

# Nordic Guarantee Solvens- och verksamhetsrapport 2019



Antagen av styrelsen den 7 april 2020

## Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	5
A. Verksamhet och resultat .....	7
A.2 Försäkringsresultat .....	10
A.3 Investeringsresultat .....	12
A.4 Resultat från övriga verksamheter .....	13
A.5 Övrig information .....	13
B. Företagsstyrningssystem .....	15
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet .....	15
B.2 Lämplighetskrav .....	20
B.3 Riskhanteringssystemet inklusive egen risk- och solvensbedömning .....	23
B.4 Internkontrollsystem .....	31
B.5 Internrevision .....	32
B.6 Aktuariefunktionen .....	33
B.7 Uppdragsavtal (“outsourcing”) .....	34
B.8 Övrig information .....	35
C. Risk Profile .....	36
C.1 Teckningsrisk .....	37
C.2 Marknadsrisk .....	37
C.4 Likviditetsrisk .....	39
C.5 Operativ risk .....	40
C.6 Övriga materiella risker .....	41
C.7 Övrig information .....	43
D. Värdering för solvensändamål .....	44
D.1 Tillgångar .....	44
D.2 Försäkringstekniska avsättningar .....	45
D.3 Andra skulder .....	49
D.4 Alternativa värderingsmetoder .....	50
D.5 Övrig information .....	50
E. Finansiering .....	51
E.1 Kapitalbas .....	51
E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav .....	52
E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet .....	53

E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller .....	53
E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet .....	53
E.6 Övrig information .....	53
Bilaga – QRT 2019 .....	53

## Väsentliga händelser efter 2019

Vid tidpunkten för rapportering (7 april 2020) pågår alltjämt undersökningen av covid-19s eventuella påverkan på verksamheten, våra kunder och intressenter, marknaderna där vi verkar och kapitalkravet. Givetvis är detta högsta prioritet och diskuteras och rapporteras regelbundet till styrelse och aktieägare. För det fall att situationen utvecklas på ett sätt som väsentligt påverkar relevansen av informationen i denna rapport kommer Nordic Guarantee att justera rapporten. Den justerade rapporten kommer då att publiceras på bolagets webbsida samt rapporteras till Finansinspektionen.

## Sammanfattning

Detta dokument utgör Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolags ("Nordic Guarantee" eller "bolaget") fjärde 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 för rapporteringsåret 2019. 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 har varit verksamt sedan december 2003 och har tillstånd för skadeförsäkringsklasserna 15 - borgen, respektive 9 - annan sakskada. Sedan 2006 tecknas endast borgensförsäkring. Nordic Guarantee har sitt huvudkontor i Kista utanför Stockholm. Verksamheten bedrivs i Sverige och genom filialer i Norge, Finland och Danmark. Bolaget är även registrerat för gränsöverskridande verksamhet i ett antal länder inom EU. Vid slutet av 2019 hade bolaget 40 anställda.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Manzillo Holdings Limited ("Manzillo"). Manzillo är moderbolag i en försäkringsgrupp med verksamhet i flera europeiska länder samt i Storbritannien. Bolaget samarbetar med Lombard Insurance Company Limited ("Lombard") som är Sydafrikas ledande försäkringsbolag inom garantiförsäkring. Under året har bolaget förvärvat 31 % av Lombard Australia Holdings Pty Limited, som i sin tur har köpt 100% av en australiensk försäkringsgrupp, Assetinsure Pty Limited, med säte i Sydney Australien. Assetinsure Pty Limiteds huvudverksamhet är att ställa garantier till byggindustrin i Australien.

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

Bolagets huvudsakliga verksamhet fortsätter att vara att ställa garantier till byggindustrin, men Bolaget tecknar även andra typer av kontraktsgarantier och lagstadgade garantier, t.ex. resegarantier och tullgarantier

Fokus för året har varit att minska risken i bolagets portfölj, vilket har uppnåtts. På grund av den dämpade riskaptiten har bolagets tillväxttakt minskat, då premieinkomsten ökat med 5 % under 2019 jämfört med en ökning med 20 % under föregående år. Skadekostnaderna för egen räkning minskade under året och av årets skadekostnader är 18% hänförliga till skador som inträffat under tidigare år. Driftskostnaderna har minskat med 8 % jämfört med tidigare år vilket är ett resultat av minskad personalstyrka och ytterligare besparingar i de operativa kostnaderna.

Bolaget har fortsatt att göra framsteg i utvecklingen av en hållbar verksamhetsmodell och avslutade året med en mindre vinst före skatt på 756 TSEK (2018: Förlust på 29,9 MSEK).

De långsiktiga utsikterna för Bolaget att uppnå en ökad premievolymer och lägre skadekostnader bedöms som goda. Den dominerande typen av säkerhet som används på marknaden är, i alla länder där verksamhet bedrivs, bankgarantier. Bolagets produkter utgör ett attraktivt alternativ till bankgarantier främst på grund av bankernas krav på säkerheter, men också på grund av en enklare administrativ hantering för kundföretagen.

Arbetet under de senaste åren med att ändra riskprofilen på Bolagets exponeringar har gett resultat och detta arbete kommer att fortsätta. Den långa durationen på försäkringarna gör dock att det tar tid innan förändringar i försäkringsportföljen får fullt genomslag. Lönsamheten i Bolagets verksamhet förväntas förbättras under de kommande åren. Sammanfattningsvis bedöms bolagets utsikter för att uppnå ytterligare ökade premievolymer och lägre skadekostnader som goda.

## **A. Verksamhet och resultat**

### **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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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

