell försäkringsdistributionslagstiftning,

Mitigerande åtgärdsplaner för att förflytta riskaptiten i olika riktningar utformas och dokumenteras som ett resultat av riskutvärderingar och andra riskidentifieringsverktyg. Åtgärdsplanerna kommer alltid att ha en ägare och ska följas upp kontinuerligt för att säkerställa att riskerna hanteras på ett lämpligt sätt.

### Rapportering

Risker rapporteras kontinuerligt till ledningsgruppen, risk-och revisionskommittén och styrelsen och innehåller som minst en "High Risk Level Profile" (en översikt av risker på hög nivå) med en tillhörande riskmitigeringsrapport och information om garantiexponering samt om skadeutveckling. Risker på hög nivå ska även rapporteras till styrelsen på styrelsemöten fyra gånger per år. Riskhanteringsfunktionen upprättar därtill en skriftlig rapport kvartalsvis, som innehåller alla åtgärder som har vidtagits under perioden.

Rapporten ska innehålla följande information:

- Hur tidigare rapporterade observationer har hanterats
- Hur verksamhetens riskexponering förhåller sig till riskaptiten och risktoleransen
- Inträffade incidenter av väsentlig betydelse
- Resultatet av de genomförda kontrollerna

- Nya risker som har identifierats
- Status på etablerade åtgärdsplaner

Riskhanteringsfunktionens sammanställer även en skriftlig årlig rapport över funktionens genomförda aktiviteter under det gångna året.

## Egen risk-och solvensbedömning (ORSA)

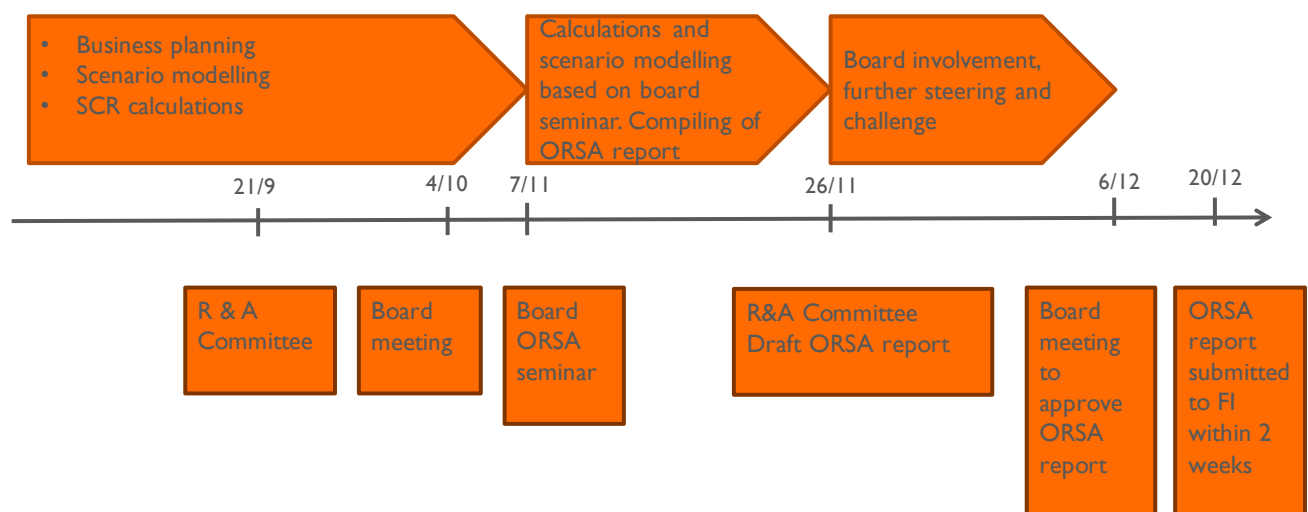
### Process

Riskhanteringsfunktionen ansvarar, med stöd av den övriga verksamheten, för att en process för ORSA upprättas. Detta ansvar inkluderar:

- Upprättande av den nuvarande ORSA-modellen
- Sammanställning av ORSA-rapporten
- Värdering av operativa risker samt andra risker

ORSA är en strategisk analysprocess vilken sammankopplar resultaten av risk, kapital och strategisk planering för att fastställa bolagets nuvarande och framtida kapitalkrav baserat på affärsstrategi och affärsmiljö.

ORSA är en del av riskhanteringssystemet och inkluderar såväl riskprofilen, riskkapiten, risktoleransen som affärsstrategin. Följande bild illustrerar ORSA-processen under 2018. Kommande års ORSA - processer kommer att följa en liknande flerstegsmodell (datum kan variera).



Förberedelserna inför ORSA-processen 2018 har letts av bolagets COO och riskhanteringsfunktionen, med stöd och under övervakning av risk-och revisionskommittén.



ORSA-processen inleds med strategiska planeringssammankomster där olika delar av verksamheten deltar. Sammankomsterna resulterar i en affärsplan där Nordic Guarantees finansiella ställning, förväntade utveckling på marknaden och strategi för de närmaste tre åren dokumenteras. Den ska även innehålla information och överväganden om kapitalförsörjning.

Affärsplanen är utgångspunkten för diskussionerna under styrelsens ORSA-seminarium. Under seminariet deltar representater från de olika nyckelfunktionerna och ledningsgruppen. COO och riskhanteringsfunktionen leder seminariet och säkerställer att alla risker och relevanta delar av ORSA-processen går igenom. Bolagets riskprofil och ”risk universe”, d.v.s. inneboende risker inom bolagets verksamhet, diskuteras också. Aktuarien bidrar genom beräkningar och verifiering av de framkomna slutsatserna.

Inför seminariet beräknas solvenskapitalkrav (”SCR”) och minimikapitalkrav(”MCR”), enligt standardmodellen, utifrån affärsplanen och resultaträkningar och en balansräkning simuleras för de kommande tre åren utifrån ett antal antaganden, vilka diskuteras och fastställs av styrelsen.

De preliminärt beräknade MCR och SCR diskuteras och utvärderas ingående under styrelseseminarier, med fokus på de antaganden som ligger bakom beräkningarna och resultaten. För att testa affärsplanens robusthet och potentiella volatilitet, fastställs ett antal stressscenarion som på olika sätt utmanar de preliminära siffrorna i affärsplanen. Styrelsen deltar aktivt i att ta fram dessa stressscenarion. Syftet bakom dessa stresstester är att simulera allvarliga, men möjliga utvecklingar ur ett mikro-och makroperspektiv. Både individuella stressfaktorer, och kombinationer av dessa, fastställs. Efter styrelseseminarier beräknas solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet grundat på dessa stressscenarion. Resultaten ger styrelsen en bild av hur olika faktorer kan påverka bolagets kapitalkrav. För bättre förståelse av stressscenariernas effekt inkluderar beräkningarna simulering av utvecklingen för tillgängligt kapital och kapitalbas. Resultatet och slutsatserna presenteras och diskuteras sedan av risk-och revisionskommittén innan ett ORSA-rapporten upprättas och skickas till FI.

### ***Granskning och godkännande***

Mot bakgrund av bolagets verksamhet och storlek, har Nordic Guarantee bedömt att genomförandet av ORSA samt upprättandet av rapporten ska göras en gång per år.

ORSA ska dock också genomföras i följande fall:

- För att utvärdera en större förändring av verksamheten
- När bolagets riskprofil har genomgått en större förändring eller om styrelsen misstänker att så har skett
- Om bolagets solvenskvot faller under riskaptitslimiten

Internrevisionsfunktionen utvärderar ORSA-processen och dess resultat kontinuerligt. Styrelsen beslutar huruvida en extra ORSA ska genomföras.

