

Solvensrapport

Rapport om Solvens og Finansiell Situation

2016

Indhold

Sammendrag	1
Kravene er opfyldt	1
Standard	1
Værdier efter anerkendte metoder	1
Væsentlige risici for Norli Pension	1
Rapportens indhold og struktur	2
Offentliggørelse af indberetninger	2
Kapitel A - Virksomhed og resultater	3
A.1 Virksomhed	3
A.2 Forsikringsresultater	5
A.3 Investeringsresultater	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter	5
A.5 Andre oplysninger	6
Kapitel B - Ledelsessystem	7
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	7
B.1.1 Ledelsessystemets opbygning	7
B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner	8
B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet	9
B.1.4 Aflønningspolitik og -praksis	9
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	11
B.3 Risikosystemet	11
Risiko-komitéer	13

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)	17
B.4 Internt kontrolsystem	18
Uafhængighed	20
B.5 Intern audit funktion	21
B.6 Aktuarfunktion	22
B.7 Outsourcing	22
B.8 Andre oplysninger	23
Kapitel C - Risikoprofil	24
Forretningsmodellen	24
Vurdering af risici og solvenskrav	25
Prudent person princippet	27
C.1 Forsikringsrisici	28
C.2 Markedsrisici	32
C.3 Kreditrisici	36
C.4 Likviditetsrisici	38
C.5 Operationelle risici	40
C.6 Andre væsentlige risici	42
C.7 Andre oplysninger	43
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål	44
D.1 Aktiver	44
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	45
D.3 Andre forpligtelser	47
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	48
D.5 Andre oplysninger	48

Kapitel E - Kapitalforvaltning	49
E.1 Kapitalgrundlag	49
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	51
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav	52
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	52
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	52
E.6 Andre væsentlige oplysninger om forsikrings- eller genforsikringsselskabets kapitalforvaltning	53
Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger	54

Sammendrag

Med virkning fra 2016 er der indført nye fælles europæiske regler for, hvordan forsikringselskaber i Europa skal sikre tilstrækkelig kapital til pensioner og udbetalinger i forbindelse med sygdom, skader og ulykker – også kaldet tilstrækkelig solvens. I den forbindelse er det samtidig blevet et krav, at alle forsikringselskaber hvert år offentligt skal redegøre for, hvordan selskaberne hver især har efterlevet reglerne.

Regelsættets fokus er på, hvordan selskaberne måler og styrer deres risici.

Kravene er opfyldt

Som det fremgår af rapporten, opfylder Norli Pension kravene til tilstrækkelig solvens og bestyrelsen har besluttet et styrings- og ledelsessystem, der sikrer, at der er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag.

Standard

Norli Pension vurderer, at den i regelsættet angivne standardmodel til opgørelse af solvenskravet er passende for forretningen.

Værdier efter anerkendte metoder

Metoden til opgørelse af solvenskravet er modulært opbygget og inddrager alle facetter af selskabets virke. For dele af opgørelserne kan værdierne ikke aflæses på et marked. I disse tilfælde opgøres værdierne enten baseret på regler fastsat af tilsynsmyndighederne eller efter internationalt anerkendte finansielle og forsikringstekniske metoder.

Væsentlige risici for Norli Pension

Norli Pensions forretning, herunder valg af organisering, bevirker, at de væsentligste risici er: Levetidsrisiko, kreditspændrisiko og koncentrationsrisiko. Læs mere herom i kapitel C.

Rapportens indhold og struktur

Rapporten består af 5 kapitler:

Kapitel A – Virksomhed og resultater

Kapitel B – Ledelsessystem

Kapitel C – Risikoprofil

Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål

Kapitel E – Kapitalforvaltning

Kapitel A indeholder en oversigt over Norli Pensions virke og resultater. For en dybere gennemgang heraf henvises til selskabets årsrapport.

Kapitel B giver et overblik over ledelsessystemets indretning i forhold til overblik over og kontrol med selskabets risici. De nye regler stiller krav om etablering og drift af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, Compliancefunktion, Aktuarfunktion og Internal Audit funktion. I kapitlet gennemgås, hvorledes Norli Pension har implementeret disse funktioner.