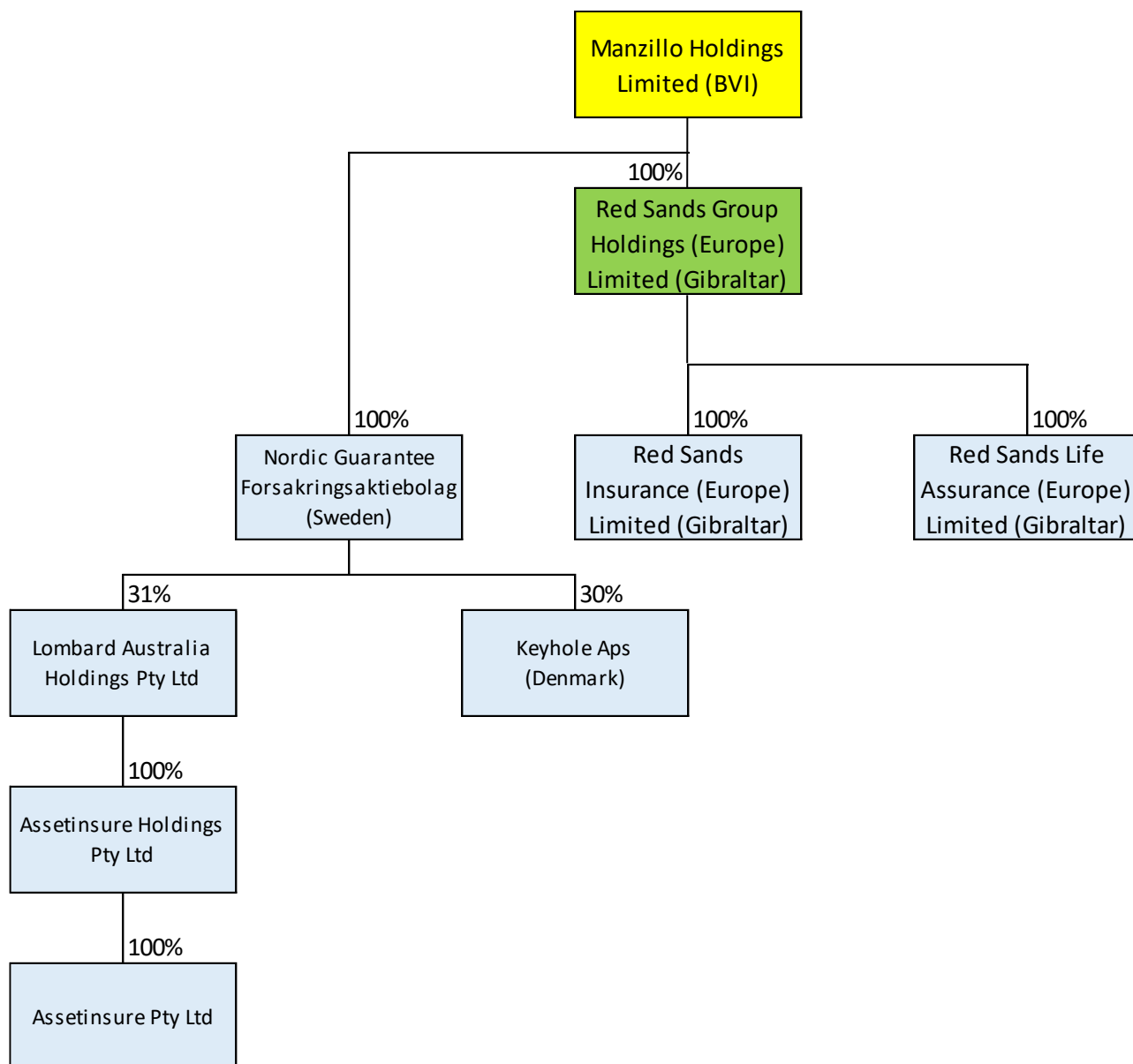
Tel: +350 200 03777

E-postadress: [shaun@redsands.gi](mailto:shaun@redsands.gi)

## Gruppstruktur

Manzillo Holdings är moderbolag i en försäkringsgrupp med verksamhet i ett flertal europeiska länder. Två investeringar har gjorts under 2019, dels i ett australiskt garantiförsäkringsbolag, Assetinsure, dels i en dansk försäkringsagentur Keyhole.

Organisationsschemat nedan illustrerar den aktuella gruppstrukturen.



## 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. 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 byggfelsförsäkringar (försäkringsklass 9). Denna portfölj är under avveckling och inga nya byggfelsförsäkringar tecknas. Denna portfölj avvecklades helt per 30 september 2019. Skadefrekvensen är låg och inga ytterligare premieintäkter tillkommer.

Bolaget registrerade gränsöverskridande verksamhet i följande länder (utöver de nordiska länderna och Storbritannien) under 2019:

- Tjeckien
- Spanien
- Portugal
- Polen
- Estland
- Lettland
- Litauen
- Italien
- Island
- Frankrike
- Belgien
- Tyskland
- Nederländerna
- Österrike

Registreringen av gränsöverskridande verksamhet gjordes främst för att förenkla för utländska entreprenörer som vill satsa på byggprojekt i Norden. Verksamheten inom dessa territorier förväntas vara begränsad.

Företagets organisationsstruktur beskrivs och beskrivs mer detaljerat i underavsnittet ”Roller och ansvarsfördelning” under ”B.1 Allmän information om styrningssystemet”.

### **Betydande affärshändelser och övriga händelser 2019**

Förutom den ovannämnda registreringen för gränsöverskridande verksamhet, samt investeringarna i Australien och Danmark, finns det inga andra betydande affärshändelser eller övriga händelser att rapportera för 2019.

## A.2 Försäkringsresultat

Tabellen nedan är ett utdrag från de reviderade finansiella rapporterna från 2019.

2019

	Direkt försäkring svenska risker	Varav borgen	Varav annan sakskada	Direkt försäkring utländska risker	Totalt
Premieintäkter f e r	9 683	9 683	-	80 490	90 173
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	298	298	-	1 443	1 741
Övriga tekniska intäkter	392	392	-	5 260	5 652
Försäkringsersättningar f e r	-6 785	-6 785	-	-46 341	-53 126
Driftskostnader	-9 806	-9 806	-	-42 931	-52 737
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-6218	-6 218	-	-2 079	-8 297

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
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	8 812	7 906	905	-36 746	-27 933

## Sammandrag av finansiell information

MSEK	2019	2018
Premieinkomst	227 015	215 415
	=====	=====
Tekniskt resultat	(8 297)	(27 933)
	=====	=====
Eget Kapital	164 701	167 566
Solvenskapitalkrav	138 230	114 741
Egna fonder	193 289	191 461
Solvenskvot (solvens II baserad)	139,83%	166,86%

### Premieinkomst

Under de senaste åren har utvecklingen av bruttopremieinkomsten medfört att de önskade skalfördelarna uppnåtts. Detta har i sin tur gjort det möjligt för bolaget att fokusera på operationell effektivitet och portföljhantering. Det bör noteras att tillväxten möjliggjordes genom att öka återförsäkringskapaciteten som förhandlades fram med återförsäkringsmarknaderna.

Den totala tillväxttakten under 2019 var 5%. Utvecklingen av bruttopremieinkomsten påverkades av positiva trender i både Finland och Danmark, medan Sverige och Norge inte presterade enligt förväntningarna. Den norska portföljen, historiskt sett den största portföljen sett till bruttopremieinkomst, förbättrade sitt resultat under andra halvan av 2019, jämfört med första halvåret. Vi fortsätter att utveckla strategier för att återfå den tidigare tillväxttakten. Resegarantiportföljen påverkades negativt av ökad konkurrens.

Ledningen förväntar sig att tillväxtprognoserna kommer att infrias på medellång sikt. Vi är dock medvetna om att kortsiktiga avvikelser kan påverka utvecklingen, men det förväntas korrigeras på medellång sikt med tanke på den underliggande efterfrågan.

### Resultat per portfölj

Bruttopremieinkomsten ökade marginellt till TSEK 227,015 (215,415) i enlighet med den avsiktliga strategin att fokusera på riskreducering, portföljhantering och operativ effektivitet under 2019.

Den aggregerade tillväxttakten på 5% under 2019 uppnåddes genom att öka marknadsandelen i Finland och Danmark. Samtidigt bibehöll vi vår position inom resegarantier.

### Construction Sweden

Bruttopremieinkomsten minskade med 6% jämfört med föregående år. Insatsgarantin bidrog med ytterligare tillväxt med anledning av förändringar i lagstiftningen. Bruttopremieinkomsten från resten av

byggportföljen påverkades negativt av osäkerheten på bostadsmarknaden och då även dominoeffekten på det bredare byggsegmentet.

### *Construction Norway*

Bruttopremieinkomsten minskade med 15%. Ökad konkurrens påverkade bruttopremieinkomsten negativt. Eftersom efterfrågan på marknaden fortsätter var stark ser vi optimistiskt på utvecklingen på medellång sikt.

### *Construction Finland*

Bolaget uppnådde en ökning av bruttopremieinkomsten på 18%, trots den mogna portföljen. Tillväxten har främst hänfört sig till större garantier till marknadssegment utanför byggbranschen.

### *Construction Denmark*

Bruttopremieinkomsterna ökade med 53%. Vi fortsätter att ta vara på det nuvarande teamets erfarenhet och nätverk.