## Eget solvensbehov

ORSA-processen och resultatet av beräkningen av framtida solvenskapitalkrav, vilken grundats på affärsplanen för 2019-2021, har påvisat att bolaget har kapacitet att uppfylla både den interna toleranslimiten för kapitalbas/tillgängligt kapital i förhållande till solvenskapitalkravet såväl som det lagstadgade kravet. Under 2018 beräknades solvenskvoten (tillgängligt kapital/SCR) uppgå till 145%. Den faktiska solvenskvoten för 2018 efter bokslut landade på 172%. Om affärsplanen verkställs kommer det att finnas utrymme för justeringar i investeringsstrategin för att möjliggöra att bolagets avkastning på gjorda investeringar ökar.

SCR-beräkningarna utifrån de stressade scenarierna visade att situationen kan komma att bli ansträngd vad gäller solvenskvoterna, men aldrig i den utsträckning att de regulatoriska kraven inte kan uppnås. Ett aktieägartillskott mottogs redan i slutet av 2018 istället för 2019, så som hade planerats, vilket bidrog till en ökad solvenskvot. Kapitaltillskottet är avsett för en investering som är planerad att genomföras under 2019. Investeringen kommer att utlösa ett högre kapitalkrav men innebär samtidigt att eget kapital ökas, vilket i sin tur resulterar i att trygga nivåer för solvenskvoter uppnås.

SCR och MCR granskas kontinuerligt och rapporteras vid varje risk-och revisionskommittémöte samt styrelsemöte. SCR och MCR granskas också kvartalsvis i samband med rapportering till FI, som del av den årliga QRT-rapporteringen. Den önskade solvenskvoten diskuteras och fastställs minst årligen i samband med granskningen av bolagets Risk Appetite Policy av risk-och revisionskommittén och styrelsen. Under ORSA-seminariet 2018 diskuterades riskkapititen för solvenskvot än en gång. Det bestämdes att riskkapititen skulle kvarstå på samma nivå, vilket motsvarar en solvenskvot om minst 120% och en risktolerans om 1,15 gånger solvenskapitalkravet (eget kapital/SCR=1,15). Om solvenskvoten börjar närma sig den lägre tröskeln skall det omedelbart diskuteras vilka åtgärder som bör vidtas för att återgå till den önskade nivån. Om solvenskvoten skulle befinna sig på en mycket hög nivå ska man överväga justeringar i tillgångsallokeringen för att möjliggöra större risk och avkastningspotential, samt eventuell utdelning.

Alla kvantifierbara risker som inkluderas i den Solvens II:s standardmodell har analyserats grundligt. Dessutom har ett antal risker som inte är inkluderade i standardmodellen beaktats under processen. Icke kvantifierbara risker har diskuterats, men dessa har inte påverkat kapitalkravet. Riskhanteringsåtgärder bidrar till att mitigera risker som på ett effektivt sätt reducerar kapitalkravet, samtidigt som kapitalbasen stärks av vinster som genererats tack vare en robust affärsplan och en mer riskmedveten strategi för allokering av tillgångarna.

## B.4 Internkontrollsystem

### Försvarslinjer

Internkontrollsystemet hos Nordic Guarantee är en kontinuerlig process som utförs av styrelsen, ledningen, kontrollfunktionerna och de anställda. Team leaders/gruppchefer i första försvarslinjen på alla nivåer inom organisationen ansvarar för risker, riskhantering och intern kontroll inom sina egna ansvarsområden. Genom den andra försvarslinjen stödjer riskhanteringsfunktionen ledningen med att tillhandahålla verktyg för att identifiera, mäta, kontrollera och rapportera risker, samt verifiering av beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna, medan regelefterlevnadsfunktionen stödjer

hanteringen med processer för att följa försäkringsregelverk, föreskrifter och relevanta riktlinjer. Den andra försvarslinjens funktioner övervakar, kontrollerar, övervakar och utvärderar kontrollerna som utförs av första försvarslinjen, men kan även utföra egna, oberoende kontroller. Den tredje försvarslinjen, internrevisionsfunktionen, granskar och utvärderar företagsstyrningssystemet, inklusive de första och andra försvarslinjerna.

## Styrdokument

För att säkerställa att bolaget har ett effektivt företagsstyrningssystem har styrelsen etablerat ett ramverk för styrning, riskhantering och internkontroll. Detta ramverk består av interna styrdokument som specificerar hur styrelsen ska styra bolagets verksamhet. Styrdokumenterna utgör ett system för effektiv riskhantering och tydliggör ansvaret för de olika styrningsområdena, riskhanteringen och internkontrollen. All styrdokument har en ägare och granskas och fastställs antingen av styrelsen eller VD/COO (med stöd av risk-och revisionskommittén) minst årligen.

## Rapporteringsrutiner

En stor del av bolagets företagsstyrningssystem består av tydliga och väl genomtänkta rapporteringsled. Tydligt definierade rapporteringsled till VD, COO, de olika styrelseutskotten/kommittéerna och styrelsen säkerställer att väsentlig information som har identifierats inom verksamheten når rätt mottagare. Rapportering är en förutsättning för ett effektivt företagsstyrningssystem och för att snabbt kunna vidta åtgärder när risker identifieras och rapporteras. Rapporteringsrutinerna beskrivs till stor del i andra delar av denna rapport.

## Regelefterlevnadsfunktionen

Inom systemet för internkontroll är regelefterlevnadsfunktionen placerad inom den andra försvarslinjen med syfte att stödja ledningens och styrelsens skyldighet att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande interna och externa försäkringsregelverk. Funktionen har rätt att övervaka all de delar som omfattas av bolagets tillstånd och ska ges tillgång till all relevant information och material för att kunna utföra sitt uppdrag på ett tillfredsställande och effektivt sätt. För att säkerställa dess oberoende och för att undvika intressekonflikter deltar inte funktionen i någon av de delar av verksamheten som den kontrollerar eller i några affärsbeslut.

Regelefterlevnadsfunktionen deltar i tre huvudprocesser:

1. Rådgivning i regulatoriska ärenden och regelefterlevnadsärenden
2. Övervakning och kontroll av bolagets efterlevnad av regelverk för försäkringsverksamhet
3. Information och utbildning om regelverk och regelefterlevnad

Regelefterlevnadsfunktionen rapporterar löpande alla incidenter som kan påverka Nordic Garantis förmåga att efterleva tillämpbara regelverk. Regelefterlevnadsfunktionen ska omedelbart rapportera till styrelsen om funktionen finner att företaget avviker från god intern kontroll. Funktionen ska även omedelbart rapportera till styrelsen om den upptäcker väsentliga brister i regelefterlevnaden.

Regelefterlevnadsfunktionen rapporterar kvartalsvis till VD. När funktionen rapporterar till styrelsen ska VD informeras om innehållet i rapporten om styrelsen inte har lämnat några andra instruktioner. Skriftliga rapporter/uppdateringar av funktionens årsplan ska lämnas till risk- och revisionsutskottet vid deras planerade möten (kvartalsvis). Funktionen ska dessutom sammanställa en årlig rapport till styrelsen om kontroller och åtgärder som vidtagits under det gångna året. Rapporterna ska också innehålla information om genomförda utvärderingar och rekommendationer lämnade till styrelsen. Funktionen ska informera VD om innehållet i rapporten till styrelsen, om styrelsen inte har lämnat några andra instruktioner.