Kapitel C er et centralt kapitel for rapporten, hvori alle risici beskrives, herunder hvorledes disse måles og håndteres og er et væsentligt grundlag for kapitel E om kapitalforvaltning, hvor selskabets kapitalstruktur og -styrke gennemgås.

I kapitel D redegøres for forskelle mellem værdiansættelsesmetoder ved opgørelse af aktiver og passiver til brug for opgørelse af solvenskrav og i regnskabet. Samtidig redegøres for de særlige værdiansættelsesmetoder, der er bragt i anvendelse, når disse ikke er givet fra tilsynsmyndighederne eller kan aflæses på et marked.

Offentliggørelse af indberetninger

Med de nye fælles europæiske regler er der kommet udvidede krav til de indberetninger, der skal foretages til tilsynsmyndighederne. En del af disse indberetninger skal gøres offentligt tilgængelige sammen med denne rapport. I bilag 1 findes en oversigt over disse indberetninger med tilhørende links.

Kapitel A - Virksomhed og resultater

I dette kapitel gennemgås Norli Pensions forretningsmæssige virke og resultatdannelse.

A.1 Virksomhed

Norli Pension Livsforsikring A/S, herefter kaldet Norli Pension eller selskabet, er et dansk pensionselskab, der er specialiseret i at håndtere traditionelle pensionsaftaler. Selskabet blev pr. 31. oktober 2015 erhvervet af Nordic Insurance Consolidation Group (NICG) og skiftede samtidig navn fra Skandia Livsforsikring A A/S til Norli Pension Livsforsikring A/S.

Tilknyttede kontrollerende instanser

Norli Pension er underlagt det danske finanstilsyn

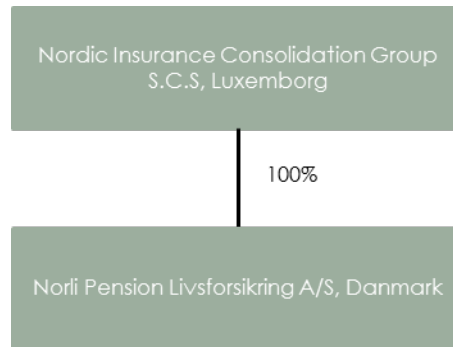
Tilsynsmyndighed	
Navn	Finanstilsynet
Adresse	Århusgade 110
Telefon	+45 33 55 82 82
E-mail	Finanstilsynet@ftnet.dk
EAN nummer	5798000021006
CVR nummer	10598194

Den eksterne revision af Norli Pensions officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet Deloitte:

Ekstern Revisor	
Navn	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Adresse	Weidekampsgade 6, 2300 København S
Telefon	+45 36 10 20 30
E-mail	N/A

Ejerforhold

Norli Pension ejes udelukkende af NICG S.C.S., i Luxembourg.



Pension og livsforsikring

Selskabets forretningsfokus er at servicere kunder med eksisterende traditionelle garanterede pensionsprodukter, på primært det nordiske marked. Målsætningen er en omkostningslet og målrettet service til kunder, der har valgt at beholde deres garantier.

Selskabet ønsker at udvide sit forretningsomfang. Udvidelsen kan ske på to måder:

- Ved at overtage pensionsporteføljer bestående af traditionelle pensionsprodukter, der ikke længere nytegnes til. Enten gennem bestandsoverdragelse eller selskabsoverdragelse fra danske pensionselskaber eller pensionskasser
- Ved at overtage den økonomiske håndtering af pensionsporteføljer bestående af traditionelle pensionsprodukter, der ikke længere nytegnes til. Her beholder det direkte tegnende pensionselskab kunderelationen. Denne håndtering vil ske i form af genforsikringslignende kontrakter med det direkte tegnende selskab som cedent og Norli Pension som reassurandør.

Norli Pension ser på lignende muligheder inden for quota share genforsikring eller porteføljeoverdragelse på det nordiske marked. Norli Pension tegner ikke nye enkeltstående forsikringer.

Selskabets kortsigtede mål er at administrere selskabet så lønsomt som muligt og med mindst mulig kapitalbelastning for ejeren.

Selskabets mål på mellemlang sigt er at øge forretningsvolumen ved genforsikringslignende løsninger, derivatløsninger eller direkte køb af pensionsbestande.

