

Solvency and Financial Condition Report / Verslag over de Solvabiliteit en Financiële Toestand 2021

MS Amlin Insurance S.E.

De Engelstalige versie van dit verslag is goedgekeurd door de Raad van bestuur op 24 maart 2022 en bezorgd aan de toezichthouder binnen de gestelde termijn.

Aangezien dit verslag met inbegrip van bijhorende tabellen oorspronkelijk geschreven is in het Engels en de tekstuele samenvatting ter informatie vertaald is in het Nederlands, heeft de Engelstalige versie voorrang op de vertaalde versie in geval van interpretatieverschillen.

Samenvatting

Dit jaarlijkse Solvency and Financial Condition Report ('SFCR') werd voor MS Amlin Insurance S.E. ('MS AISE' of de 'Vennootschap') opgesteld voor het boekjaar per 31 december 2021.

Activiteiten

Op 31 december 2021 is de Vennootschap een dochteronderneming van Mitsui Sumitomo Insurance Co. Limited ('MSI'), een van 's werelds grootste verzekeringsmaatschappijen met een internationaal netwerk in 42 landen en regio's. De uiteindelijke en rechtstreekse moedermaatschappij van MSI is MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., die tevens de uiteindelijke moedermaatschappij is van MS AISE. Het overzicht met de groepsstructuur kunt u vinden in sectie A.1.

MS AISE is een toonaangevende onafhankelijke aanbieder van verzekeringen voor ondernemingen in West-Europa. De activiteiten van MS AISE zijn georganiseerd rond twee bedrijfssegmenten: Marine en Property & Casualty ('P&C'). MS AISE heeft activiteiten op zowel de binnenlandse als op de buitenlandse markten, waarbij de landen van de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk de belangrijkste vormen. De Vennootschap is gevestigd in België met de Nationale Bank van België als toezichthouder.

Het rapport is opgesteld volgens Solvency II richtlijnen met referentie naar IFRS en BEGAAP voor vergelijkende doeleinden. De IFRS resultaten worden opgenomen in het rapport aangezien deze de basis zijn waarop de aandeelhouder de Vennootschap beoordeelt en het Directiecomité en de Raad van Bestuur de Vennootschap bestuurt.

In november 2021 heeft MS AISE bij de Prudential Regulation Authority ('PRA') een aanvraag ingediend voor een vergunning voor haar bijkantoor in het Verenigd Koninkrijk. Na de brexit mag MS AISE in het Verenigd Koninkrijk opereren op grond van de regeling inzake tijdelijke vergunningen ('Temporary Permissions Regime' - TPR) dewelke toestaat dat verzekeringsentiteiten hun activiteiten in het Verenigd Koninkrijk blijven uitoefenen, op dezelfde wijze als voorheen, gedurende een tijdelijke periode met een maximum van drie jaar, totdat de aanvraag als bijkantoor van een buitenlandse verzekeraar is goedgekeurd door de PRA.

Op 1 maart 2022 heeft de Raad van Bestuur van MS AISE de aandeelhouder bij bijzonder besluit, ter versterking van de Solvency II ratio van de onderneming, voorgesteld het geplaatst kapitaal van de onderneming met een bedrag van € 110,0 miljoen te verhogen, van € 30,0 miljoen naar € 140,0 miljoen, zonder de uitgifte van nieuwe aandelen. De moederonderneming van MS AISE, Mitsui Sumitomo Insurance Company, Limited ('MSI'), heeft de kapitaalsverhoging goedgekeurd. Door dit te doen geeft MSI blijk van een sterke betrokkenheid en vertrouwen in de onderneming. Op de datum van uitgifte van de SFCR wordt het geplaatste aandelenkapitaal van de MS AISE in 2022 dus vertegenwoordigd door 1.164.000 aandelen met elk een nominale waarde van € 120,27.

Van 18 tot 21 februari 2022 werden België, Nederland en Frankrijk getroffen door verschillende zware winterstormen die aanzienlijke schade veroorzaakten. Hoewel de blootstelling van MS AISE via de onderschreven verzekeringspolissen nog wordt afgerond en gepreciseerd, wordt er verwacht dat de maximale blootstelling beperkt zal blijven tot € 15,0 miljoen, op nettobasis, als gevolg van de herverzekeringsdekking.