## **B.5 Internrevision**

Internrevisionsfunktionen utses av och rapporterar till styrelsen. Internrevisionsfunktionens roll kan också, så som också gäller för riskhanteringssystemet, förklaras genom bolagets ovannämnda försvarslinjer, vilka närmare har beskrivits under sektionerna B3 och B4. Internrevisionsfunktionen ansvarar för att utvärdera lämpligheten och funktionaliteten i bolagets internkontroller och processer och om de implementeras och utförs på ett lämpligt och effektivt sätt.

Funktionen ska också utvärdera riskhanterings- och regelefterlevnadsfunktionernas effektivitet och kontrollera att de fullgör sitt uppdrag och ansvar. Vidare ansvarar den för att alla funktioner och tjänster som tillhandahålls av tredje part och att deras prestationer utvärderas. Detta innefattar revision av skriftliga avtal om outsourcing, interna riktlinjer för outsourcing samt instruktionerna till och implementering av dessa av tjänsteleverantörerna.

Funktionen ska också bereda en internrevisionsplan, vilken grundas på rekommendationer från risk- och revisionskommittén, och ska antas av styrelsen. Planen ska innehålla de väsentliga revisionsområdena och innefatta en plan för de kommande åren, där samtliga områden ska genomgå revision.

### **Självständighet och oberoende**

Internrevisionsfunktionen utses av och rapporterar till styrelsen. Funktionen är oberoende i förhållanden till den del av verksamheten som ska granskas. De personer som utför internrevisionen ska inte ansvara för någon annan funktion.

Internrevisionsfunktionen är outsourcad till KPMG och styrelseordföranden är beställansvarig. KPMG har inga egna intressen i, eller ingår affärer med Nordic Guarantee på ett sådant sätt att funktionen inte kan utföra revision på ett självständigt och oberoende sätt.

Det yttersta ansvaret för ledning, intern information och internkontroll ligger hos styrelsen. Revisionen och utvärderingen som utförs av funktionen innebär inte att övriga funktioners ansvar för internkontroll upphör.

## B.6 Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen är utlagd externt där en styrelseledamot, som inte är operativ i bolagets dagliga verksamhet, är beställansvarig för funktionen. Aktuarien rapporterar till COO och till risk-och revisionskommittén.

Funktionen ska bistå styrelse och VD och på eget initiativ rapportera till dem i frågor som rör:

- metoder, beräkningar och bedömningar av försäkringstekniska avsättningar för solvensändamål och finansiell redovisning,
- värdering av försäkringsrisker samt
- återförsäkringsskydd och riskreduceringstekniker

Aktuariefunktionen ska samordna och svara för kvaliteten i de försäkringstekniska beräkningarna och utredningarna. Vad gäller beräkning av försäkringstekniska avsättningar ska aktuariefunktionen:

- bedöma om de IT-system som används vid beräkningen utgör ett tillräckligt stöd för de aktuariella och statistiska procedurerna,
- bedöma om data som används är komplett, relevant och korrekt
- bedöma om de metoder och antaganden som används vid beräkningen är lämpliga och att beräkningen sker utifrån homogena riskgrupper vilka reflekterar bolagets underliggande risker.
- bedöma graden av osäkerhet i de skattningar som görs för att beräkna försäkringstekniska avsättningar,
- genomföra en avvecklingsanalys där utvecklingen av försäkringstekniska avsättningar beräknade tidigare år jämförs med utfallet.

Aktuariefunktionen ska även:

- uttala sig om bolagets "Underwriting Policy Statement" vad gäller tillräckligheten av de premier som ska tjänas in för att täcka framtida kostnader med hänsyn till eventuella moturval,
- uttala sig om lämpligheten av återförsäkringsprogrammet i förhållande till bolagets riskprofil, underwriting policy, återförsäkringsmotparternas kreditvärdighet och skyddet som återförsäkringen ger vid olika stressscenarier,
- bidra till effektiv implementering av riskhanteringssystemet och ORSA-processen.
- uppdatera bolagets styrdokument "Technical Guidelines och "Basis for Calculation" vid behov, samt
- bidra till att förbättra och stärka Nordic Guarantees riskhanteringssystem.

Aktuariefunktionen ska upprätta en skriftlig rapport till VD och risk-och revisionskommittén. I rapporten ska beräkningarna av de försäkringstekniska avsättningarna, genomförda aktiviteter och slutsatser

tillsammans med rekommendationer om hur eventuella brister kan åtgärdas, dokumenteras.

Under rapporteringsåret har det inte skett några förändringar vad gäller de uppgifter som ska utföras av aktuariefunktionen.

## B.7 Uppdragsavtal (“outsourcing”)

Bolagets “Outsourcing Policy” innehåller information om kraven för outsourcing av kritiska och viktiga funktioner och uppgifter, så som t.ex. nyckelfunktionerna, IT och IT-system och skadereglering, och om outsourcingen uppfyller kraven i lagstiftning, FI:s föreskrifter och andra regelverk.

Styrelsen bestämmer huruvida outsourcing kan ske. VD ansvarar för att säkerställa att styrelsen har relevant och fullständig dokumentation för att kunna fatta ett informerat beslut vad gäller outsourcing av delar av verksamheten.

VD kan besluta om outsourcing av funktioner och uppgifter som inte är kritiska/viktiga. Styrelsen och VD ansvar för all verksamhet, även som sådan som outsourcats.

Funktioner och uppgifter som anses kritiska/viktiga för att bolaget ska kunna utföra sin verksamhet är:

- Nyckelfunktioner
- IT/System
- Skadereglering

Innan Styrelsen eller VD kan besluta om outsourcing ska en konsekvensanalys genomföras och dokumenteras. Bolaget får endast outsourca kritiska eller andra viktiga operativa funktioner om följande omständigheter föreligger:

- Företagsstyrningssystemets kvalitet påverkas inte negativt
- Den operativa risken kommer inte att öka nämnvärt
- FI:s tillsyn påverkas inte negativt
- Förmånstagarens rätt till kontinuerlig support från bolaget påverkas inte
- Det föreligger inga intressekonflikter

Oavsett om funktionen/den del av verksamhet som outsourcas är kritisk/av väsentlig betydelse eller inte, ska bolaget säkerställa att:

- Leverantören kommer att samarbeta med FI vad gäller frågor kring outsourcingen
- Leverantören ger bolagets internrevisionsfunktionen och FI tillgång till information om outsourcingen
- Leverantören ger FI tillgång till sina lokaler

Finance Manager ansvarar för att upprätta ett register med information om utlagd verksamhet, internt ansvarig för outsourcingen och kontaktperson hos leverantören. VD utser den person som är beställansvarig för outsourcingen. Om bolaget outsourcar en nyckelfunktion ska den beställansvarige alltid genomgå en intern lämplighetsprövning i enlighet med bolagets "Fit and Proper Policy for Key Functions" samt genomgå en lämplighetsprövning hos FI, medan anställda som arbetar inom men inte är ansvariga för kontrollfunktionerna måste genomgå en intern lämplighetsprövning.

Den internt ansvarige ska regelbundet, och åtminstone årligen, kontrollera den utlagda verksamheten, efterlevnaden av det skriftliga avtal som reglerar outsourcingen samt andra relevanta omständigheter så som samarbetet med bolaget. Eventuella brister ska rapporteras till VD och allvarliga överträdelser rapporteras till VD och regelefterlevnadsfunktionen. VD ska vidta nödvändiga åtgärder för att hantera överträdelserna.

Alla funktioner som har outsourcats utförs av leverantörer verksamma i Sverige.

## **B.8 Övrig information**

### **Företagsstyrningssystemets lämplighet**

Bolaget bedömer att företagsstyrningssystemet är lämpligt med tanke på verksamhetens art och omfattning samt de inneboende riskerna i verksamheten.