Selskabets langsigtede mål er at blive Nordens foretrukne konsolideringspartner for pensionsbranchens traditionelle produkter.

Selskabet har i 2016 haft fokus på skift af outsourcingpartner til Forca A/S (Forca) samt konsolidering af selskabets drift i det nye outsourcing setup.

Norli Pension fører en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser, og selskabets aktivportefølje består primært af danske realkreditobligationer.

A.2 Forsikringsresultater

Norli Pensions forsikringsrisikoresultat er uændret -9 MDKK i 2016.

A.3 Investeringsresultater

Norlis Pensions investeringsresultat for 2016 udgør 16 MDKK mod 68 MDKK i 2015. I dette investeringsresultat er effekten af værdireguleringer som følge af ændringer i beregningsmæssige antagelser på hensættelsessiden ikke indregnet.

Hele investeringsresultatet i Norli Pension påvirker egenkapitalen, da selskabets kunder ikke har buffer.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Norli Pension har ikke andre aktiviteter end dem nævnt ovenfor.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger i rapporteringsperioden om Norli Pensions virke og årets resultater end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel B - Ledelsessystem

I dette kapitel beskrives Norli Pensions ledelsessystem, herunder risiko- og kontrolsystemet, og funktionsbeskrivelser for centrale ansvarsområder i forhold til dette.

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Dette afsnit er opdelt i følgende underafsnit:

- B.1.1 Ledelsessystemets opbygning
- B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner
- B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet
- B.1.4 Aflønningspolitik og -praksis

B.1.1 Ledelsessystemets opbygning

Norli Pension har ved udgangen af 2016 følgende ansatte der samtidig udgør selskabets ledelse: Adm. direktør, investeringsansvarlig, ansvarshavende aktuar/nøgleperson for aktuarfunktionen samt nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

Derudover har selskabet ansat nøglepersoner for henholdsvis Compliancefunktionen, og Intern Audit funktionen.

Selskabets bestyrelse består af 5 medlemmer.

Norli Pension har outsourcet Compliancefunktionen, aktuarfunktionen samt risikostyringsfunktionen til Forca A/S. Endvidere er Intern Audit funktionen outsourcet til KPMG. Endelig har selskabet outsourcet sin fondsforvaltning til Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner

Selskabet har siden 2003 outsourcet sin administration til et administrationselskab og har i denne periode alene haft de ansatte, der følger af den til enhver tid gældende lovgivning.

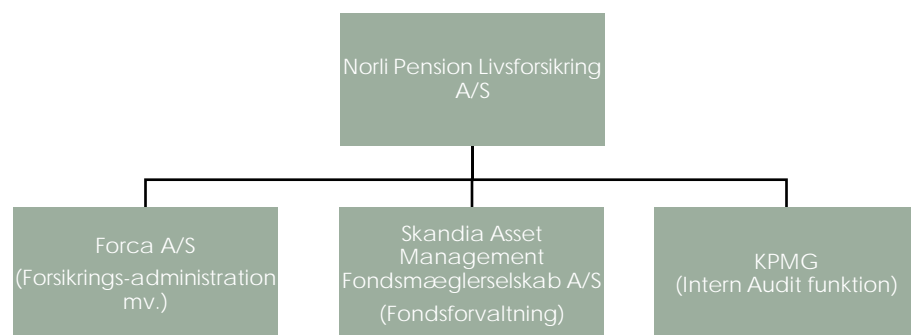
Selskabet har siden 2016 outsourcet sin forsikringsadministration mv. til Forca A/S (Forca), der således er selskabets primære outsourcingpartner. Al outsourcing med Forca er reguleret af en omfattende serviceaftale.

Selskabet har derudover valgt at outsource sin fondsadministration til Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (SAMF). Outsourcingen af fondsadministrationen er ligeledes styret af en serviceaftale.

Endelig har selskabet outsourcet intern audit funktionen til KPMG siden 1. januar 2016, der også er styret af en serviceaftale.

Selskabet har som målsætning at drive selskabet betryggende rent administrativt og har derfor indgået serviceaftaler med velkonsoliderede serviceleverandører med godt omdømme inden for deres respektive serviceområder.

Serviceaftalerne indeholder krav til levering, rapportering mv.