Op 24 februari 2022 is Rusland begonnen met een invasie van Oekraïne, die wordt beschouwd als de grootste conventionele militaire aanval in Europa sinds de Tweede Wereldoorlog. Gelet op de solvabiliteits- en winstcijfers bedraagt de totale impact op de directe posities in de financiële portefeuille van de Vennootschap 0,3% (of € 5 miljoen), dewelke voornamelijk zijn afgewaardeerd tot het niveau van wanbetalingen. Wat de verzekeringsactiviteiten van de Vennootschap betreft, is er een beperkt risico voor zowel de P&C- als de Marine-segmenten in Rusland en Oekraïne, met ofwel een passende herverzekeringsdekking of, in het geval van P&C, polisvoorwaarden met uitsluiting van oorlogs- en sanctieregimes.

Op basis van zijn evaluatie heeft het Directiecomité de Raad van Bestuur aanbevolen om geen dividend uit te keren met betrekking tot de resultaten van het rapporteringsjaar 2021 in overeenstemming met de aanbevelingen van de NBB. De Raad van Bestuur keurde alle aanbevelingen goed op 24 maart 2022 en zal tijdens de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering vragen om geen dividend uit te keren met betrekking tot de resultaten van 2021.

De Vennootschap is niet van oordeel dat de hierboven vermelde gebeurtenissen de continuïteit van het bedrijf in gevaar zou brengen. De Vennootschap heeft een robuuste financiële en operationele structuur om de gevolgen van deze gebeurtenissen te verwerken.

Vorbereidingsbasis

Dit verslag werd opgesteld in overeenstemming met de vereisten vastgelegd in de Solvency II richtlijnen van de Europese Unie, de richtlijnen van de Europese Autoriteit voor Verzekeringen en Bedrijfspensioenen (EIOPA) en van de NBB. Dit verslag is alleen bedoeld om te voldoen aan de wettelijke verplichtingen inzake rapportage van de Vennootschap en mag niet worden gebruikt voor enig ander doel.

De financiële informatie in dit verslag is gebaseerd op de algemeen aanvaarde financiële standaarden IFRS en het jaarverslag en de jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld voor de aandeelhouder van de Vennootschap en in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen en vereisten ('BEGAAP'). Tenzij anders vermeld, geeft dit verslag de financiële positie van de Vennootschap op 31 december 2021 weer en niet noodzakelijkerwijs alle wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap sinds die datum.

Resultaten

Technische resultaten

De netto premie-inkomsten van MS AISE stegen in 2021 met € 72,7 miljoen, het technische resultaat steeg met € 20,1 miljoen in vergelijking met 2020. Deze verbetering is toe te schrijven aan tariefverhogingen en nieuwe klanten. Een van de belangrijkste factoren die deze verbetering compenseert is de natuurramp ten gevolge van de Europese overstromingen, die extra kosten voor schadegevallen met zich meebrengt. Over het algemeen is de Vennootschap in staat geweest om tijdens dit boekjaar een stevig resultaat neer te zetten.

Underwriting result	2021			2020			Variance	
	Total	Marine	P&C	Total	Marine	P&C	Total	%
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	
Gross written premium	869,131	253,490	615,641	855,297	291,109	564,188	13,834	1.6%
Net written premium	773,225	250,307	522,919	700,520	232,399	468,122	72,705	10.4%
Net earned premium	742,483	243,571	498,912	649,257	198,405	450,852	93,226	14.4%
Net claims	(413,176)	(118,051)	(295,125)	(381,671)	(88,591)	(293,080)	(31,505)	8.3%
Equalisation reserve	(6,065)	-	(6,065)	1,617	-	1,617	(7,682)	(475.1%)
Incurred expenses	(303,099)	(100,103)	(202,996)	(269,226)	(95,197)	(174,029)	(33,873)	12.6%
Underwriting result	20,143	25,417	(5,274)	(23)	14,616	(14,639)	20,166	

De Marine activiteiten van MS AISE vertoonden in 2021 een daling van de bruto premie-inkomsten ten opzichte van 2020, als gevolg van lagere tariefverhogingen en retentieratio. De netto premies stegen evenwel als gevolg van de herziene voorwaarden van 'quota share' herverzekeringsovereenkomsten. Het resultaat voor de periode is een winst van € 25,4 miljoen.