### **Annan information**

Förutom det som har beskrivits under denna sektion B, finns det inget mer att rapportera gällande företagsstyrningssystemet.

## C. Riskprofil

### Riskkänslighet

SCR och MCR har beräknats utifrån de faktiska siffrorna för 2018 i enlighet med Solvency 2-regelverkets standardmodell. Bolaget använder mjukvara från ”Solvency Tool” för att göra uträkningarna. Se tabellen nedan för detaljerade siffror.

Market Risk	6 380 875
Interest Risk	119 715
Equity Risk	-
Property Risk	-
Spread Risk	4 731 087
Currency Risk	3 222 666
Concentration Risk	340 912
Diversification	- 2 033 505
Counterparty Default Risk	11 938 503
Type 1 exposures	6 924 902
Type 2 exposures	5 831 198
Diversification	- 817 597
Non-Life Underwriting Risk	93 270 700
Premium and Reserve Risk	70 417 521
Cat Risk	46 040 811
Diversification	- 23 187 632
Intangible Asset Risk	-
Diversification between modules	- 9 944 405
BSCR	<b>101 645 673</b>
Operational Risk	7 112 890
Adjustments	-
SCR	<b>108 758 563</b>
MCR	38 485 550
Own Funds	<b>187 085 196</b>
Surplus/Deficit	78 326 633
Solvency Ratio	<b>172%</b>

Under ORSA 2018 har Bolaget, under inrådan från styrelsen, enats om och analyserat dessa tre stressade scenarier.

**Stressat scenario #1.** I detta scenario ökar konkursfrekvenserna och därmed skadekvoten.. Denna utveckling spiller över på återförsäkrarna vilka påverkas genom nedgraderad kreditvärdighet vilket därmed ökar premierna för icke-proportionell återförsäkring. Det kan antas att ett scenario som detta skulle



påverka intäkterna men vi har valt att lämna premieinkomsten oförändrad för att få en bättre bild av hur ökad skadekvot, nedgradering av återförsäkrarnas kreditkvalitet och ökade återförsäkringskostnaderna påverkar endast kapitalkravet. Vid en sådan utveckling, är det troligt att premieinkomsterna kommer att minska, om inte automatiskt, så åtminstone avsiktligt, för att anpassas till ett mer instabilt och volatilt läge. Det är sannolikt att teckningsriktlinjerna och riskaptiten skulle anpassas till de nya förutsättningarna.

I detta scenario har vi ökat bruttoskadekvoten med 100 procent varje år under perioden 2019-2021. Vi har även ökat återförsäkrarnas andel av skadorna (brutto) med tio procentenheter. Alla återförsäkrare har nedgraderats med ett kreditkvalitetssteg och kostnaden för icke-proportionell återförsäkring har höjts med 20 procent fr.o.m. 2020. Övriga antaganden har lämnats oförändrade.

**Stressat scenario #2.** Ett lågkonjunktursscenario med ökad konkursfrekvens och därmed t väsentligt ökande skadekvoter. Till skillnad från scenario 1 har vi här antagit att det inte kommer någon högkonjunktur, eftersom marknaderna utvecklas negativt. Effekten är bara synlig 2020 och 2021, då det kan ta lite tid att reagera och förändra marknadsinriktningen.

I detta scenario har vi ökat skadekvoten 2019 med 200%, 2020 med 100% och 2021 med 50%, jämfört med antagandena i affärsplanen. Alla återförsäkrare har nedgraderats med ett kreditkvalitetssteg från 2020 och framåt och kostnaden för icke-proportionell återförsäkring har ökat med 20% från 2020 och framåt. Övriga antaganden har lämnats oförändrade.

**Stressat scenario #3.** Detta är ett scenario där vi ser en snabbare tillväxt än väntat. Ökningen av intäkterna följs dock av ökade skadekvoter under den senare delen av perioden. Det här är en kombination av ökad volatilitet på marknaderna och en marknadsinriktning som är för starkt inriktad på tillväxt.

I detta scenario har vi ökat skadekvoten med 200% år 2020 och med 100% år 2021. Premien för icke-proportionell återförsäkring har ökat med 20% från och med 2020 och framåt. Intäkterna ökade med ytterligare 10-15% från 2019 och framåt. Övriga antaganden har lämnats oförändrade.

## Omvända stresstest

Utöver de ovan beskrivna scenarierna har diskussioner förts avseende omvända stresstester. Inga detaljerade beräkningar har gjorts. För det extrema fall att det skulle förekomma stora skador samtidigt som återkrav från återförsäkrarna inte är möjligt, skulle det egna kapitalet sjunka till en nivå där det t.o.m. skulle vara svårt att nå MCR. Detta skulle kunna inträffa om vi skulle ställa ut garantier för risker som inte omfattas av återförsäkringsvillkoren och om en skada då skulle inträffa. Det är dock mycket osannolikt att en sådan händelse skulle inträffa. Bolaget är medveten om denna risk och grundliga processer och kontroller finns på plats för att förhindra att en sådan händelse inträffar.

## Analys av scenariernas effekt på kapitalkrav samt kapitalbas/ eget kapital

I det stressade scenariot #1 är den mest väsentliga negativa förändringen, jämfört med affärsplanen, utvecklingen av eget kapital. SCR ökar men inte på ett dramatiskt sätt. Scenariot leder till förluster år 2019, vilket minskar solvenskvoten till en nivå strax över risktoleransgränsen. Solvenskvoten förblir låg under hela treårsperioden, men hamnar aldrig under toleransnivån.

I det stressade scenariot # 2, där verksamheten saktar ner, i kombination med extrema ökning av skadekvoterna, kommer effekten på solvenskvoten att vara påtaglig under det första året, men den kommer långsamt att återhämta sig under treårsperioden. MCR hotas aldrig.

Det stressade scenariot # 3, med den mer aggressiva tillväxttakten, kommer att generera högre SCR än det förväntade scenariot. De ökade intäkterna kommer att driva tecknings- och reservrisken till väsentligt mycket högre nivåer. Samtidigt kommer eget kapital att drabbas hårt av ökade skadekvoter år 2020 och 2021. Marknadsrisken kommer fortsättningsvis att ligga på en ganska stabil nivå, medan motpartsrisken ökar väsentligt på grund av att högre skadevolymerna omfattas av återförsäkring. Eget kapital minskar under hela perioden. Tecknings- och reservrisken ökar kraftigt redan 2019 på grund av de högre volymerna. År 2020 och 2021 utlöser de ökade skadorna ännu kraftigare ökning av reservrisken. De negativa effekterna når botten 2020 när solvenskvoten når en oacceptabel nivå och åtgärder vidtas. Solvenskvoten kommer dock att hämta sig igen 2021 när den åter överstiger riskkapitnivån.

### C.1 Teckningsrisk

Bolagets kapitalkrav drivs huvudsakligen av teckningsrisken, vilket är naturligt för denna typ av verksamhet, och är en önskad risk.

Teckningsrisken består av premierisk och reservrisk. Premierisken rör framtida krav som uppstår under och efter perioden av solvensbedömning. Risken är att kostnaderna och förlustvolymen för dessa krav är högre än premieintäkterna. Då teckningsrisken drivs av volym, och volymen förväntas öka, förväntas även risken öka. Under det gångna året har bolaget dock ökat cederingen till återförsäkrarna, för att möjliggöra tillväxt samtidigt som den risken som bolaget själv behåller minskar och därmed även kapitalkravet.

Under 2018 stod teckningsrisken för ca 80% av det totala primära solvenskapitalkravet (innan diversifiering mellan modulerna).