### *Travel and Miscellaneous*

Bruttopremieinkomsten låg kvar på samma nivå som föregående år. Ökad konkurrens och att bolaget valde att inte öka riskaptiten påverkade resultatet.

### *Small Segment*

Bruttopremieinkomsten ökade med 17%. Vi fortsätter att utveckla nya distributionskanaler för att öka tillväxten. Vi är medvetna om att utvecklingen på den svenska byggmarknaden kan dämpa ytterligare tillväxtambitioner.

## **A.3 Investeringsresultat**

Det huvudsakliga syftet med kapitalförvaltningen är att alltid ha tillräckligt med kapital (enligt Solvency II-värdering av tillgångar och skulder) för att täcka försäkringstekniska avsättningar, inklusive en buffert i enlighet med bolagets policy för riskaptit. Kapitalförvaltningen bör alltid överväga risknivån för att optimera kapitalanvändningen.

Följande tillgångar och likvida medel innehas för att täcka de försäkringstekniska skulderna per den 2019-12-31 (alla belopp i TSEK):

Företagsobligationer	4 692
Räntefonder	133 559
Kassa Bank	21 409
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska avsättningar och betalda skador	187 642
<b>Totala tillgångar för att täcka försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>347 302</b>

Följande tillgångar och kontanta medel innehades 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	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 resultat redovisas i resultaträkningen per den 2019-12-31 (alla belopp i TSEK):

Orealiserat resultat på långfristiga värdepapper	2 470
Realiserat resultat på långfristiga värdepapper	250
Ränta på långfristiga värdepapper	546
<hr/>	
Total avkastning	3 266

Följande resultat redovisas 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	2 101

## A.4 Resultat från övriga verksamheter

Bolagets enda verksamhet är direktförsäkring i klassen borgensförsäkring.

## A.5 Övrig information

Bolaget har under året förvärvat 31% av Lombard Australia Holdings Pty Limited, som i sin tur förvärvade 100% i en australisk försäkringsgrupp, Assetinsure Holdings Pty Limited, med säte i Sydney Australien. Assetinsure Holdings Pty Limiteds huvudverksamhet är försäkringsverksamhet i försäkringsklassen borgen. Förvärvet finansierades genom en motsvarande ökning av eget kapital.

Bolaget förvärvade också 30% i ett mindre nystartat företag i Danmark, Keyhole ApS, som distribuerar hyresgarantier till privatpersoner via en smart applikation och hyresvärdsplattform. Nordic Guarantee

tecknade aktier i bolaget. Kapitaltillskottet har investerats för att utveckla IT-systemen och produkten lanserades framgångsrikt i slutet av december 2019. Den relaterade produkten (hyresgaranti) kommer att ställas ut av Nordic Guarantee. Bolaget har redovisat båda dessa investeringar enligt kapitalandelsmetoden och har redovisat resultat från intresseföretag med ett belopp om 5,4 MSEK under räkenskapsåret.

## B. Företagsstyrningssystem

### B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

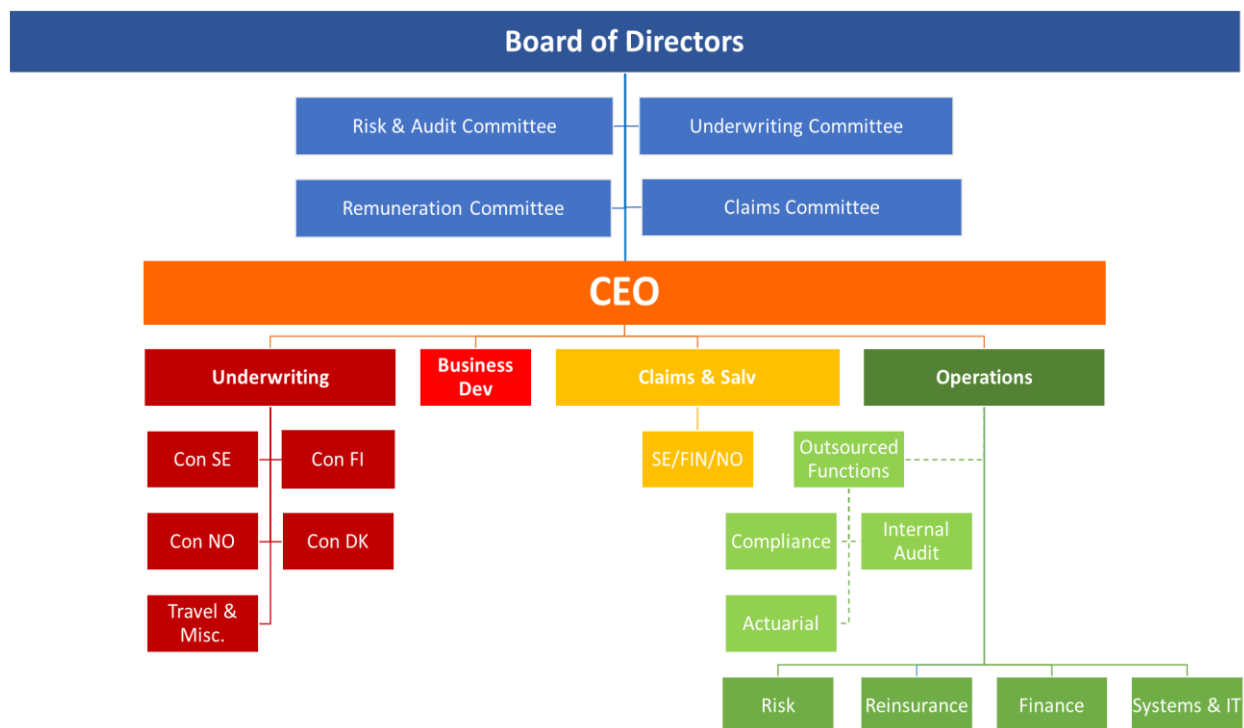
#### Roller och ansvarsfördelning

Organisationsschemat nedan visar den gällande ansvarsfördelningen 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. Chief Operating Officer, COO, har det övergripande ansvaret för Operations, d.v.s. all verksamhet som inte är kopplad till Underwriting & Claims.

Marknadsföring faller under Business Development, medan skadehantering faller under respektive Country manager's ansvar.

Bolagets underwriting-funktion är uppdelad i olika portföljer och jurisdiktioner. Under 2019 överfördes Small-portföljen (exponeringar under 5 MSEK) till portföljerna för respektive land. 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. Styrelsen består sedan mars 2019 av fem ledamöter (inklusive ordförande samt VD). Samtliga ledamöter anses ha goda och relevanta kunskaper för sitt uppdrag inom styrelsen då samtliga har bakgrund inom försäkrings- eller byggbranschen. Två företagsexterna styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, som inte är verksamma eller innehar några andra uppdrag inom bolaget, är vardera beställansvariga för internrevisions- och aktuariefunktionerna.

Den senaste prövningen av styrelsens samlade kompetens genomfördes i april 2019, nu med justerade kompetenskrav som IDD-implementeringen medförde under 2018. 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.

## 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 underwritingfunktion.

### *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.

### *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.



### ***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.

### **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 mellan möten.

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", genomgår VD lämplighetsprövning minst en gång per år.

### **Management team (ledningsgrupp)**

Ledningsgruppen består av:

- Chief Executive Officer
- Chief Operating Officer
- Head of Underwriting
- Head of Legal & Claims
- Head of Business Development

Underwriting-funktionen 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. Verksamheten präglas av proaktivitet för att säkerställa effektiv skadehantering.

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för den bolagsövergripande riskhanteringen och alla tillhörande processer samt efterlevnaden av FI:s 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 stabil 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 gällande återförsäkringen.