De netto premie-inkomsten in P&C stegen voornamelijk dankzij de motorvoertuigenverzekeringen. De portefeuille motorvoertuigenverzekeringen groeide in Nederland en in het Verenigd Koninkrijk, voornamelijk door nieuwe klanten maar ook door een hogere retentieratio en tariefverhogingen in vergelijking met het

vorige jaar. Verdere groei werd gerealiseerd in andere productlijnen dankzij een gezonde retentieratio en nieuwe klanten.

De netto schadegevallen bedroegen € 413,2 miljoen, wat € 31,5 miljoen meer is dan in 2020 (€ 381,7 miljoen). Dit is grotendeels toe te schrijven aan de schadekosten voor een bedrag van € 19,5 miljoen ten gevolge van Europese overstromingen tijdens het derde kwartaal van 2021. Als gevolg van additionele premies met betrekking tot het vorige schadejaar, waren er ook extra schadevergoedingen wat resulteerde in netto verhoging van € 18,3 miljoen extra vergoedingen uit het vorige schadejaar (€ 8,3 miljoen verlies in 2020), gedeeltelijk gecompenseerd door verbeteringen in het lopende schadejaar met een overeenkomstige schaderatio van 56,5% (2020: 58,5%).

Bovendien is er een impact van de voorziening voor de egalisatie van catastrofes volgens BEGAAP. De herrekenende reserves per 31 december 2021 leidden tot een extra voorziening van € 6,1 miljoen.

Beleggingsresultaten

De IFRS-beleggingsopbrengsten van MS AISE over het jaar 2021 bedroegen € 4,3 miljoen tegenover € 15,4 miljoen in 2020. Over het algemeen werd een bescheiden doch positief beleggingsrendement behaald. De volatiliteit in de tweede helft van het jaar heeft de belangrijkste zorgen van de beleggers voor 2022 aan het licht gebracht, nu de economieën overgaan van het afhankelijk zijn van de steun door centrale banken maar een verstrakking van het beleid door centrale banken om inflatie onder controle te krijgen.

Onder de BEGAAP-boekhoudnormen worden de beleggingsopbrengsten aangepast naar een verlies van € 27,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van het niet-erkennen van de netto niet-gerealiseerde beleggingswinsten onder IFRS (€ 18,9 miljoen). Verder heeft de test van bijzondere waardeverminderingen op financiële activa volgens de BEGAAP-normen geleid tot een toevoeging aan de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen van € 12,9 miljoen. Dit heeft geleid tot een vermindering van het BEGAAP-beleggingsrendement op 31 december 2021.

De financiële activa bestaan voornamelijk uit aandelen in een Iers UCITS-beleggingsvehikel [Instelling voor collectieve belegging in effecten] onder de naam Toro Prism Trust (de 'Trust'). De overige beleggers in de Trust zijn alleen entiteiten die deel uitmaken van de MSI Groep. De Trust bestaat uit 3 subfondsen, met name een vastrentend obligatiefonds, een liquiditeitsfonds en een aandelenfonds.

Voor meer informatie over de activiteiten en resultaten van MS AISE gedurende het boekjaar wordt er verwezen naar sectie A van dit verslag.

Bestuursmodel

MS AISE heeft een Raad van Bestuur (de 'Raad') en een Directiecomité. De Raad bestaat uit een evenwichtig aantal uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is bevoegd voor de volledige gang van zaken van de Vennootschap, maar erkent dat deze een volledige dochteronderneming is van MSI. Daarom handelt MS AISE binnen een kader, een strategie en een structuur die door haar rechtstreekse moedermaatschappij zijn opgelegd. De moedermaatschappij is vertegenwoordigd in de Raad, maar dit doet geen afbreuk aan de verplichting van de Raad van bestuur om te handelen in het belang van alle stakeholders, met name in het belang van de verzekeringnemers.