Reservrisken härrör framförallt från osäkerheten kopplad till nivån på skadereserverna. Under det senaste året har effektiviteten inom skaderegleringsverksamheten förbättrats avsevärt vilket därmed lett till en minskning i antalet öppna ärenden. Den ökade cederingen till återförsäkrarna anses också ha bidragit till att bolagets skadereserv (netto) har minskat.

Undergruppen risk för katastrof orsakad av människan (katastrofrisken) är volymdriven (recessionsscenario i standardmodellen) och också beroende av återförsäkringsskydd vad gäller större exponeringar. Sedan den andra halvan av år 2015 har det skett förändringar i återförsäkringsskyddet vilka minskat katastrofrisken. Motpartsrisken påverkas dock även av ökad återförsäkring. Bolaget exponeras för stora risker, på

aggregerad och enskild nivå. För att skydda balansräkningen och förmånstagarnas intressen, köper bolaget återförsäkring.

## C.2 Marknadsrisk

Marknadsrisken definieras som risken för förlust eller negativ förändring avseende den finansiella ställningen som direkt eller indirekt orsakas av svängningar i nivån eller volatiliteten när det gäller marknadspriserna för bolagets finansiella instrument och består av följande underkategorier:

- **Ränterisk**  
Känsligheten i tillgångarnas, skuldernas och de finansiella instrumentens värde i förhållande till förändringar i räntesatserna eller i räntevolatiliteten.
- **Spreadrisk**  
Känsligheten i tillgångarnas, skuldernas och de finansiella instrumentens värde i förhållande till förändringarna i nivån eller volatiliteten i kreditspread över riskfria räntestrukturer.
- **Valutarisk**  
Känsligheten i tillgångarnas, skuldernas och de finansiella instrumentens värde i förhållande till förändringarna i nivå eller i växelkursvolatiliteten.
- **Marknadsriskkoncentrationer**  
Ytterligare risker, som härrör antingen från brist på diversifiering i tillgångsportföljen eller från stora exponeringar för standardrisk av en enskild utfärdare eller grupp utfärdare.

Fram till slutet på 2018 drevs bolagets marknadsrisk framförallt av spreadrisken, vilket är en konsekvens av att ett omfattande innehav av företagsobligationer. Givet att en planerad investering fullföljs kommer detta att trigga aktierisken samt marknads koncentrationsrisken. Investeringen kommer att klassas som en strategisk typ 2-risk och trigga ett kapitalkrav om 22 procent. Kapitalkravet kommer att drivas av framförallt marknads koncentrationsrisken då en hög riskfaktor kommer att tillämpas på koncentration av en investering utan officiell rating. Valutarisken är begränsad givet att valutadifferensen kommer att vara max 500 TSEK per valuta och att investeringens valutarisk kommer att vara föremål för hedging.

En hög andel likvida medel mitigerar valutarisken genom att förflytta likvida medel mellan konton med olika valutor. De höga kapitalkraven för aktierisken samt marknads koncentrationsrisken leder till en betydande diversifieringseffekt inom marknadsriskmodulen.

## Aktsam investering

Kapitalförvaltningens primära syfte är att bolaget alltid ska inneha tillräckligt tillgängligt kapital, inklusive en buffert enligt bolagets ”Risk Appetite Policy Statement”, för att täcka de försäkringstekniska avsättningarna. Kapitalförvaltningen ska alltid beakta risknivån för att optimera användningen av kapitalet.

Kapitalförvaltningsstrategin följer gällande lagar och föreskrifter och ska göras på ett aktsamt sätt. Investeringar görs främst för att säkra försäkringstagarna och förmånstagarnas intressen.

Investeringar kan endast göras i finansiella instrument och tillgångar där riskerna kan identifieras, övervakas, hanteras, kontrolleras och rapporteras av NG, vilket återspeglas i bolagets ORSA.

### C.3 Kreditrisk (motpartsrisk)

Bolaget likställer kreditrisk med motpartsrisk och definierar risken som möjliga förluster p.g.a. motparternas och gäldenärernas oväntade fallissemang eller försämring i kreditvärdighet under de kommande tolv månaderna. Riskkategorin är uppdelad enligt följande:

#### 1. Motpartsrisk i återförsäkringskontrakt

Risken för förlust p.g.a. att återförsäkraren inte fullgör sina åtaganden och att den ställda säkerheten inte täcker kravet.

#### 2. Annan motpartsrisk

Risk för förlust p.g.a. andra motparters fallissemang och att ställd säkerhet inte täcker kravet.

Motpartsrisken är den risk med näst störst påverkan av kapitalkravet. Risken drivs framförallt genom det stora beroendet av återförsäkrarnas möjligheter att kunna fullgöra sina skyldigheter. Nordic Guarantees verksamhet innebär stora riskexponeringar och är beroende av stöd från sina återförsäkrare. Den potentiella risken för katastrofhändelser orsakade av människan driver upp motpartsrisken.

Underkategorin katastrofhändelser orsakade av människan är till stor del volymdriven (recessionsscenario i standardmodellen) och också beroende av återförsäkringsskydd vad gäller större exponeringar. Sedan den 2015 har det skett förändringar i återförsäkringsskyddet som reducerar katastrofrisken. Det ska dock noteras att mitigering genom återförsäkring bidrar till motpartsrisken.

NG använder dock återförsäkringsbolag vilka var och en för sig är finansiellt starka, vilket bidrar till en mitigerings effekt som motverkar den negativa effekten av en ökad motpartsrisk. Att en stor andel av motpartsrisken är hänförlig till återförsäkrarna beror på att Nordic Guarantee hanterar de mycket stora exponeringarna genom att cedera en stor del av risken till återförsäkrarna. Detta kan framförallt påvisas vad gäller katastrofrisken där katastrofscenarion mitigeras kraftigt genom återförsäkringsavtal.

Mot slutet av 2017 omplacerades en stor del av bolagets bankmedel till investeringar vilket bidrog till att motpartsrisken minskade i förhållande till andra än återförsäkrarna.

Motpartsrisken är en av bolagets önskade risker i bolagets riskstrategi, och det ökade kapitalkravet är därmed acceptabelt. Även om motpartsrisken är en önskad risk är riskaptiten begränsad.

## C.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken definieras som risken för att bolaget inte ska kunna realisera sina placeringar och andra tillgångar för att kunna fullfölja sina ekonomiska åtaganden när de förfaller. Med likviditet avses i detta sammanhang tillgången till likvida medel eller att det är säkert att sådana medel kommer att finnas tillgängliga för att kunna fullfölja alla betalningsåtaganden när de förfaller utan att det innebär betydande förluster för företaget. Dessa åtaganden täcks ofta av likvida medel kompletterat med tillgångar som enkelt kan omvandlas till kontanter.

Bolagets tillgångar är till stor del likvida, och placeringar görs på ett sådant sätt att de enkelt kan konverteras till bankmedel utan betydande förlust. Verksamheten har i allmänhet ett positivt kassaflöde, då premier betalas i förskott.

Det totala beloppet för den förväntade vinst som ingår i framtida premier uppgick till 7,7 MSEK per den 31 december, 2018.

## C.5 Operativ risk

Nordic Guarantee definierar operativ risk som risk för förlust som uppstår genom otillräckliga eller fallerade interna processer, eller förlust hänförlig från personal och system eller från externa händelser.