## **Nyckelfunktioner**

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

Nyckelfunktionernas roll och ansvarsområden inom bolaget beskrivs mer i detalj i sektionerna B4-B6.

## **Väsentliga förändringar i företagsstyrningssystemet**

Det har inte skett några väsentliga förändringar av företagsstyrningssystemet under rapporteringsåret.

## **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 heller 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, överskrider bolagets etablerade risktoleranslimit.

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 Aktiebolagslagen (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***

Rörliga ersättningssystem kan grundas på antingen individuell bedömning eller vara helt prestationsbaserade, 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 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 månaders period 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. Ersättningsystemets 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.

Rörlig ersättning utgår från respektive portföljs resultat efter att ha tagit hänsyn till den enskilda anställdas prestation. Rörlig ersättning för de anställda vars uppdrag inte går att/får kopplas till en specifik portföljs resultat baseras istället på företagets lönsamhet efter att hänsyn tagits till den enskilda anställdas prestation.

## **Materiella transaktioner**

Inga materiella transaktioner med aktieägare, styrelseledamöter eller ledningsgruppsmedlem har genomförts under året.

## **B.2 Lämplighetskrav**

Bolaget har upprättat styrdokument gällande lämplighetsprövningen av styrelsen, VD, och ansvariga för och anställda inom nyckelfunktionerna. Dessa revideras minst en gång per år. Under rapporteringsåret har det inte skett några väsentliga förändringar av styrdokumenten och processerna som etablerats för att säkerställa att de personer som ansvarar för nyckelfunktioner är lämpliga för sitt uppdrag.

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.

## Lämplighetsprövning - 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 en gång per 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 kontaktat 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 FI:s 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, kompetenser 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

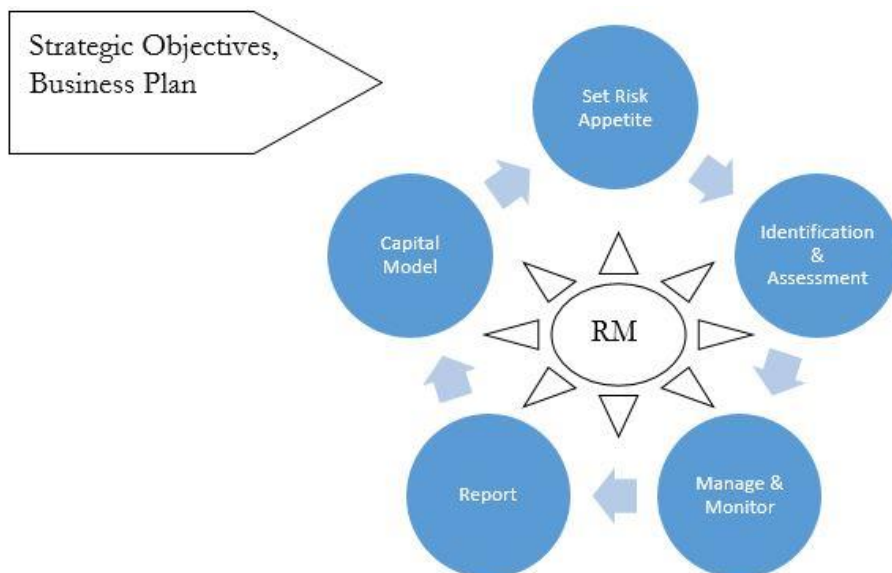
En sådan prövning skall även genomföras årligen, oavsett om sammansättningen har förändrats eller inte. Resultatet från en sådan prövning ska användas som underlag för att undersöka huruvida styrelsen gemensamt eller en enskild ledamot har behov av kompetensutveckling.

## **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 risklimiter. Marknadsriskerna övervakas genom den finansiella rapporteringen till t.ex. COO, vilken ekonomichefen ansvarar för. Den s.k. "event and loss"-rapporteringen inom incidentrapporteringsprocessen är också ett viktigt verktyg för att utvärdera riskutvecklingen.

### Mitigering

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. Det är 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 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)

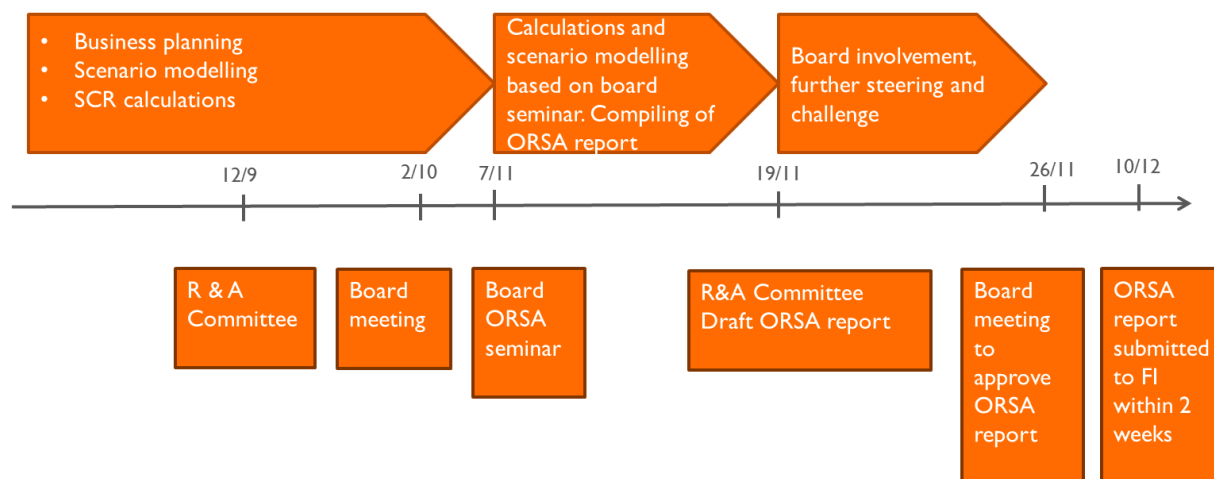
### Process

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 2019. Kommande års ORSA - processer kommer att följa en liknande flerstegsmodell (datum kan variera).



Förberedelserna inför ORSA-processen 2019 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. En styrelseledamot bidrar också i modelleringen av resultat-och balansräkningar för de kommande åren.

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, granskas och antas av styrelsen för att sedan 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 riskapitallimiten

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 prognosen för 2019 och affärsplanen för 2020–2022, 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 2019 beräknades solvenskvoten (tillgängligt kapital/SCR) uppgå till 134%. Den faktiska solvenskvoten för 2019 efter bokslut landade på 140%. Affärsplanen påvisar måttlig tillväxt över de nästkommande tre åren, vilket kommer att öka kapitalkravet marginellt under samma period, men även stärka det egna kapitalet genom att generera avkastning.

SCR-beräkningarna utifrån de stressade scenarierna visade att situationen kan komma att bli ansträngd vad gäller solvenskvoterna till en grad där ytterligare kapital skulle behöva tillföras för att möta de interna och regulatoriska kraven. Risktoleranslimiten för solvenskvoten (eget kapital/SCR), vilken är satt till minst 1,15 och med en riskaptit på minst 1,20, ger utrymme för en utveckling som är mindre gynnsam än affärsplansscenariot. Vissa extrema scenarier (omvänt stresstest), som skulle kunna leda till att det egna kapitalet skulle kunna hamna under MCR-nivån, har identifierats och diskuterats.