Figur 2. Overblik over outsourcingleverandører

B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet

Frem til oktober 2016 var selskabet del af Skandia Danmarks administrationsfællesskab via administrationsselskabet Skandia A/S.

Da selskabet blev solgt til NICG i april 2015, blev der indgået en aftale om, at selskabets administration skulle overdrages til Forca. Der blev samtidig indgået aftale om, at Skandia A/S fortsat administrerede selskabet, indtil overdragelsen af administrationen til Forca var gennemført – dette skete 1. oktober 2016.

Herefter varetager Forca de forsikringsadministrative opgaver for selskabet.

Selskabet har i 2016 ansat ny ansvarshavende aktuar, investeringsansvarlig, CRO og nøgleperson for compliancefunktionen. Dermed har selskabet i 2016 samlet ALM-kompetencer og compliance tættene på direktionen for også fremadrettet at sikre fokus på finansiel risikostyring og regeloverholdelse.

B.1.4 Aflønningspolitik og -praksis

Afgrænsning

Særligt om aflønning af bestyrelse og direktion

I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Der anvendes ikke aflønning med variable løndele til bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmerne har i 2016 modtaget fast vederlag. Direktionen aflønnes med et fast honorar. Der anvendes ikke bonusprogram i relation til aflønning af direktionen.

Særligt om ansatte i kontrolfunktioner

For ansatte i kontrolfunktioner, der ikke samtidig er defineret som væsentlige risikotagere, gælder, at i det omfang en sådan ansat er omfattet af en lønordning med variabel løndel, kan en variabel løndel ikke være afhængig af resultatet i den afdeling, den pågældende fører kontrol med.

Særligt om væsentlige risikotagere

Bestyrelsen har på baggrund af indstilling fra direktionen vurderet, hvilke medarbejdere, der konkret er væsentlige risikotagere i Norli Pension.

For at identificere de personalekategorier, som udgør risikotagere i Norli Pension, har følgende personalekategorier været udgangspunktet:

- Ansatte i ledende positioner
- Ansatte i kontrolfunktioner
- Ledende strategiske stillinger / funktioner.

For at identificere de personalekategorier, som udgør risikotagere i Norli Pension, er ovennævnte eksemplificering benyttet som udgangspunkt. På den baggrund har Norli Pension identificeret de ansatte på individniveau i respektive personalekategori, som er vurderet som værende potentielt væsentlige risikotagere i selskabet.

- Adm. direktør
- Investeringsansvarlig
- CRO
- Ansvarshavende aktuar

Aflønning

Lønde underlagt begrænsning

Pensionspolitik - særlige udbetalingsbegrænsninger

Norli Pension anvender ikke pensionsydelse, som helt eller delvist kan sidestilles med variable lønde

Løbende forpligtelse

Bestyrelsen gennemgår og revurderer lønpolitikken én gang årligt, med henblik på at tilpasse lønpolitikken til Norli Pensions udvikling. Bestyrelsen har ansvaret for at foretage tilpasninger af lønpolitikken og for at forelægge den reviderede lønpolitik for generalforsamlingen.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Norli Pension har tilstræbt at ansætte kompetente og dedikerede medarbejdere med særlig fokus på finansiel risikostyring. Medarbejderne har både ansvar for den løbende drift samt indgår i arbejdet med at indgå aftaler med nye samarbejdspartnere.

Vurdering af egnethed og hæderlighed foretages af det danske Finanstilsyn. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i selskabet indsende oplysninger til det danske Finanstilsyn til brug for vurderingen af medlemmets egnethed og hæderlighed.

Personerne har herefter en løbende underretningspligt over for Finanstilsynet, såfremt deres forhold ændres. Dette vil hovedsageligt være, såfremt hæderlighedskravene ikke længere opfyldes.

B.3 Risikosystemet

Selskabet driver sin virksomhed gennem aktivt at påtage sig risiko, da selskabet og dets forretningsmodel implicit indeholder en række risici. Bestyrelsen har det endelige ansvar for selskabets risikohåndtering samt for at:

- fastsætte risikostrategi, mål for risikoappetit og grænser for risikotagning,
- godkende politikken for risikostyring, og
- årligt vurdere politikken og træffe beslutning om eventuelle ændringer hvis nødvendigt.