Operativ risk är uppdelad i följande underkategorier:

- **Produkt- och processrisk**  
Risken för förluster på grund av etablerade processer som inte fungerar, inte är kända eller ändamålsenliga.
- **Personalkategori**  
Risken för förlust på grund av bristande tydlighet vad gäller ansvar, otillräckliga kunskaper i förhållande till funktionerna eller att det inte finns tillräckligt med personal i förhållande till uppgifterna. Andra risker kan innefatta intressekonflikter för personal samt avvikelser från lagstadgad sekretess.
- **Säkerhetsrisk**  
Risken för förluster på grund av exponering för extern eller intern brottslighet och överträdelser.
- **IT risk**  
Risken för förluster på grund av att IT-system inte är tillgängliga i förutbestämd omfattning eller inte tillräckligt säkra samt cyberrisker.
- **Juridisk risk och regelefterlevnadsrisk**  
Risken för förlust på grund av bristande efterlevnad av lagar, regler och föreskrifter.

Operativ risk är en oönskad risk. Bolagets ambition är att minimera exponeringen för denna risk så långt som möjligt. Att helt eliminera operativ risk är inte möjligt, men genom aktsam företagsledning och riskhanteringsprocesser säkerställs att risken hålls på en acceptabel nivå.

Företaget identifierar och mäter den operativa risken genom riskbedömningsövningar och genom processen för rapportering och hantering av incidenter. De mest uppenbara operativa riskerna i företaget är de personrelaterade riskerna, till exempel nyckelpersonsberoenden och IT-relaterade risker. Bolaget är beroende av funktionella IT-system och backup-procedurer. Inga väsentliga förändringar avseende dessa risker har identifierats under rapporteringsperioden.

De operativa riskerna kvantifieras som den högre av en premiebaserad riskkomponent och en företagsspecifikt uppskattad riskkomponent. Bolagets ambition är att minimera operativa risker så långt som möjligt, eftersom riskerna enligt bolagets riskstrategi är oönskade.

## C.6 Övriga materiella risker

### Affärsrisk

Affärsrisk definieras som risk för förlust p.g.a. strategiska beslut, dåliga resultat och ryktesspridning.

- **Strategirisk**  
Risken för att nuvarande och eventuell påverkan på resultatet eller ökning av kapital p.g.a. ogynnsamma affärsbeslut, olämplig implementering av beslut och brist på respons på marknadsförändringar.
- **Intäktsrisk**  
Risken för förluster p.g.a. oväntad minskning i intäkter, inklusive volymminskning eller en oväntad kostnadsökning, t.ex. svag arbetsproduktivitet.
- **Ryktesrisk**  
Risken för potentiell förlust p.g.a. försämrat rykte eller anseende p.g.a. en negativ bild av bolaget hos kunder, motparter, aktieägare och/eller tillsynsmyndigheter.

Affärsrisken kvantifieras inte separat i beräkningen av solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet. Bolaget kontrollerar dock risken genom att tillämpa en grundlig strategi- och affärsplansprocess som involverar ägare, styrelsen och ledningen. Budget-och prognosprocessen ger möjlighet att reagera på förändringar i affärsverksamheten, och snabbt ändra strategiska initiativ. En omsättningsminskning kan påverka resultatet och försämra kostnadskvoterna. Detta är en risk som alla intressenter är medvetna om och som granskas frekvent för att kunna vidta erforderliga åtgärder så snabbt som situationen kräver.

### Koncentrationsrisk inom försäkringsverksamhet

Koncentrationsrisk för ett försäkringsbolag kan uppstå med anledning av placeringar inom ett specifikt geografiskt område, en ekonomisk sektor, genom enskilda placeringar, eller p.g.a. en koncentration av affär

tecknad inom ett geografiskt område, en viss typ av försäkring eller p.g.a.de tecknade riskernas karaktär. Bolagets investeringsportfölj är spridd över alla de nordiska länderna såväl som över hela Europa. Den består främst av statsobligationer och obligationer som ställts ut av internationella investeringsbanker.

Då en majoritet av garantierna är entreprenadgarantier (fullgörande- och garantitidsgarantier) skulle en nedgång i en specifik marknad kunna ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, både vad gäller minskning av bruttopremieintäkter och högre andel skadekrav och kostnader. Det finns en strategi för att diversifiera portföljen och sprida riskerna över ett bredare spektrum av marknader och industrier. Risker mitigeras även av att bolaget är verksamt i fyra länder.

## **C.7 Övrig information**

Det finns ingen annan väsentlig information att rapportera gällande bolagets riskprofil.

## D. Värdering för solvensändamål

### D.1 Tillgångar

#### Värdering

Tabellen nedan specificerar tillgångar enligt årsredovisning baserat på IFRS jämfört med tillgångar i Solvens II-balansräkningen per den 2018-12-31.

<b>Tillgångar</b>	<b>IFRS</b>	<b>Omklassificering</b>	<b>Omvärdering</b>	<b>Solvency 2</b>
Immateriella tillgångar	<b>4 376 101</b>		4 376 101	<b>0</b>
Uppskjuten skatt	<b>8 566 107</b>	8 566 107		<b>8 566 107</b>
Materiella tillgångar	<b>3 618 607</b>	3 618 607		<b>3 618 607</b>
Placeringstillgångar	<b>174 198 835</b>	174 198 835		<b>174 198 835</b>
- varav företagsobligationer	<b>4 711 388</b>	4 711 388		<b>4 711 388</b>
- varav obligationsfonder	<b>168 907 851</b>	168 907 851		<b>168 907 851</b>
- lån	<b>579 595</b>	579 595		<b>579 595</b>
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar	<b>136 236 878</b>		137 625 196	<b>137 625 196</b>
Fordringar direktförsäkring	<b>28 945 075</b>	28 945 075		<b>28 945 075</b>
Fordringar återförsäkrare	<b>13 004 096</b>	13 004 096		<b>13 004 096</b>
Kassa Bank	<b>123 299 716</b>	123 299 716		<b>123 299 716</b>
Övriga förutbetalda kostnader och intäkter	<b>13 702 013</b>	13 702 013		<b>13 702 013</b>
Summa tillgångar	<b>505 947 428</b>			<b>502 959 646</b>

#### *Immateriella tillgångar*

Immateriella tillgångar värderas i årsredovisningen till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar.

#### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatt beräknas i årsredovisningen enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.

#### *Materiella tillgångar*

Materiella tillgångar redovisas i årsredovisningen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.



### ***Placeringsstillgångar***

Placeringsstillgångarna består av fondandelar och räntebärande värdepapper och klassificeras som finansiella instrument värderade till verkligt värde i årsredovisningen. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.

### ***Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar***

Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar värderas i årsredovisningen enligt samma princip som de försäkringstekniska avsättningarna på skuldsidan. Värderingsmetoderna av återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar beskrivs i sektion D2 nedan.

### ***Fodringar, Kassa, Bank och övriga förutbetalda kostnader***

Fodringar, kassa, bank och övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter värderas till verkligt värde i årsredovisningen. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.

## **D.2 Försäkringstekniska avsättningar**

### **Värdering av försäkringstekniska avsättningar**

De försäkringstekniska avsättningarna för solvenskapitalkravsberäkningen beräknas som summan av en bästa skattning och en riskmarginal. Värdet av de försäkringstekniska avsättningarna per 2018-12-31 framgår av följande tabell:

<b>Försäkringstekniska avsättningar per 2018-12-31 ((tkr))</b>	
Bästa skattning	237 096
Riskmarginal	14 238
Summa	251 334

### **Principer och metoder**

De försäkringstekniska avsättningarna ska dels täcka det förväntade värdet av kostnaden att slutreglera redan inträffade skador ("avsättning för oreglerade skador") och dels förväntade skadekostnader för framtida skador avseende ingångna avtal ("premieavsättning"). Utöver dessa två storheter tillkommer en riskmarginal som ska motsvara det extra belopp som ett företag skulle kräva för att ta över och uppfylla förpliktelseerna i ingångna avtal.