Det egna kapitalet stärktes upp genom ett aktieägartillskott i slutet av 2018. Kapitaltillskottet användes för en investering i ett australiskt garantiförsäkringsbolag, Assetinsure, under 2019. Samma år gjordes även en investering i en dansk försäkringsagentur, Keyhole.

Investeringarna har resulterat i ett högre kapitalkrav, vilket i sin tur resulterade i en lägre solvenskvot under 2019 jämfört med 2018. Solvenskvoten förväntas sedan öka marginellt under affärsplansperioden

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 2019 diskuterades riskaptiten för solvenskvoten än en gång. Det bestämdes att riskaptiten 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 ska 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 standardmodeller 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. Styrdokumentet utgör ett system för effektiv riskhantering och tydliggör ansvaret för de olika styrningsområdena, riskhanteringen och internkontrollen.

Allt 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 sammanfattande 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 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 överträdelsen.

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. Risk Profile

SCR och MCR har beräknats utifrån de faktiska siffrorna för 2019 i enlighet med Solvency 2-regelverkets standardmodell. Bolaget använder mjukvara från ”Solvency Tool” för att göra uträkningarna. Se tabellen nedan för detaljerade siffor.

<b>All figures in SEK</b>	<b>2019 (actual)</b>
Market Risk	74,672,069
Interest Risk	128,993
Equity Risk	20,583,164
Property Risk	0
Spread Risk	4,207,938
Concentration Risk	62,569,220
Currency Risk	27,363,350
Diversification	-40,180,596
Counterparty Default Risk	10,326,677
Type 1 exposures	5,055,113
Type 2 exposures	5,979,044
Diversification	-707,480
Non-Life Underwriting Risk	84,299,178
Premium and Reserve Risk	65,984,453
Cat Risk	38,499,569
Diversification	-20,184,844
Intangible Asset Risk	-
Diversification between modules	-38,178,153
BSCR	131,119,770
Operational Risk	7,110,058
Adjustments	-
SCR	138,229,828
MCR	39,774,260
Own Funds	193,289,360
Surplus/Deficit	55,059,532
Solvency Ratio	140%

## C.1 Teckningsrisk

Bolagets kapitalkrav drivs huvudsakligen av teckningsrisken, vilket är naturligt för denna typ av verksamhet, och är en önskad risk. Under 2018 motsvarade teckningsrisken cirka 90 procent av det totala kravet på grundläggande solvenskapital men minskade till cirka 64 procent under 2019 (före diversifieringseffekt mellan moduler). Detta är ett resultat av den ökade marknadsrisken (se avsnitt C.2. Marknadsrisk).

Teckningsrisken består av premierisk och reservrisk. Att sprida riskerna mellan modulerna skapar diversifieringseffekter.

### *Premie-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 vid verkställande av affärsplanen för 2020–2022. 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.

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 bidra till att bolagets skadereserv (netto) minskar. Reservrisken minskade därför under 2019. Däremot förväntas en ökning under 2020, vilket är ett resultat av en förändring av parametrarna i standardmodellen (standardavvikelsen för premierisken ökade från 12 till 19 procent).

### *Catastrophe risk*

Undergruppen risk för katastrof orsakad av människan (katastrofrisk) 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. Däremot påverkas motpartsrisken av ökad återförsäkring. Bolaget exponeras för stora risker, på aggregerad och enskild nivå. För att skydda balansräkningen och förmånstagarnas intressen, köper bolaget återförsäkring.

Katastrofrisken ökar långsamt, men stadigt, under perioden då det antas att de största garantiramarna kommer att utnyttjas i högre grad mot slutet av perioden. Återförsäkringsstrukturen gör att bolaget kan teckna stora risker och växa på marknaderna men ändå begränsa teckningsrisken och reservrisken

## 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.
- **Aktiekursrisk**  
Känsligheten hos värdena av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på marknadspriserna för aktier eller dessas volatilitet

Fram till slutet på 2018 drevs bolagets marknadsrisk framförallt av spreadrisken, en konsekvens av ett omfattande innehav av företagsobligationer. Till följd av investeringen i de australiska och danska bolagen ökade aktiekursrisken samt marknads koncentrationsrisken, och även valutakursrisken, framförallt i förhållande till investeringen i Australien. Investeringarna klassas som en strategisk typ 2-risk och ger upphov till ett kapitalkrav för aktiekursrisk om 22 procent.

Marknads koncentrationsrisk är nu en av de större riskdrivarna då en hög riskfaktor kommer att tillämpas på en större investering utan officiell rating. Valutarisken är också omfattande då bolagets tillgångar i australiensiska dollar inte matchas av försäkringstekniska avsättningar i motsvarande mån. Diskussioner pågår angående eventuell hedging av valutarisken. Bortsett från detta ger de andra valutorna inte mycket risk, då vi kan matcha dessa valutor mer effektivt. 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 drivs framförallt genom det stora beroendet av återförsäkrarnas möjligheter att kunna fullgöra sina åtaganden och betala skador. 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. NG använder dock återförsäkringsbolag vilka var och en för sig är finansiellt starka, vilket bidrar till en mitigeringsseffekt 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.

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 dock 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.

## 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.
- **Personalk**  
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 ryknesspridning.

- **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, till exempel 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 försämma 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.

## Risik känslighet

Under ORSA 2019 har Bolaget, under inrådan från styrelsen, enats om och analyserat dessa fyra stressade scenarier (baserat på prognosen för 2019):

**Stressat scenario #1.** I detta scenario ökar konkursfrekvenserna och därmed skadekvoten. Denna utveckling spillar 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. Ingen av dessa konsekvenser eller åtgärder har dock byggts in i scenariot, då vi vill se hela effekten.

**Stressat scenario #2.** Ett lågkonjunktursscenario med ökad konkursfrekvens och därmed väsentligt ökande skadekvoter. Till skillnad från scenario #1 har vi här antagit att det inte sker någon tillväxt, eftersom marknaderna utvecklas negativt.

**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.

**Stressat Scenario #4** I det här scenariot antar vi att vi inte ser något resultat av förbättrad underwriting under de senaste åren, vilket inte kommer att resultera i någon förbättring av de skadekvoterna under de senaste åren. Samtidigt genereras inga vinster från de investeringar som gjordes 2019.

## 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 medvetet 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 samtidigt. Scenariot leder till förluster år 2020, vilket minskar solvenskvoten till en nivå strax under den nuvarande risktoleransgränsen. Solvenskvoten minskar därefter under hela treårsperioden. I slutet av perioden hamnar den strax under den lagstadgade nivån. I ett sådant scenario måste åtgärder vidtas för att återuppbygga kapitalet. Det är emellertid troligt att åtgärder kommer att vidtas under perioden för att förändra den negativa utvecklingen och undvika ytterligare försämring. MCR hotas aldrig.

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 då situationen skulle föranleda kapitaltillskott samt att andra åtgärder vidtas. I det här scenariot är den största skillnaden, jämfört med affärsplansscenariot, att kapitalbasen minskar kraftigt, även om ökningen i SCR är ganska stor.

Förlusterna kommer att vara betydande år 2020, för att sedan minska 2021. År 2022 kommer verksamheten att återgå till att generera vinst. 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 2021 och 2022. 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 2020 på grund av de högre volymerna. År 2021 och 2022 utlöser de ökade skadorna en ännu kraftigare ökning av reservrisken. De negativa effekterna når botten 2021 när solvenskvoten når en oacceptabel nivå och åtgärder vidtas. Solvenskvoten kommer dock att hämta sig igen 2022 när den åter överstiger risktoleransnivån.

