

# Solvency and Financial Condition Report 2020

MS Amlin Insurance S.E.

De Engelstalige versie van dit verslag is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 25 maart 2021 en opgeleverd aan de toezichthouder binnen de gestelde termijn.

Aangezien dit verslag oorspronkelijk geschreven is in het Engels en de 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 2020.

### Activiteiten

Op de balansdatum van 31 december 2020 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.

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 markten vormen. De Vennootschap is gevestigd in België waardoor de Nationale Bank van België haar toezichthouder is.

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.

Op 31 januari 2020 heeft het Verenigd Koninkrijk de Europese Unie verlaten waarbij de overgangperiode eindigde op 1 januari 2021 als gevolg van het akkoord bereikt op 24 december 2020 door beide partijen. Als gevolg hiervan heeft MS AISE een aanvraag ingediend voor het verkrijgen van het Temporary Permissions Regime ('TPR') in het Verenigd Koninkrijk met ingang vanaf 1 januari 2021. Dankzij een TPR kunnen verzekeringsmaatschappijen gedurende een tijdelijke periode van maximaal drie jaar hun activiteiten in het Verenigd Koninkrijk op dezelfde wijze als voorheen verderzetten. MS AISE zal voordat de TPR afloopt een licentie aanvragen om haar activiteiten in het Verenigd Koninkrijk te kunnen voortzetten als bijkantoor van een buitenlandse verzekeraar.

Mitsui Sumitomo Insurance Co. Limited ('MSI') heeft op 19 november 2019 een reorganisatie aangekondigd van haar internationale afdeling waarvan MS Amlin een belangrijk onderdeel was. Dit hield in dat tussenholdings binnen MSI, waaronder MS Amlin Limited, werden opgeheven. Zo werd de Vennootschap met ingang van 1 januari 2020 een directe dochteronderneming van MSI. 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 Amlin Business Services ('ABS'), het handelsmerk van de vennootschap MS Amlin Corporate Services Limited ('MS ACS'), staat in voor de shared business services tussen de voormalige MS Amlin-entiteiten. ABS is binnen de groep een centre of excellence en levert gespecialiseerde diensten aan MS AISE.

### De COVID-19 pandemie

Vanaf het moment dat de COVID-19 pandemie en door de verschillende overheden opgelegde lockdown-maatregelen, de Europese kantoren van MS AISE in maart 2020 troffen, heeft het Directiecomité van MS Amlin Insurance SE haar crisismanagementplan in werking gesteld. Een speciaal crisisteam werd opgericht, dat bestaat uit alle leden van het Directiecomité, senior management en andere experts.

Op 16 maart 2020 besloot de Vennootschap om al haar kantoren te sluiten, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, waardoor vrijwel alle medewerkers onder het regime van thuiswerk geplaatst werden. Adequate maatregelen werden genomen in lijn met het bedrijfscontinuïteitsbeleid van de Vennootschap. Als gevolg hiervan is de Vennootschap in staat geweest om de bedrijfscontinuïteit te garanderen met betrekking tot het verlenen van diensten aan makelaars, polishouders en interne processen, terwijl ze

tegelijkertijd steeds heeft voldaan aan de wettelijke rapportageverplichtingen. Het management overziet op constante basis de evolutie van de situatie zodat steeds gepaste maatregelen genomen kunnen worden om de continuïteit van de interne processen te garanderen.

In navolging van het crisisbeheersingsplan werd ook beslist om de financiële, regelgevende en operationele impact van de COVID-19-crisis op de Vennootschap op constante basis op te volgen. Sinds de inwerkingtreding van het crisismanagementplan zijn en worden er tweewekelijkse bijeenkomsten georganiseerd met leden van het Directiecomité en senior management. Na deze vergaderingen worden tweewekelijkse rapporten aan de Raad van Bestuur verstrekt met updates vanuit het oogpunt van solvabiliteit, operationeel, liquiditeit en winstgevendheid, evenals informatie over de gezondheid en het welzijn van de werknemers van MS AISE. Op die manier kan het Directiecomité de ontwikkelingen op de voet volgen en indien nodig passende maatregelen nemen. Vanuit het oogpunt van solvabiliteit en winstgevendheid kunnen vier componenten onderscheiden worden met betrekking tot de impact van de COVID-19 crisis op de financiële positie van de Vennootschap per 31 december 2020:

- COVID-19 verliezen opgenomen in de schadereserves, bestaande uit de technische voorzieningen en voorzichtigheidsmarge, voor een totaalbedrag van € 60,1 miljoen onder IFRS en BEGAAP boekhoudprincipes. De totale geleden impact op de technische voorzieningen onder Solvency II tijdens het boekjaar bedraagt € 54,5 miljoen.