De Raad heeft meerdere comités in het leven geroepen, waaraan toezichts- en beslissingsbevoegdheden zijn gedelegeerd in overeenstemming met een gedocumenteerd referentiekader en die zijn opgenomen in de statuten. MS AISE moet ook periodiek aan haar moedermaatschappij verslag uitbrengen over aspecten van haar activiteiten, overeenkomstig de rapportageverplichtingen van de Groep.

Gedurende het boekjaar werden geen belangrijke wijzigingen aan het bestuursmodel doorgevoerd.

De Raad beschouwt het bestuursmodel van de Vennootschap als toereikend. Dit wordt voortdurend verfijnd en herzien in overeenstemming met de praktijk van goed bestuur.

Voor meer informatie over het bestuursmodel van MS AISE wordt er verwezen naar sectie B van dit verslag.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van MS AISE wordt toegelicht aan de hand van het Risk Management Framework, in overeenstemming met het bedrijfsmodel en de strategische doelstellingen. Het verzekeringsrisico domineert het risicoprofiel van MS AISE.

Strategisch risico

De impact van strategische ontwikkelingen op het risicoprofiel van MS AISE wordt gemeten aan de hand van de 'ORSA-beoordeling' (Own Risk and Solvency Assessment). Deze procedure houdt rekening met een scenarioanalyse, stresstests en een sensibiliteitsanalyse om zowel de kwantitatieve als de kwalitatieve impact te beoordelen. De strategische ontwikkelingen waarmee werd rekening gehouden zijn:

- een rendabele groei in een zeer concurrentiële markt bij een gemiddelde gecombineerde ratio van om en bij 100%;
- politieke en economische toestand (bv. brexit en regelgevende vereisten, lagerente-omgeving); en
- ontwikkelingen binnen de Groep die een impact kunnen hebben op het vermogen van MS AISE om haar strategie uit te voeren.

Verzekeringsrisico

Het verzekeringsrisico wordt voornamelijk veroorzaakt door de verzekeringstechnische activiteiten en het aanleggen van voorzieningen in voorgaande onderschrijvingsjaren. Het verzekeringsrisico is geconcentreerd rond natuurrampen zoals stormen en branden, gebeurtenissen als terrorisme of cyberaanvallen, grote risico's (zoals scheepswerven) en een opeenstapeling van belangrijke verliezen. Deze risico's worden voornamelijk beheerd door voor elke categorie:

- maximale risicobedragen en blootstellingen vast te leggen; en
- ervoor te zorgen dat toereikende tariefmodellen geïmplementeerd zijn.

Gedurende het boekjaar werden geen belangrijke wijzigingen in het verzekeringsrisicoprofiel van MS AISE vastgesteld. We noteerden wel een stijging van de bruto-inkomsten, waarvoor we verwijzen naar de toelichting hierboven en naar sectie A.2 van dit verslag.

Markt- en liquiditeitsrisico

Het markt- en liquiditeitsrisico wordt beheerd volgens het voorzichtigheidsprincipe, dat vereist dat MS AISE alleen beleggingsbeheeractiviteiten uitvoert wanneer het redelijkerwijs kan aantonen dat er een passend niveau van inzicht in de onderliggende beleggingen aanwezig is en in staat is zijn beleggingen op te volgen en deze beleggingen als zijnde voorzichtig kan verantwoorden tegenover de verzekeringnemers.

De blootstelling aan het marktrisico is beperkt in de mate dat beleggingen evenwichtig verdeeld zijn om:

- de beleggingsopbrengsten te optimaliseren en er tegelijkertijd voor te zorgen dat MS AISE voldoende kapitaal aanhoudt om aan de solvabiliteitseisen te voldoen;
- genoeg liquide middelen aan te houden om aan de verplichtingen te voldoen op de vervaldag; en
- door derivaten te gebruiken om de marktrisico's met betrekking tot aandelen en vreemde valuta te beperken.

Er zijn geen significante wijzigingen in het marktrisicoprofiel van MS AISE, maar er zijn wel stijgingen vastgesteld van de deposito's in contanten en van de posities in vastgoed- en liquiditeitsfondsen.