Direktionen

Direktionen har det overordnede ansvar for styring, håndtering og kontrol af selskabets risici og er ansvarlig for at formidle og implementere bestyrelsens retningslinjer for risikostyring, -håndtering, -kontrol og regeloverholdelse. Direktionen udfærdiger mere detaljerede instrukser for den operationelle styring, håndtering og kontrol af selskabets risici baseret på bestyrelsens styrende dokumenter.

Desuden er direktionen ansvarlig for at sikre, at selskabets organisation og ansvarsfordeling inden for risikohåndteringssystemet er indrettet i overensstemmelse med de principper, der er beskrevet i risikopolitikken.

Nøgleperson for Risikostyringsfunktionen

Selskabets Nøgleperson for Risikostyringsfunktionen er den ansvarlige for risikostyringsfunktionen og har ansvar for at:

- Udvikle og overvåge selskabets risikostyringsystem
- På overordnet niveau at vurdere, om risikostyringsystemet bidrager til selskabets vision på hensigtsmæssig vis

Derudover har Nøglepersonen for Risikostyringsfunktionen ansvar for de opgaver som er nævnt i den til enhver tid gældende funktionsbeskrivelse for risikostyringsfunktionen.

Nøgleperson for Risikostyringsfunktionen rapporterer til den adm. direktør og bestyrelse. Som udgangspunkt rapporteres der månedligt til adm. direktør og kvartalsvist til bestyrelsen.

Risikostyring

I politikken for risikostyring er der fastsat grænsen for risikopåtagelse. Disse grænser fastsætter således Norli Pensions risikoappetit. Inden for rammerne af disse grænser skal selskabet løbende træffe de forretningsmæssige beslutninger, der bedst fører til, at værdien for forsikringstagerne udvikler sig positivt.

Aktiv risikostyring skal ske løbende gennem forretningsbeslutninger, som kræver en afvejning mellem dels værdiskabelse og øget risikopåtagelse, dels mellem forskellige typer af risikopåtagelse (mellem risikotyper og/eller mellem risikopåtagelse på kort og lang sigt).

Risikostyringsprocesser

Norli Pensions risikostyringsprocesser omfatter de processer, hvor igennem risikostrategien implementeres/operationaliseres ud fra de grænser og regler samt den ansvars- og beslutningsstruktur, som følger af selskabets risikopolitik. Overordnet set skal risikostyringsprocesserne sikre, at selskabet opererer efter selskabets risiko- og forretningsstrategi, og at der er en god risikokontrol i hele selskabet.

Rapportering udgør en vigtig del af risikostyringen. Information om risici og rapporter leveres efter faste tidsplaner og skal være aktuelle, pålidelige, fuldstændige samt passende for modtageren. Rapporterne skal indeholde relevant information, som kan danne baggrund for at træffe beslutninger og iværksætte opgaver i overensstemmelse med selskabets strategi.

Risiko-komitéer

Risikoen i Norli Pension styres via følgende to komitéer:

- Risk & Compliance Komité
- Finansiell risikostyringskomité.

Risiko & Compliance Komité (RCK)

Norli Pension har etableret en Risiko & Compliance Komité med det formål at skabe et integreret, samlet overblik over risici og risikoprofil samt håndteringen af disse. RCK sikrer, at risikoejerne – jf. nedenfor – som har ansvaret for udførelse af selskabets 1. forsvarslinje, drøfter den nuværende risikosituation samt forbereder materiale til bestyrelsens arbejde med risikostyring.

RCK består af følgende:

- Direktionen
- CRO
- Ansvarshavende aktuar

- Investeringsansvarlig
- Nøgleperson for compliancefunktionen
- Risikoejere for operationelle risici

RCK er ansvarlig for følgende:

- Forberedelse af materiale til bestyrelsens arbejde med risiko
- Risikohåndtering i Norli Pension herunder at understøtte, at nuværende og fremtidige risici værdiansættes, håndteres, overvåges og kontrolleres samt medtages i relevant rapportering
- Opfølgning på incident-rapportering og iværksættelse af initiativer med henblik på at løse de incidenter, der er rapporteret via selskabets incidentregistreringssystem
- Drøftelse af ny lovgivning og brancheinitiativer, som skal implementeres i Norli Pension med henblik på igangsættelse af implementeringsprojekt/aktivitet.