Det stressade scenariot # 4 påverkar solvensen från båda håll, dvs både SCR och det egna kapitalet påverkas i motsatta riktningar under hela affärsplanperioden. Premie- och reservrisken ökar eftersom skuldnivån förblir hög och den planerade tillväxten upprätthålls. Marknadsrisken ligger kvar på samma nivå under hela perioden, vilket är förväntats när Assetinsure-investeringen inte genererar någon avkastning. Eget kapital växer måttligt, en effekt av förluster under perioden, men hålls upp genom bästa skattning av premiumreserver. Solvensen fortsätter att försämrans under perioden och når en kritisk nivå 2022.

## **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 2019-12-31.

Tillgångar	IFRS	Omklassificering	Omvärdering	Solvens 2
Immateriella tillgångar	422 136		0	0
Uppskjuten skatt	8 309 904	8 309 904		8 309 904
Materiella tillgångar	4 235 193	4 235 193		4 235 193
Placeringstillgångar	231 900 282	231 900 282		231 900 282
- varav företagsobligationer	4 781 407	4 781 407		4 781 407
- varav investeringsfonder	133 559 037	133 559 037		133 559 037
- aktier (onoterade)	93 559 838	93 559 838		93 559 838
Återförsäkrares andel av Försäkringstekniska avsättningar	176 207 343		172 012 327	172 012 327
Fodringar direktförsäkring	32 458 496	32 458 496		32 458 496
Fodringar återförsäkrare	11 434 558	11 434 558		11 434 558
Kassa Bank	25 208 383	25 208 383		25 208 383
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 173 026	19 173 026		19 173 026
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>509 349 320</b>			<b>504 732 169</b>

#### Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar värderas i årsredovisningen till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (enligt IFRS). Om en immateriell tillgång inte kan säljas separat ska den värderas till noll enligt Solvens II.

#### *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 2019-12-31 framgår av följande tabell:

<b>Försäkringstekniska avsättningar per 2019-12-31 (TSEK)</b>	
Bästa skattning	237 002
Riskmarginal	8 430
<b>Summa</b>	<b>245 432</b>

### **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. Utbetalningsfaktorer 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 dels baserat på historiska data på skaderegleringskostnader, dels med en modell som tar hänsyn till de olika kostnaderna i samband med framtida skadadministration 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 återförsäkrarens 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 237 002 TSEK och återförsäkrarens andel uppgår till 172 012 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 8 430 TSEK.

### 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	153 976 684	114 038 252	-39 938 431
Avsättning för oreglerade skador	124 660 017	122 963 678	-1 696 339
Riskmarginal		8 429 952	8 429 952
<b>Total</b>	<b>278 636 701</b>	<b>245 431 883</b>	<b>-33 204 818</b>
<b>Återförsäkrares andel</b>			
Premieavsättning	93 685 098	91 424 134	-2 260 965
Avsättning för oreglerade skador	82 522 246	80 717 364	-1 804 881
Justering motpartsrisk		-129 171	-129 171
<b>Total</b>	<b>176 207 344</b>	<b>172 012 327</b>	<b>-4 195 017</b>
<b>Netto</b>	<b>102 429 357</b>	<b>73 419 556</b>	<b>-29 009 801</b>

Skillnaden mellan de försäkringstekniska avsättningarna netto efter återförsäkring beräknat för respektive redovisningssätt motsvarar -29 010 TSEK. Det finns framförallt fyra bakomliggande orsaker till skillnaden. Nedan listas dessa samt deras effekt för Nordic Guarantee, netto efter återförsäkrares 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 -38 494 TSEK.

2. 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 925 TSEK.
3. 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 129 TSEK.
4. Riskmarginal: Begreppet riskmarginal saknas i den finansiella redovisningen medan riskmarginalen ingår i FTA för solvensredovisningsändamål och uppgår till 8 430 TSEK.

### Sammanfattningstabell över nettoskillnaderna och dess orsaker

Orsaker	Nettoskillnad (TSEK)
Värderingsprinciper	-38 494
Diskonteringseffekt	925
Justering motpartsrisk	129
Riskmarginal	8 430
<b>Totalt</b>	<b>- 29 010</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 återförsäkrars 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 TSEK i den lagstadgade balansräkningen. Värdet på de upplupna kostnaderna är 41 942 TSEK. 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 2019-12-31).

Skulder	IFRS	Omklassificering	Omvärdering	Solvens 2
Skulder	11 020 328	11 020 328		11 020 328
Skulder återförsäkrare	13 558 306	13 558 306		13 558 306
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 432 292	41 432 292		41 432 292
<b>Summa skulder</b>	<b>344 647 620</b>			<b>311 442 809</b>

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 i kontanta medel i bankkonton, i räntebärande tillgångar och andelar i intressebolag. 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
<hr/>	
Bundet Eget Kapital	60 000
Balanserad vinst	96 416
Överkursfond	11 150
Årets resultat	500
<hr/>	
Fritt Eget Kapital	104 702
Eget Kapital	164,702

Tillgänglig kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet (SCR) är 193 289 TSEK. 184 979 TSEK avser primärkapital och 8 310 TSEK avser tilläggskapital. Förhållandet mellan SCR och tillgängligt kapital för att täcka SCR är 139,83 %.

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

Aktiekapital	50 000
Utjämningsreserv	134 979
Ett lika stort belopp som uppskjuten skatt	8 310
<hr/>	
Kapitalbas	193 289

#### Eligible Own funds to meet MCR, KSEK:

Aktiekapital	50 000
Utjämningsreserv	134 979
<hr/>	
Kapitalbas	184 979

Skillnaden mellan Summa eget kapital enligt lagstadgad balansräkning och tillgänglig kapitalbas för att täcka SCR enligt Solvens II är 28 587 TSEK. Av denna summa kommer -4 196 TSEK från Solvens II-värderingen av fordringar på återförsäkrarna, 33 205 TSEK kommer från Solvens II-värderingen av de

försäkringstekniska avsättningarna, riskmarginalen inkluderad, och -422 kommer från Solvens II-värdering av immateriella tillgångar.

Skillnaden mellan tillgänglig kapitalbas för att möta SCR och tillgänglig kapitalbas för att möta MCR är beloppet för den uppskjutna skatten på 8 310 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 134 procent under ORSA-processen. När beräkningar väl kunde göras utifrån faktiska siffror för 2019 landade SCR på 140 procent.

All figures in SEK	2019 (actual)	2019 (ORSA)
Market Risk	74,672,069	76,279,663
Interest Risk	128,993	1,089,299
Equity Risk	20,583,164	21,528,760
Property Risk	0	-
Spread Risk	4,207,938	3,663,081
Concentration Risk	62,569,220	65,832,351
Currency Risk	27,363,350	23,949,750
Diversification	-40,180,596	- 39,783,578
Counterparty Default Risk	10,326,677	8,428,433
Type 1 exposures	5,055,113	4,467,997
Type 2 exposures	5,979,044	4,542,333
Diversification	-707,480	- 581,897
Non-Life Underwriting Risk	84,299,178	78,704,000
Premium and Reserve Risk	65,984,453	57,919,864
Cat Risk	38,499,569	40,740,306
Diversification	-20,184,844	- 19,956,170
Intangible Asset Risk	-	-
Diversification between modules	-38,178,153	- 36,642,570
<b>BSCR</b>	<b>131,119,770</b>	<b>126,769,526</b>
Operational Risk	7,110,058	12,852,233
Adjustments	-	-
<b>SCR</b>	<b>138,229,828</b>	<b>139,621,759</b>
MCR	39,774,260	38,485,550
Own Funds	<b>193,289,360</b>	<b>187,525,185</b>
Surplus/Deficit	55,059,532	47,903,426
Solvency Ratio	<b>140%</b>	<b>134%</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.