Kredietrisico

Het kredietrisico bestaat vooral uit de blootstelling aan tegenpartijen in de herverzekeringsector en aan makelaars en volmachten. Dit risico houdt verband met de mogelijk verslechterde financiële positie van tegenpartijen en kan daarom een impact hebben op het vermogen van MS AISE om aan haar schadeverplichtingen en overige verplichtingen te voldoen op de vervaldag. Het kredietrisico wordt beheerd door middel van een acceptatieprocedure voor zowel herverzekeraars als makelaars alsmede door het beheer van risico's en uitstaande saldi bij deze tegenpartijen.

De blootstelling aan kredietrisico's is in de loop van het jaar toegenomen als gevolg van de groei in de premieomzet gedurende 2021. In het verleden is gebleken dat het wanbetalingsrisico voor deze vorderingen beperkt is.

Operationeel risico

MS AISE is actief via meerdere kantoren en in verschillende rechtsgebieden en moet er bijgevolg voldoen aan de normen van wet- en regelgeving alsook best-practice standaarden. De kans bestaat dat kritische bedrijfsprocessen, mensen of systemen uitvallen met als gevolg een onderbreking van de normale bedrijfsvoering. MS AISE heeft een risicomijdende houding ten aanzien van het operationeel risico. De Vennootschap wenst geen operationele uitval te kennen die de handel kunnen belemmeren, tot financieel verlies kunnen leiden of tot een sanctie van de toezichthouder of wethouder wegens inadequate naleving van regelgeving.

Het operationele risicoprofiel is in 2021 nagenoeg gelijk gebleven. Er zijn verbeteringen geboekt met betrekking tot het beheer van de informatiebeveiliging en de IT-infrastructuur. In 2022 zullen verdere verbeteringen worden gerealiseerd via IT- en cyberbeveiligingsprogramma's.

Voor meer informatie over het risicoprofiel van MS AISE verwijzen wij naar sectie C van dit verslag.

Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Onder Solvency II heeft de Vennootschap op 31 december 2021 een overschot aan activa ten opzichte van de passiva ten bedrage van € 585,0 miljoen (€ 548,4 miljoen in 2020), in vergelijking met € 371,3 miljoen netto activa onder BEGAAP (tegenover 385,1 miljoen in 2020) en € 591,4 miljoen onder IFRS (in 554,8 miljoen in 2020). De aanpassingen voor de overgang van de BEGAAP-balans naar de IFRS- en Solvency II-balans worden hieronder uiteengezet:

	2021	2020
	€'000	€'000
BEGAAP net asset value	371,287	385,143
Allowed items – deferred taxes and IFRS16 assets & liabilities	11,835	18,575
Reversal amortisation goodwill	20,732	17,849
Financial assets at fair value	82,067	47,504
Adjustment to IFRS technical provisions	105,425	85,734
IFRS net asset value	591,345	554,804
Disallow items – goodwill, intangible assets, prepayments and deferred acquisition costs	(90,286)	(86,108)
Solvency II technical provisions adjustment	289,003	231,653
Future premiums and claims adjustments	(209,542)	(156,916)
Deferred tax on adjustment items	4,528	4,939
Excess of assets over liabilities – Solvency II	585,049	548,372

Voor meer informatie over waardering voor solvabiliteitsdoeleinden van MS AISE verwijzen wij naar sectie D van dit verslag.

Kernkapitaal

	2021	2020
	€'000	€'000
Excess of assets over liabilities	585,049	548,372
Subordinated liabilities	2,617	2,460
Total Available own funds	587,666	550,832
Solvency Capital Requirement ('SCR')	455,746	408,962
Ratio of Eligible own funds to SCR ('Solvency Ratio')	128.9%	134.7%