De aangelegde schadereserves en technische voorzieningen dekken voornamelijk potentiële schadegevallen voor de volgende producten:

- Solvabiliteitsdekking voor Belgische reisbureaus in geval van faillissement;
- Schadedekking voor geleden verliezen door bedrijfsstillegging; en
- Annuleringsdekking voor evenementen in het Marine bedrijfssegment.

De aangelegde technische voorzieningen zijn het resultaat van analyses die zijn uitgevoerd door onderschrijving-, schade- en actuariële teams. Waar mogelijk is een volledige case-by-case beoordeling uitgevoerd. Indien de hoge onzekerheid een case-by-case analyse onmogelijk maakte, werd er gebruik gemaakt van probabilistische modellen of scenario's, dewelke vervolgens uitgebreid werden met sensitiviteitsanalyses aan de hand van stresstesten op de gekozen assumpties.

De COVID-19 crisis brengt een aanzienlijke onzekerheid mee in de bepaling van de technische voorzieningen. Het voorzichtigheidsprincipe is toegepast in de aanleg van de technische voorzieningen, maar de verder ontwikkeling van de COVID-19 pandemie- en lockdown-maatregelen blijft inherent moeilijk te voorspellen.

- Er wordt aangenomen dat in het rapporteringsjaar inkomstenderving is opgetreden vanwege de verwachting dat in een normale situatie, zonder de COVID-19 pandemie, meer polissen zouden zijn onderschreven. Het bedrag van deze gedeelde inkomsten is moeilijk te kwantificeren, toch kon de Vennootschap de doelstellingen in het businessplan halen en zelfs overtreffen.
- Er wordt erkend dat gedurende het rapporteringsjaar een gunstige schadeontwikkeling is opgetreden als gevolg van minder economische activiteiten, vooral in de productklassen gerelateerd aan motorrijtuigenverzekeringen.
- De beleggingsresultaten gedurende het boekjaar hebben een beperkte impact ondervonden van de COVID-19 crisis. De financiële markten vertoonden het afgelopen jaar een hoge volatiliteit, met een belangrijke achteruitgang in maart 2020 en een aanzienlijk herstel richting 31 december 2020. Als gevolg van dit herstel en de voorzichtige investeringsstrategie van de Vennootschap heeft de financiële activaportefeuille een solide prestatie getoond. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar sectie A.3.

De waarde van de vastgoedfondsen van MS AISE is gebaseerd op de intrinsieke waarde die wordt verstrekt door de beleggingsbewaarder, CBRE Global Collective Investors UK Limited.

Zowel de bewaarder als de Investments Managementfunctie hebben rekening gehouden met de mogelijke impact van de COVID-19 crisis op de waardering van de vastgoedfondsen en er zijn geen aanwijzingen dat deze fondsen materieel overgewaardeerd zijn op de balans van de Vennootschap per 31 december 2020.

In België, Nederland, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk hebben de regeringen verschillende maatregelen aangekondigd om de economische impact van de COVID-19 pandemie te verzachten. Een van deze maatregelen heeft betrekking op verlengde premiebetalingsvoorwaarden voor polishouders van bedrijfsverzekeringen. In lijn met deze maatregel heeft MS Amlin Insurance SE per 31 december 2020 uitstel van betaling verstrekt voor een totaalbedrag van € 2,9 miljoen, waarvan € 0,1 miljoen onbetaalde premies uitstonden op balansdatum. Op 25 maart 2021 zijn de bedragen gestegen tot een totaal van € 3,2 miljoen toegekende betalingsverlengingen waarvan € 0,5 miljoen onbetaalde premies uitstaan.