## **QRT 2019**

## Balance sheet

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft)

Annual QRT 2019v2\_public

Fund number	
Assets	Solvency II value
Goodwill	
Deferred acquisition costs	
Intangible assets	0
Deferred tax assets	8,309,904
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	4,235,193
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked funds)	231,900,282
Property (other than for own use)	0
Participations	0
Equities	93,559,838
Equities - listed	0
Equities - unlisted	93,559,838
Bonds	4,781,407
Government Bonds	0
Corporate Bonds	4,781,407
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Investment funds	133,559,037
Derivatives	0
Deposits other than cash equivalents	0
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked funds	0
Loans & mortgages	0
Loans on policies	0
Loans & mortgages to individuals	0
Other loans & mortgages	0
Reinsurance recoverables from:	172,012,327
Non-life and health similar to non-life	172,012,327
Non-life excluding health	172,012,327
Health similar to non-life	0
Life and health similar to life, excluding health and indexlinked	0
Health similar to life	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	0
Life index-linked and unit-linked	0
Deposits to cedants	0
Insurance & intermediaries receivables	32,458,496
Reinsurance receivables	11,434,558
Receivables (trade, not insurance)	0
Own shares	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	25,208,383
Any other assets, not elsewhere shown	19,173,026
<b>Total assets</b>	<b>504,732,169</b>
Liabilities	Solvency II value
Technical provisions – non-life	245,431,883
Technical provisions – non-life (excluding health)	245,431,883
TP calculated as a whole	0

Best Estimate	237,001,931
Risk margin	8,429,952
Technical provisions - health (similar to non-life)	0
TP calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions - life (excluding index-linked and unitlinked)	0
Technical provisions - health (similar to life)	0
TP calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions – life (excluding health and indexlinked and unit-linked)	0
TP calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions – index-linked and unit-linked	0
TP calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Other technical provisions	
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	0
Pension benefit obligations	0
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	0
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	11,020,328
Reinsurance payables	13,558,306
Payables (trade, not insurance)	0
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in BOF	0
Subordinated liabilities in BOF	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	41,432,292
<b>Total liabilities</b>	<b>311,442,809</b>
Excess of assets over liabilities	Solvency II value
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>193,289,360</b>

S.05.01

Premiums, claims and expenses by line of business

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2\_public

Non-life			
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance
<b>Premiums written</b>			
Gross - Direct Business	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Premiums earned</b>			
Gross - Direct Business	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Claims incurred</b>			
Gross - Direct Business	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Changes in other technical provisions</b>			
Gross - Direct Business	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	0	0	0
<b>Other expenses</b>			
<b>Total expenses</b>			

Life	Li		
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance
<b>Premiums written</b>			
Gross	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Premiums earned</b>			
Gross	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Claims incurred</b>			
Gross	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0



<b>Changes in other technical provisions</b>			
Gross	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0
Net	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	0	0	0
<b>Other expenses</b>			
<b>Total expenses</b>			
<b>Total amount of surrenders</b>	0	0	0



0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0





Accepted non-proportional reinsurance			Total
Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
			227,014,650
			0
0	0	0	0
0	0	0	118,660,429
0	0	0	108,354,221
			215,311,404
			0
0	0	0	0
0	0	0	125,138,232
0	0	0	90,173,172
			141,239,785
			0
0	0	0	0
0	0	0	88,113,876
0	0	0	53,125,908
			0
			0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	45,719,900
			0
			45,719,900

## S.05.02

### Premiums, claims and expenses by country

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2\_public

Non-life	Home country		Top 5 countries (by amount of gross pre	
			DK	FI
<b>Premiums written</b>				
Gross - Direct Business	49,234,260		19,799,534	77,288,904
Gross - Proportional reinsurance accepted	0		0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0		0	0
Reinsurers' share	26,243,000		11,570,952	39,296,570
Net	22,991,260		8,228,582	37,992,334
<b>Premiums earned</b>				
Gross - Direct Business	51,891,449		15,731,669	70,154,469
Gross - Proportional reinsurance accepted	0		0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0		0	0
Reinsurers' share	31,588,002		10,723,758	38,972,090
Net	20,303,447		5,007,911	31,182,379
<b>Claims incurred</b>				
Gross - Direct Business	9,819,950		-1,519,844	19,220,549
Gross - Proportional reinsurance accepted	0		0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0		0	0
Reinsurers' share	3,034,865		1,476,452	7,355,219
Net	6,785,085		-2,996,296	11,865,330
<b>Changes in other technical provisions</b>				
Gross - Direct Business	0		0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0		0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0		0	0
Reinsurers' share	0		0	0
Net	0		0	0
<b>Expenses incurred</b>				
	0		0	0
<b>Other expenses</b>				
<b>Total expenses</b>				

Life	Home country		Total
<b>Premiums written</b>			
Gross	0		0
Reinsurers' share	0		0
Net	0		0
<b>Premiums earned</b>			
Gross	0		0
Reinsurers' share	0		0
Net	0		0
<b>Claims incurred</b>			
Gross	0		0
Reinsurers' share	0		0
Net	0		0
<b>Changes in other technical provisions</b>			
Gross	0		0
Reinsurers' share	0		0
Net	0		0
<b>Expenses incurred</b>			
	0		0
<b>Other expenses</b>			
			0
<b>Total expenses</b>			
			0

## SolvencyTool

premiums written)	Total
NO	

80,691,952	227,014,650
0	0
0	0
41,549,907	118,660,429
39,142,045	108,354,221

77,533,817	215,311,404
0	0
0	0
43,854,382	125,138,232
33,679,435	90,173,172

113,719,130	141,239,785
0	0
0	0
76,247,340	88,113,876
37,471,790	53,125,909

0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
	0
	0



## S.17.01

### Non-Life Technical Provisions

APS: APS 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2\_public

<b>TP calculated as a whole</b>
<b>Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default</b>
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM (Non-Replicable portfolio)</b>
<b>Best Estimate</b>
<b>Premium provisions</b>
Gross - Total
Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default
<b>Net Best Estimate of Premium Provisions</b>
<b>Claim provisions</b>
Gross - Total
Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default
<b>Net Best Estimate of Claims Provisions</b>
<b>Total Best estimate - gross</b>
<b>Total Best estimate - net</b>
<b>Risk margin</b>
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>
<b>TP calculated as a whole</b>
<b>Best Estimate</b>
<b>Risk margin</b>
<b>Technical provisions - total</b>
Technical provisions - total
Total Recoverables from reinsurance and SPV after the adjustment for expected losses due to counterparty default
Technical provisions minus recoverables from reinsurance and SPV - total

					D
Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0

0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0

0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0

0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0

0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0

Direct business and accepted proportional reinsurance				
Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

0	0	0	114,038,252	0
0	0	0	91,355,531	0
0	0	0	22,682,721	0

0	0	0	122,963,678	0
0	0	0	80,656,796	0
0	0	0	42,306,882	0
0	0	0	237,001,931	0
0	0	0	64,989,604	0
0	0	0	8,429,952	0

0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

0	0	0	245,431,883	0
0	0	0	172,012,327	0
0	0	0	73,419,556	0

		Accepted non-proportional reinsurance		
Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