#### ***Bästa skattning***

Avsättning för oreglerade skador samt premieavsättning beräknas enligt bästa skattningsprincipen som motsvarar det sannolikhetsvägda nuvärdet av framtida kassaflöden, där kassaflödet diskonteras med respektive valutas riskfria ränta som publiceras av EIOPA. De framtida kassaflödena baseras på antagande om förväntad utbetalningstakt. Underlaget för skattningen är historiska utbetalningstrianglar och den så kallade "chain-ladder"-metoden används för beräkning av utvecklingsfaktor. Utbetalningsfaktorerna beräknas separat avseende brutto och avseende återförsäkrarens andel.

Premieavsättning beräknas som summan av det förväntade nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar för ingångna försäkringsavtal under risk där hänsyn tas till de administrativa kostnaderna som är förknippade med dessa avtal. Bedömningen av framtida förväntade utbetalningar från existerande kontrakt under risk baseras på Bolagets budgeterade skadekostnadsprocent samt administrationskostnadsprocent.

Avsättning för oreglerade skador består av ersättningsreserv för inträffade men oreglerade skador samt avsättning för tillhörande skaderegleringskostnader. Ersättningsreserven beräknas med en chain ladder-metod som utgår från historisk skadeutveckling. Baserat på framräknade utvecklingsfaktorer och känd skadekostnad erhålls förväntad slutlig skadekostnad som i sin tur ligger till grund för ersättningsreserv avseende oreglerade skador.

Beräkningen av avsättning för framtida skaderegleringskostnader görs med en modell som tar hänsyn till de olika kostnaderna i samband med framtida skadeadministration av inträffade skador, antalet skador samt medelvärdet av avvecklingstiden för dessa. Kassaflödena från avsättningen diskonteras med den riskfria räntesatsen avseende skadans noteringsvaluta som hämtas från EIOPA.

Bästa skattningen av återförsäkrars andel, både vad gäller premieavsättningen och avsättningen för oreglerade skador justeras för motpartsrisk. Sannolikheten för fallissemang hos återförsäkringsmotparterna antas vara konstant under hela avvecklingstiden och motsvarar motparternas aktuella kreditkvalitetssteg.

Bästa skattningen brutto uppgår till 237 096 TSEK och återförsäkrars andel uppgår till 137 625 TSEK.

### ***Riskmarginal***

Riskmarginalen beräknas som nuvärdet av solvenskapitalkravet för alla framtida avvecklingsperioder multiplicerat med kostnaden för kapitalet som anges av regelverket, för närvarande 6 %. Beräkningen av solvenskapitalkravet för framtida avvecklingsperioder görs i enlighet med metod 2 i Eiopas riktlinjer för värdering av försäkringstekniska riktlinjer. Enligt den, antas solvenskapitalkravet minska i samma takt som bästa skattning av premiereserv och bästa skattning av avsättning för oreglerade skador, för egen räkning, avtar.

Vid beräkningen antas marknadsrisken vara noll och att Bolagets motparter behåller sin senast kända kreditvärdighet under hela avvecklingstiden. Endast typ 1-exponeringar avseende återförsäkringsavtal ingår i motpartsrisk och avvecklingen av fordran mot återförsäkrarna förutses ske i samma takt som bruttoreservavvecklingen. Vid diskonteringen har räntestrukturen för SEK från EIOPA använts.

Riskmarginalen uppgår till 14 238 KSEK.

### ***Skillnader mellan solvensredovisning och finansiell redovisning***

Tabellen nedan visar en jämförelse mellan avsättningarna i den finansiella redovisningen (IFRS) och solvensredovisningen (Solvency II).

SEK	IFRS	Solvens II	Skillnad
<b>Brutto</b>			
Premieavsättning	140 927 542	104 473 031	-36 454 510
Avsättning för oreglerade skador	132 914 423	132 623 290	-291 132
Riskmarginal	0	14 238 320	14 238 320
<b>Total</b>	<b>273 841 965</b>	<b>251 334 642</b>	<b>-22 507 323</b>

<b>Återförsäkrarens andel</b>			
Premieavsättning	81 713 849	81 490 501	-223 348
Avsättning för oreglerade skador	54 523 029	56 238 043	1 715 015
Justering motpartsrisk	-	-103 348	-103 348
<b>Total</b>	<b>136 236 878</b>	<b>137 625 196</b>	<b>1 388 318</b>

<b>Netto</b>	<b>137 605 086</b>	<b>113 709 446</b>	<b>-23 895 641</b>
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

Skillnaden mellan de försäkringstekniska avsättningarna netto efter återförsäkring beräknat för respektive redovisningssätt motsvarar TSEK -23 896. Det finns framförallt fem bakomliggande orsaker till skillnaden. Nedan listas dessa samt deras effekt för Nordic Guarantee, netto efter återförsäkrarens andel:

1. Värderingsprinciper: Begreppet avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk i den finansiella redovisningen saknas när det gäller solvensredovisningen. Istället används begreppet premieavsättning som beräknas enligt beskrivningen ovan. Effekten av skillnaden i värderingsprinciper uppgår till -35 232 TSEK.
2. Marginaler i den finansiella redovisningen: I den finansiella redovisningen har ingen återförsäkrarens andel av reserv för skaderegleringskostnad bokats. Detta innebär en försiktighetsmarginal som måste tas bort vid beräkningen av bästa skattningen enligt principerna för solvensberäkningen. Effekten uppgår till -1 836 TSEK.
3. Diskonteringseffekten: Avsättningen enligt bästa skattningen för solvenskapitalberäkningsändamål diskonteras med den av EIOPA angivna riskfria räntan för Bolagets affärsvalutor medan de försäkringstekniska avsättningarna för finansiella redovisningsändamål anges odiskonterat. Diskonteringseffekten uppgår till -1 169 TSEK.
4. Justering för motpartsfallissemang: Fordran från återförsäkringsavtal, både när det gäller premieavsättningen och avsättningen för oreglerade skador, justeras för motpartsrisk vid solvensredovisningen. Ingen motsvarande justering görs dock när det gäller den finansiella redovisningen. Effekten av justeringen uppgår till 103 TSEK.

5. Riskmarginal: Begreppet riskmarginal saknas i den finansiella redovisningen medan riskmarginalen ingår i FTA för solvensredovisningsändamål och uppgår till 14 238 TSEK.

### Sammanfattningstabell över nettoskillnaderna och dess orsaker

Orsaker	Nettoskillnad (TSEK)
Värderingsprinciper	- 35 232
Försiktighetsmarginal	- 1 836
Diskonteringsseffekt	- 1 169
Justering motpartsrisk	103
Riskmarginal	14 238
<b>Totalt</b>	<b>- 23 896</b>

### Grad av osäkerhet kopplat till värdet av de försäkringstekniska avsättningarna.

Beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna bygger på antaganden om framtida skadekostnader vilket oundvikligt innefattar osäkerhet. Vad gäller avsättningen för oreglerade skador rör den redan inträffade och för Bolagets del också kända skador. Därvid är osäkerheten något mindre än för premieavsättningen, där de framtida skadeutbetalningar rör skador som ännu inte inträffat och därmed bedöms osäkerheten vara större. Bolaget tecknar flerårsavtal vilket gör att premieavsättningen sträcker sig flera år framåt vilket också ökar på graden av osäkerhet.