RCK mødes som minimum en gang i kvartalet og har ikke selvstændigt beslutningsmandat, men er et vigtigt led i kommunikationen omkring risikostyring i selskabet, ligesom den kan indstille forslag til bestyrelsen.

Processer for risikohåndtering omfatter identifikation, måling/vurdering, håndtering, overvågning/opfølgning og rapportering af risici.

Finansiel risikostyingskomité (FRK)

Norli Pension har etableret en finansiel risikostyingskomité med det formål at sikre, at kapital situationen forbliver tilfredsstillende samtidig med, at afkast på såvel kundemidler som basiskapitalgrundlag optimeres. FRK består af adm. direktør, CRO, investeringsansvarlig og ansvarshavende aktuar. Konkret sikres dette ved:

- At overvåge de finansielle markeders påvirkning af selskabets kapital situation

- At udarbejde beslutningsgrundlag og indstillinger til bestyrelsen, således at denne kan implementere nødvendige løsninger for Norli Pensions aktiver og passiver.
- At godkende væsentlige taktiske investeringsdispositioner.

Yderligere overvåger FRK på månedlig basis følgende risici:

- Likviditetsrisiko
- Solvensrisiko, herunder kapitalplanlægning
- Markedsrisiko, herunder placeringsrammer
- Ikke-finansiell Kredit- og modpartsrisiko
- Registrerede aktiver – resultat af seneste kontrol.

Komiteén mødes månedligt eller oftere, såfremt der opstår behov, og FRK har mandat til at træffe beslutninger inden for de til enhver tid gældende rammer og grænser for selskabets risikoappetit for markedsrisiko samt politikker og retningslinjer udstedt af bestyrelsen.

Identifikation

Selskabet har velintegrerede processer og procedurer på tværs af organisationen for rettidig identifikation af de risici, som selskabet er eller kan blive udsat for. Desuden opsamles indtrufne utilsigtede hændelser. Bestyrelsen er kontinuerligt involveret i at identificere mulige risici og vurdere deres potentielle effekt på selskabet.

Tilsvarende er der procedurer til at eskalere nye eller væsentlige risici samt utilsigtede hændelser til nøglepersoner, direktionen og/eller bestyrelsen efter behov.

Selskabet fører en log over utilsigtede hændelser, både dem der har medført tab, og dem hvor tabet blev afværget.

Der sker månedsvis rapportering af utilsigtede hændelser til direktionen samt kvartalsvist til bestyrelsen, samt RCK.

Håndtering

Norli Pension håndterer sine risici enten ved at afsætte kapital til at dække dem eller ved at reducere eller acceptere risici samt igangsættelse af procedurer til at gennemføre og overvåge disse risici.

Ved overskridelse af grænser for risikopåtagelse genoprettes risikoniveauet til igen at være inden for de fastsatte mandater, og der rapporteres til bestyrelsen efter de fastsatte retningslinjer.

Løbende opfølgning og stillingtagen

Mindst en gang i kvartalet afholdes opfølgningsmøder med samtlige risikoejere fra RCK. Der opdateres løbende en risikomatrix for hver risikokategori, hvorefter risici aggregeres på selskabsniveau. Minimum kvartalsvis drøftes risikobilledet i regi af RCK. På baggrund heraf udarbejdes en samlet vurdering, som efterfølgende drøftes på førstkommande bestyrelsesmøde.

På baggrund af drøftelser med risikoejere, direktion, kontrolfunktioner samt bestyrelsen vurderes det løbende, om der er sket ændringer i risikobilledet, som påvirker konklusionerne fra bestyrelsens risikovurdering.

Norli Pension følger løbende risikoprofilen for derigennem at sikre, at selskabet har tilstrækkelige kompetencer, processer og værktøjer, i takt med at risikobilledet ændres. Dette sker igennem løbende opfølgning på selskabets risikotolerancegrænser. Risikotolerancegrænserne har til formål at sikre, at selskabets overordnede risikoappetit overholdes. Her henvises til de til en hver tid gældende grænser, som følges i regi af FRK.