Het beleid van de MS AISE is gericht op een actief beheer van haar kapitaal om aan de wettelijke vereisten te voldoen en bij te dragen tot de doelstelling van de onderneming om over de cycli heen een rendement op het eigen vermogen na belastingen van meer dan 7% te behalen (in 2020 was dit 7%). Per 31 december 2021 bedroeg de solvabiliteitsratio van MS AISE 128,9% (in 2020 134,7%). Deze daling is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de stijging van de solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR'), die hoger uitviel dan de toename van het eigen vermogen tijdens de verslagperiode. De hogere SCR is voornamelijk toe te schrijven aan een hoger spreadrisico als gevolg van toegenomen gesecuritiseerde posities, maar ook aan een grotere blootstelling van vastgoed- en aandelenposities in het marktrisico. Bovendien zijn de nette verdiende premies, dewelke de basis vormen van het verzekeringstechnisch risico, gestegen als gevolg van inkomstengroei en hogere verwachte premies in het businessplan vergeleken met vorig jaar.

Achtergestelde verplichtingen op de balansdatum zijn aan de Vennootschap verstrekt door MS Amlin Corporate Services Limited ('MS ACS'). De overeenkomst is opgesteld in overeenstemming met de artikelen 72 en 73 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 en daarom worden de achtergestelde schulden voor classificatiedoeleinden onder Solvency II gewaardeerd als Tier 2-kapitaal.

De tabel hieronder geeft een analyse van de wijzigingen in de Solvency II-ratio.

	€'000	Solvency II Ratio
Total available own funds over SCR at 1 January 2021	141,870	134.7%
Change in IFRS net assets	36,542	8.9%
Change in Solvency II valuation adjustments	135	0.0%
Change in subordinated liabilities value	157	(0.1%)
Change in SCR	(46,784)	(14.6%)
Available own funds over SCR at 31 December 2021	131,920	128.9%

De wijziging van de IFRS netto activa positie omvat de impact van de IFRS winst na belastingen ten bedrage van € 35,7 miljoen.

De bewegingen in Solvency II waarderingsaanpassingen worden toegelicht in de secties D.1 tot D.3 van dit verslag.

In sectie E.2 van dit verslag worden de wijzigingen van het solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR') alsmede het minimumkapitaalvereiste ('MCR') uiteengezet.

Kapitaalstructuur en overeenkomsten

Op 31 december 2021 had de Vennootschap een kernkapitaal van € 587,7 miljoen. Volgens de vereisten van Solvency II is dit verdeeld over de volgende categorieën:

	2021	2020
	€'000	€'000
Tier 1	568,907	524,917
Tier 2	2,617	2,460
Tier 3	16,142	23,455
Total Available Own Funds	587,666	550,832

Het Tier 1-kernkapitaal bestaat uit het volledige geplaatst kapitaal van de Vennootschap en de reconciliatiereserve. Het Tier 1-kernkapitaal is onbeperkt. Voor meer inlichtingen over deze categorie wordt er verwezen naar sectie E.1 van dit verslag.

Het Tier 2-kernkapitaal bestaat uit de achtergestelde leningen die de Vennootschap heeft ontvangen, die in deze categorie worden geboekt volgens de Solvency II-criteria.

Tier 3 heeft betrekking op de uitgestelde belastingvordering van de Vennootschap, die als Tier 3 moet worden geclassificeerd. Voor meer informatie over de netto uitgestelde belastingvordering wordt er verwezen naar sectie D.1.

Gebruik van standaardformules

Voor de berekening van haar SCR maakt de Vennootschap gebruik van de standaardformule zoals voorgeschreven door de Solvency II richtlijnen. Voor deze berekening werden geen vereenvoudigingen toegepast. Wij verwijzen naar sectie E.2 voor meer inlichtingen over de berekening van de standaardformule.

MS AISE zal een aanvraag indienen voor de goedkeuring van het Intern Model voor de Solvency II rapportage. De goedkeuring door de Nationale Bank van België wordt in de loop van 2024 verwacht. MS AISE gebruikt evenwel nog steeds een Intern Model voor interne kapitaalsinvesteringsprocessen en ter ondersteuning van diverse strategische en tactische initiatieven (zoals sensitiviteitstesten en berekening van blootstellingen), alsmede voor de ondersteuning van de SCR berekening volgens de standaardformule.

Voor meer informatie over het kernkapitaal van MS AISE verwijzen wij naar sectie E in dit verslag.