Alla antaganden om framtiden innebär osäkerhet, inte bara om hur storleken på skadekostnaden utvecklas utan även antaganden om den riskfria räntan och inflation. Hur konjunkturen inom byggsektorn utvecklas är också en källa till osäkerhet, framförallt vad gäller premieavsättningen.

För att reducera osäkerheten har Bolaget valt en återförsäkringslösning som minskar volatiliteten i skadeutfallet. Dessutom följs skadeutvecklingen av individuella skador samt för skadebestånd regelbundet upp för att möjliggöra justeringar av antaganden i beräkningsmodellerna.

### Övrigt angående metoder och principer

Bolaget har vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar inte använt sig av följande metoder och principer i Försäkringsrörelselag:

- matchningsjustering
- volatilitetsjustering
- övergångssystemet för riskfria räntesatser för relevanta durationer eller
- övergångsregel försäkringstekniska avsättningar

### Återkrav enligt återförsäkringsavtal och från specialföretag

Bolaget har både proportionellt och icke-proportionellt återförsäkringsskydd. Beräkning av återförsäkrarens andel av de försäkringstekniska avsättningarna utförs justerat för motpartsrisk enligt beskrivning under rubriken Bästa skattning ovan. Inga specialföretag används.

## Materiella förändringar i antaganden

Inga materiella förändringar i antagandena som görs vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna har skett jämfört med föregående rapportperiod.

### D.3 Andra skulder

Värdet på försäkrings-, återförsäkrings-, förmedlare och övriga skulder är 22 183 KSEK i den lagstadgade balansräkningen. Värdet på de upplupna kostnaderna är 41 942 KSEK. Inga justeringar behövs för Solvens II-värderingen eftersom beloppen enligt IFRS-värderingsprinciper bedöms vara till verkligt värde.

Nedan tabell specificerar skulder enligt årsredovisning baserat på IFRS jämfört med skulder i Solvens II balansräkning (per den 2018-12-31).

Skulder	IFRS	Omklassificering	Omvärdering	Solvens 2
Skulder	10 409 435	10 409 435		10 409 435
Skulder återförsäkrare	11 773 158	11 773 158		11 773 158
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42 357 214	42 357 214		42 357 214
<b>Summa skulder</b>	<b>338 381 772</b>			<b>315 874 448</b>

#### *Skillnad mellan tillgångar och skulder*

Enligt IFRS 4 skall avtal som överför betydande försäkringsrisk klassificeras som försäkring. Bolaget har vid genomgång av samtliga produkter kommit fram till att alla skall betraktas som försäkringar. Försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker samt avsättning för oreglerade skador. För värderingsskillnader mellan IFRS och Solvens II, se sektion D2 ovan.

Skulder och övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter värderas till verkligt värde i årsredovisningen. Det finns ingen värderingsskillnad mellan IFRS och Solvens II.

Inga väsentliga förändringar har skett i den information som angavs i detta avsnitt jämfört med föregående rapporteringsår.

### D.4 Alternativa värderingsmetoder

Bolaget använder inga alternativa värderingsmetoder för tillgångar eller skulder.

### D.5 Övrig information

Det finns ingen övrig materiell information att rapportera gällande bolagets värderingsmetoder för tillgångar eller skulder.

## E. Finansiering

### E.1 Kapitalbas

Bolaget har en enskild aktieägare vars aktier är fullt betalda. Bolaget har ingen skuldfinansiering. Bolagets tillgängliga kapital placeras främst i kontanta medel i bankkonton eller i räntebärande tillgångar. Tillgängligt kapital i förhållande till solvenskapitalkravet bör, enligt bolagets Risk Appetite Policy, ligga över 120%.

#### **Eget kapital i lagstadgad balansräkning, TSEK**

Aktiekapital	50,000
Reservfond	10,000
Bundet Eget kapital	60,000
Balanserad vinst	126,515
Överkursfond	11 150
Årets resultat	- 30 099
Fritt eget kapital	107,566
Eget kapital	167,566

Tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR) är 191,461TSEK. 182,895 TSEK avser primärkapital och 8 566 TSEK avser tilläggskapital. Förhållandet mellan SCR och tillgängligt kapital för att täcka SCR är 172 %. Bolaget erhöll ett ovillkorat aktieägartillskott om 80 MSEK under 2018.

#### **Tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR), TSEK:**

Aktiekapital	50,000
Reservfond	10,000
Utjämningsreserv	118,519
Ett lika stort belopp som uppskjuten skatt	8,566
Kapitalbas	187,085

Tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet (MCR) är 178,519 TSEK. Allt avser primärkapital. Förhållandet mellan MCR och tillgängligt kapital för att möta MCR är 464 %.

#### **Tillgänglig kapitalbas för att täcka minimikapitalkravet (MCR), TSEK:**

Aktiekapital	50,000
Reservfond	10,000
Utjämningsreserv	118,519
Kapitalbas	178,519

Skillnaden mellan Summa eget kapital enligt lagstadgad balansräkning och tillgänglig kapitalbas för att täcka SCR enligt Solvens II är 19,520 TSEK. Av denna summa kommer 1,389 TSEK från Solvens II-värderingen av fordringar på återförsäkrarna och 4,376 TSEK kommer från Solvens II-värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna, riskmarginalen inkluderad.

Skillnaden mellan tillgänglig kapitalbas för att möta SCR och tillgänglig kapitalbas för att möta MCR är beloppet för den uppskjutna skatten på 8,566 TSEK.

## E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Bolaget använder standardmodellen i Solvens II-regelverket för att beräkna SCR och MCR. Tabellen nedan visar SCR för alla riskmoduler i standardmodellen, samt diversifieringseffekterna inom modulerna och mellan moduler. Som ovan nämns beräknades SCR till 145 procent under ORSA-processen. När beräkningar väl kunde göras utifrån faktiska siffror för 2018 landade SCR på 172 procent.

Market Risk	6 380 875
Interest Risk	119 715
Equity Risk	-
Property Risk	-
Spread Risk	4 731 087
Currency Risk	3 222 666
Concentration Risk	340 912
Diversification	- 2 033 505
Counterparty Default Risk	11 938 503
Type 1 exposures	6 924 902
Type 2 exposures	5 831 198
Diversification	- 817 597
Non-Life Underwriting Risk	93 270 700
Premium and Reserve Risk	70 417 521
Cat Risk	46 040 811
Diversification	- 23 187 632
Intangible Asset Risk	-
Diversification between modules	- 9 944 405
BSCR	<b>101 645 673</b>
Operational Risk	7 112 890
Adjustments	-
SCR	<b>108 758 563</b>
MCR	38 485 550
Own Funds	<b>187 085 196</b>
Surplus/Deficit	78 326 633
Solvency Ratio	<b>172%</b>

## **Använd indata för beräkning av MCR**

All indata beskriven i artiklarna 248–253 i har använts, men, beroende på den begränsade omfattningen av bolagets verksamhet, så används den absoluta miniminivån, vilken har beräknats enligt artikel 253 paragraf 2.

## **Väsentlig förändring av SCR och MCR**

Det har inte skett några väsentliga förändringar av SCR och MCR under rapporteringsperioden.

## **E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet**

Detta är inte tillämpligt på Nordic Guarantee.

## **E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller**

Det finns inga skillnader att rapportera. Nordic Guarantee använder endast standardmodellen.

## **E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet**

Under rapporteringsperioden har bolaget fullt ut levt upp till både MCR och SCR.

## **E.6 Övrig information**

Det finns ingen ytterligare information att rapportera angående kapitalhanteringen i Nordic Guarantee.



## Bilaga – QRT 2018