## SolvencyTool

Non-proportional property reinsurance	Total
0	0
0	0

0	114,038,252
0	91,355,531
0	22,682,721

0	122,963,678
0	80,656,796
0	42,306,882
0	237,001,931
0	64,989,604
0	8,429,952

0	0
0	0
0	0

0	245,431,883
0	172,012,327
0	73,419,556

**S.19.01**

**Non-life insurance claims**

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2\_public

Accident year / Underwriting year

2: Underwriting year

**Gross Claims Paid (non-cumulative)**

Year	Development year						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>Prior</b>							
<b>N-9</b>	0	19,307,064	79,085,556	79,055,602	-5,999,819	63,436,290	2,272,174
<b>N-8</b>	0	14,250,250	14,000,660	10,255,679	5,355,227	494,787	1,383,499
<b>N-7</b>	0	4,828,464	51,246,918	2,659,619	2,712,281	5,090,089	11,216,950
<b>N-6</b>	0	7,958,411	3,129,145	320,514	2,071,116	9,456,972	13,907,137
<b>N-5</b>	0	2,658,755	7,906,742	-5,567,497	1,870,066	3,617,016	
<b>N-4</b>	1,536,450	18,546,512	3,925,547	2,561,646	1,651,367		
<b>N-3</b>	0	9,253,142	6,342,836	5,975,848			
<b>N-2</b>	0	8,286,489	76,886,106				
<b>N-1</b>	3,162,806	42,997,661					
<b>N</b>	1,805,473						
<b>Total</b>							



Gross undiscounted Best Estim

7	8	9	10	In current year	Sum of years (cumulative)
			-73,693	-73,693	-73,693
27,464,935	1,343,845	4,411,411		4,411,411	270,377,059
1,068	0			0	45,741,170
214,317				214,317	77,968,639
				13,907,137	36,843,294
				3,617,016	10,485,082
				1,651,367	28,221,521
				5,975,848	21,571,826
				76,886,106	85,172,595
				42,997,661	46,160,467
				1,805,473	1,805,473
				<b>151,392,642</b>	<b>624,273,434</b>

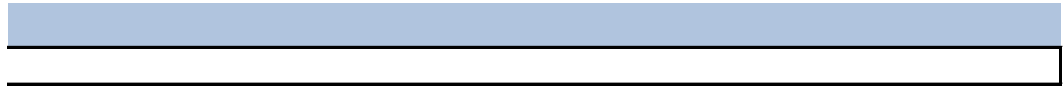
Year

Prior
N-9
N-8
N-7
N-6
N-5
N-4
N-3
N-2
N-1
N
Total

ate Claims Provisions

Development year							
0	1	2	3	4	5	6	7
0	0	0	0	0	0	9,652,449	474,699
0	0	0	0	0	888,857	170,273	915,751
0	0	0	0	5,399,906	9,431,718	1,986,648	1,891,007
0	0	0	19,893,911	26,191,783	22,307,599	725,749	
0	0	3,542,170	4,557,530	5,386,212	1,903,238		
0	6,414,138	1,310,112	294,417	1,091,418			
420	7,073,671	20,696,699	17,038,714				
835,402	73,198,333	59,548,473					
8,549,861	44,009,333						
-283,876							





8	9	10	Year end (discounted data)
		0	0
-421,098	-2,195,235		-2,165,363
931,196			918,524
			1,865,275
			715,873
			1,877,340
			1,076,567
			16,806,856
			58,738,154
			43,410,466
			-280,013
			<b>122,963,678</b>

## S.23.01

### Own funds

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2\_public

Basic own funds	Total	Tier 1 — unrestricted
Ordinary share capital (gross of own shares)	50,000,000	50,000,000
Share premium account related to ordinary share capital	0	0
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	0	0
Subordinated mutual member accounts	0	
Surplus funds	0	0
Preference shares	0	
Share premium account related to preference shares	0	
Reconciliation reserve	134,979,456	134,979,456
Subordinated liabilities	0	
An amount equal to the value of net deferred tax assets	8,309,904	
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	0	0

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

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	0
---	---

Deductions	Total	Tier 1 — unrestricted
Deductions for participations in financial and credit institutions	0	0

Total basic own funds after deductions	Total	Tier 1 — unrestricted
<b>Total basic own funds after deductions</b>	193,289,360	184,979,456

Ancillary own funds	Total	Tier 1 — unrestricted
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	0	
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	0	
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0	
Other ancillary own funds	0	
Total ancillary own funds	0	
<b>Total available own funds to meet the SCR</b>	193,289,360	184,979,456
<b>Total available own funds to meet the MCR</b>	184,979,456	184,979,456
<b>Total eligible own funds to meet the SCR</b>	193,289,360	184,979,456
<b>Total eligible own funds to meet the MCR</b>	184,979,456	184,979,456
<b>Solvency Capital Requirement</b>	138,229,827	
<b>Minimum capital requirement</b>	39,774,260	
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	139.832%	

<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	465.073%
---	----------

Reconciliation reserve	Total
Excess of assets over liabilities	193,289,360
Own shares (held directly and indirectly)	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	0
Other basic own fund items	58,309,904
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	0
<b>Reconciliation reserve</b>	<b>134,979,456</b>
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	0
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	<b>0</b>

SolvencyTool

Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	0	
	0	
	0	
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
		8,309,904
0	0	0

Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
0	0	0

Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
0	0	8,309,904

Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	0	
	0	
	0	0
	0	0
	0	
	0	0
	0	
	0	0
	0	0
	0	0

0	0	8,309,904
0	0	

0	0	8,309,904
0	0	



S.25.01

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2_public	
Solvency Capital Requirement calculated using standard formula	Gross solvency capital requirement
Market risk	74,672,069
Counterparty default risk	10,326,676
Life underwriting risk	0
Health underwriting risk	0
Non-life underwriting risk	84,299,178
Diversification	-38,178,153
Intangible asset risk	0
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>131,119,769</b>
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>	
Operational risk	7,110,058
Loss-absorbing capacity of technical provisions	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional)	0
<b>Solvency capital requirement, excluding capital add-on</b>	
Capital add-ons already set	0
<b>Solvency Capital Requirement</b>	<b>138,229,827</b>
<b>Other information on SCR</b>	
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	0
Approach based on average tax rate	3: Not applicable as LAC DT is not used (in this case R0600 to R0690 are not applicable)
<b>Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes</b>	
LAC DT	
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	
LAC DT justified by carry back, current year	
LAC DT justified by carry back, future years	
Maximum LAC DT	

## SolvencyTool

Simplifications

USP

LAC DT

**S.28.01**

**Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity**

APS: Annual Solvency II public disclosure Solo 2020-04-07 (Draft) Annual QRT 2019v2\_public

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	MCR components
MCR Non-Life Result	23,747,187
Medical expense insurance	
Income protection insurance	
Workers' compensation insurance	
Motor vehicle liability insurance	
Other motor insurance	
Marine, aviation and transport insurance	
Fire and other damage to property insurance	
General liability insurance	
Credit and suretyship insurance	
Legal expenses insurance	
Assistance	
Miscellaneous financial loss	
Non-proportional health reinsurance	
Non-proportional casualty reinsurance	
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	
Non-proportional property reinsurance	
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	MCR components
MCR Life Result	0
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	
Other life (re)insurance and health obligations	
Capital at risk for all life (re)insurance obligations	
Overall MCR calculation	MCR components
Linear MCR	23,747,187
SCR	138,229,827
MCR cap	62,203,422
MCR floor	34,557,457
Combined MCR	34,557,457
Absolute floor of the MCR	39,774,260
<b>Minimum capital requirement</b>	<b>39,774,260</b>