De lezer wordt eraan herinnerd dat, vanwege het uitzonderlijke karakter, de uiteindelijke impact van de COVID-19 pandemie op de solvabiliteit en financiële positie van de Vennootschap moeilijk te voorspellen is. Schattingen en analyses worden nog steeds op continue basis uitgevoerd via een aantal scenario's, deze zijn voornamelijk gebaseerd op verschillende aannames over de duur van de lockdown en de doeltreffendheid van de maatregelen met betrekking tot volksgezondheid en economisch beleid in zijn geheel. Geen van de geteste scenario's wijst op een grote bedreiging voor de continuïteit van de onderneming, maar een stabilisatie van de pandemie en verdere informatie is nodig om voldoende zekerheid in deze conclusies te krijgen.

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 2020 in overeenstemming met de aanbevelingen van de NBB. De Raad van Bestuur keurde alle aanbevelingen goed op 25 maart 2021 en zal tijdens de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering vragen om geen dividend uit te keren met betrekking tot de resultaten van 2020.

De Vennootschap verwacht niet dat de COVID-19 pandemie de continuïteit van het bedrijf in gevaar zou brengen. De Vennootschap heeft een robuuste financiële en operationele structuur om de gevolgen van deze pandemie te verwerken.

### **Vorbereidingsbasis**

Dit verslag werd opgesteld in overeenstemming met de vereisten vastgelegd in de regelgeving in de Solvency II Richtlijn van de Europese Unie en 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 verslaggeving 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 2020 weer en niet noodzakelijk alle wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap sinds die datum.

### **Resultaten**

#### *Technische resultaten*

De netto premie-inkomsten van MS AISE stegen in 2020 met € 107,2 miljoen, het technische resultaat steeg met € 28,8 miljoen in vergelijking met 2019. Deze verbetering is toe te schrijven aan nieuwe klanten alsook tariefverhogingen. Een van de belangrijkste factoren die deze verbetering compenseren is de COVID-pandemie en de bijhorende economische crisis, die extra kosten voor schadegevallen met zich meebrengt. In het algemeen is de Vennootschap in staat geweest om tijdens het boekjaar een stevig resultaat neer te zetten.

Underwriting result	2020			2019			Variance	
	Total	Marine	P&C	Total	Marine	P&C	Total	
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	%
Gross written premium	855,297	291,109	564,188	770,463	267,454	503,009	84,835	11.0%
Net written premium	700,520	232,399	468,122	593,324	180,122	413,202	107,197	18.1%
Net earned premium	649,257	198,405	450,852	579,350	166,681	412,668	69,907	12.1%
Net claims	(381,672)	(88,591)	(293,080)	(359,988)	(96,194)	(263,794)	(21,684)	6.0%
Equalisation reserve	1,617	-	1,617	(15,904)	-	(15,904)	17,521	(110.2%)
Incurred expenses	(269,226)	(95,197)	(174,029)	(232,263)	(82,734)	(149,530)	(36,962)	15.9%
<b>Underwriting result</b>	<b>(23)</b>	<b>14,616</b>	<b>(14,639)</b>	<b>(28,806)</b>	<b>(12,247)</b>	<b>(16,559)</b>	<b>28,783</b>	

De Marine activiteiten van MS AISE vertoonden in 2020 een stijging van de netto premie-inkomsten ten opzichte van 2019. Het resultaat voor de periode is een winst van € 14,6 miljoen dankzij gepaste tariefverhogingen en sterke retentie van het bestand cliënteel.

De netto premie-inkomsten in P&C stegen voornamelijk dankzij de motorvoertuigenverzekeringen. De portefeuille motorvoertuigenverzekeringen groeide in Nederland en in het Verenigd Koninkrijk in vergelijking met het voorgaande jaar., voornamelijk door nieuwe klanten maar ook door een verbeterde retentie van de bestaande klanten, aangevuld met tariefverhogingen. Verdere groei werd gerealiseerd in andere productlijnen dankzij gezonde retentieratio's en nieuwe klanten.

De netto schadegevallen bedroegen € 381,7 miljoen, wat € 21,7 miljoen meer is dan in 2019 (€ 360,0 miljoen). Dit is voornamelijk toe te schrijven aan de schadegevallen door de coronacrisis ten bedrage van € 70,4 miljoen. Als gevolg van additionele premies met betrekking tot het vorige schadejaar waren er ook additionele schadevergoedingen, wat resulteerde in een netto beweging van € 8,3 miljoen extra vergoedingen voor het vorige schadejaar (verlies van € 4,0 miljoen in 2019), gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van € 44,0 miljoen voor het lopende schadejaar.

Bovendien is er een impact van de voorziening voor de egalisatie van catastrofes volgens BEGAAP. De herrekenende reserves per 31 december 2020 leiden tot een vrijval en daarmee een bijkomende winst van € 1,6 miljoen.

### *Beleggingsresultaten*

De IFRS-beleggingsopbrengsten van MS AISE over het jaar 2020 bedroegen € 15,4 miljoen tegenover € 29,4 miljoen in 2019. In het algemeen werd een positief beleggingsrendement behaald ondanks de pandemie die tot wijdverbreide en aanzienlijke economische stilleggingen leidde. Tijdige en ongekende steun van regeringen en centrale banken aan de belangrijkste wereldeconomieën maakte dit mogelijk.

Onder de BEGAAP-boekhoudnormen worden de beleggingsopbrengsten, na eliminatie van de niet-gerealiseerde beleggingsresultaten, aangepast naar € 23,5 miljoen. Verder heeft de test van bijzondere waardeverminderingen op financiële activa volgens de BEGAAP-normen geleid tot een vrijval van de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen met € 1,3 miljoen. Dit heeft geleid tot een verhoging van het BEGAAP-beleggingsrendement op 31 december 2020.

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 sub fondsen, met name een vastrentend obligatiefonds, een liquiditeitsfonds en een aandelenfonds.

Voor meer informatie over de activiteiten en resultaten van MS AISE gedurende het boekjaar verwijzen wij 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 zij 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 het vermogen van de Raad van Bestuur om beslissingen te nemen die in strijd zouden kunnen zijn met de wensen van de moedermaatschappij, met name wanneer de Raad van mening is dat deze wensen niet verenigbaar zijn met de verplichting van de Raad om te handelen in het belang van de verzekeringnemers.

De Raad heeft een aantal 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 is van oordeel dat het bestuursmodel van de Vennootschap effectief is, met name om de belangen van MS AISE als gereguleerde entiteit te beschermen, in het geval deze zouden afwijken van die van de Groep. Dit wordt voortdurend verfijnd en herzien in overeenstemming met de praktijk van deugdelijk bestuur.

Voor meer informatie over het bestuursmodel van MS AISE verwijzen wij 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' (Own Risk and Solvency Assessment). Deze procedure houdt rekening met een scenarioanalyse, stresstests en een sensitiviteitsanalyse 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 verzekeringsjaren. Het verzekeringstechnisch risico 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 stellen; 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 we stellen wel een vermindering vast van de deposito's in contanten ten gunste van aandelen en obligaties.

### *Kredietrisico*

Het kredietrisico bestaat vooral uit de blootstelling aan tegenpartijen in de herverzekeringssector en aan makelaars en cover holders. 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 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 premieomzet gedurende 2020. 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 bijgevolg voldoen aan de normen van wet- en regelgeving en 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 2020 nagenoeg gelijk gebleven. Er zijn verbeteringen geboekt met betrekking tot het beheer van de informatiebeveiliging en de IT-infrastructuur. In 2021 zullen verdere verbeteringen worden gerealiseerd via de 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 2020 een overschot aan activa ten opzichte van de passiva ten bedrage van € 548,4 miljoen (€ 509,3 miljoen in 2019), in vergelijking met € 385,1 miljoen netto activa onder BEGAAP (tegenover 373,8 miljoen in 2019) en € 554,8 miljoen onder IFRS (in 2019: 539,7 miljoen). De aanpassingen voor de overgang van de BEGAAP-balans naar de IFRS- en Solvency II-balans worden hieronder uiteengezet:



	2020	2019
	€'000	€'000
<b>BEGAAP net asset value</b>	<b>385,143</b>	<b>373,802</b>
Allowed items – deferred taxes and IFRS16 assets & liabilities	18,575	15,504
Reversal amortisation goodwill	17,849	14,950
Financial assets at fair value	47,504	63,822
Adjustment to IFRS technical provisions	85,734	71,625
<b>IFRS net asset value</b>	<b>554,804</b>	<b>539,704</b>
Disallow items – goodwill, intangible assets, prepayments and deferred acquisition costs	(86,108)	(81,001)
Solvency II technical provisions adjustment	231,653	146,227
Future premiums and claims adjustments	(156,916)	(98,306)
Deferred tax on adjustment items	4,939	2,685
<b>Excess of assets over liabilities – Solvency II</b>	<b>548,372</b>	<b>509,309</b>

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

### Kernkapitaal

	2020	2019
	€'000	€'000
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>548,372</b>	<b>509,309</b>
Subordinated liabilities	2,460	2,275
<b>Total Available own funds</b>	<b>550,832</b>	<b>511,584</b>
Solvency Capital Requirement ('SCR')	408,962	369,986
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR ('Solvency Ratio')</b>	<b>134.7%</b>	<b>138.3%</b>

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 een rendement op het eigen vermogen na belastingen van meer dan 7% te behalen (in 2019 was dit 7%). Per 31 december 2020 bedroeg de solvabiliteitsratio van de MS AISE 134,7% (138,3% in 2019). Deze daling is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de stijging van de SCR die hoger uitviel dan de toename van het kernkapitaal tijdens de verslagperiode. De verhoogde SCR wordt verklaard door hogere obligatie- en aandelenposities binnen het marktrisico, alsook door hogere toekomstige netto premie-inkomsten die onder het verzekeringstechnisch risico vallen.

Achternestelde verplichtingen op de balansdatum zijn aan de Vennootschap verstrekt door MS ACS (voorheen door MS Amlin Limited). Op 31 maart 2020 heeft MS Amlin Limited alle rechten en belangen met betrekking tot deze leningen overgedragen aan MS ACS. Deze overdracht vond plaats als onderdeel van een reorganisatie binnen de MS&AD-groep en wordt verder toegelicht in sectie B.1.3. Als gevolg van deze overdracht werden de verschillende achternestelde verplichtingen herverpakt in één uitstaande achternestelde lening die door MS ACS aan MS AISE wordt verstrekt.

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

	€'000	Solvency II Ratio
<b>Total Available own funds over SCR at 1 January 2020</b>	<b>141,598</b>	<b>138.3%</b>
Change in IFRS net assets	15,100	4.1%
Change in Solvency II valuation adjustments	23,963	6.5%
Change in subordinated liabilities value	185	(0.1%)
Change in SCR	(38,976)	(14.0%)
<b>Available own funds over SCR at 31 December 2020</b>	<b>141,870</b>	<b>134.7%</b>

De wijziging van de IFRS netto activa omvat de impact van de IFRS winst na belastingen ten bedrage van € 16,7 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 Solvency Capital Requirement ('SCR') alsmede het Minimum Capital Requirement ('MCR') uiteengezet.

#### *Kapitaalstructuur en overeenkomsten*

Op 31 december 2020 had de Vennootschap een kernkapitaal van € 550,8 miljoen. Volgens de vereisten van Solvency II is dit verdeeld over de volgende categorieën:

	2020	2019
	€'000	€'000
Tier 1	524,917	491,152
Tier 2	2,460	2,275
Tier 3	23,455	18,157
<b>Total Available Own Funds</b>	<b>550,832</b>	<b>511,584</b>

Het Tier 1-kernkapitaal bestaat uit het volledige aandelenkapitaal van de Vennootschap en de reconciliatiereserve. Het Tier 1-kernkapitaal is onbeperkt. Voor meer inlichtingen over deze categorie verwijzen wij 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 overgangsregeling van de Solvency II-richtlijn.

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 verwijzen wij 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-richtlijn. 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 in het kader van Solvency II. De goedkeuring door de Nationale Bank van België wordt in de loop van 2023 verwacht. MS AISE gebruikt evenwel nog steeds het 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.