Norli Pension har outsourcet sin forsikringsadministration mv. til Forca. Kravene til selskabets interne kontrol gælder også Forca.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Selskabet skal minimum årligt gennemføre en vurdering af egen risiko og solvens (ORSA). ORSA har til formål at sikre, at selskabets solvens- og kapitalposition er forenelig med de krav, der stilles i selskabets risikosystem.

Formålet med risikovurderingen er at skabe en samlet forståelse af selskabets væsentligste risici nu og i den strategiske planlægningsperiode.

I processen foretages en vurdering af selskabets samlede risikobillede ud fra:

- Identifikation og vurdering af risici – herunder er standardmetoden retvisende, og hvilke risici er væsentlige?
- Følsomhedsanalyser – hvor meget solvensbehovet ændrer sig og håndtering af risici under et stress scenarie.
- Fremregning og overvågning – kapital og/eller risikobegrænsende foranstaltninger.
- Scenarieanalyser af kapitalkravet – ændringer i solvensdækning som følge af betydelige risikoscenarier.

Kravet til solvens holdes op mod den tilgængelige kapital. Kapitalnødplanen sikrer overholdelse af selskabets solvenskrav i situationer, hvor udviklingen afviger negativt fra det forventede.

ORSA-processen giver en bevidsthed om kvantificerbare såvel som ikke-kvantificerbare risikoeksponeringer i selskabet. Resultaterne og indsigten, der oparbejdes i processen, bruges aktivt i styringen af selskabet.

ORSA-rapporten indeholder resultatet af selskabets integrerede arbejde med risikoidentificering, -vurdering, -håndtering, kommunikation af risici og overvågning af risici, som selskabet er eller kan blive udsat for. Den udarbejdes ud fra retningslinjer fra bestyrelsen. Bestyrelsen godkender og vurderer ORSA-processen, samt ORSA-rapporten. ORSA-rapporten indsendes til Finanstilsynet senest to uger efter bestyrelsens

godkendelse. Resultaterne samt konklusionerne fra ORSA processen bliver formidlet til alle relevante medarbejdere i selskabet.

B.4 Internt kontrolsystem

Administrative procedurer

Norli Pension har outsourcet administrationen af porteføljen af forsikringer til Forca, der har det daglige ansvar for administration af selskabets kunder.

Intern kontrolstruktur

I Forcas første forsvarslinje er der udpeget risikoudvalg på risiko- og complianceområdet. Risikoudvalgene fokuserer på risici i egen afdeling og har ansvaret for at rapportere til henholdsvis Risikostyring og Compliance i Norli Pension om risici. Både den complianceansvarlige og den ansvarlige for risikostyring deltager i RCK. Se afsnit B3 for uddybning.

Intern Audit funktionen kontrollerer årligt, hvorvidt selskabets risikostyring, compliance, ledelsesrapportering, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer betryggende.

Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i virksomheden

Rapporteringsveje inden for afdelingerne i første forsvarslinje og til/ fra afdelingerne i anden forsvarslinje suppleres af rapporteringsrutiner til:

- Tredje forsvarslinje
- Komitéer i selskabet
- Bestyrelse og direktion i selskabet

i overensstemmelse med den til enhver tid værende organisationsstruktur og ledelsessystemet i selskabet samt i overensstemmelse med implementeringen hos Forca.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen er en del af anden forsvarslinje og ansvarlig for at identificere, vurdere, kontrollere og rapportere risici for sanktioner, betydelige finansielle tab eller tab af omdømme, som kan ramme selskabet som følge af manglende regelefterlevelse vedrørende den tilsynspligtige del af forretningen (compliance risici).

Intern kontrol

Norli Pensions virksomhed skal være kendetegnet af god intern kontrol, som søges opnået gennem følgende indretning af kontrolsystemet: En virksomhedstilpasset anvendelse af princippet med tre forsvarslinjer, der er et krav i det nye europæiske regelsæt vedrørende tilstrækkelig solvens. De tre forsvarslinjer skal udgøre det generelle grundlag for selskabets risikohåndtering, risikokontrol og regelefterlevelse.

Driftens (virksomhedens) ansvar - første forsvarslinje

Første forsvarslinje varetages altovervejende af Forca i de operationelle forretningsenheder. Det betyder, at forretningsenhederne er ansvarlige for styring af driften og kontrol af de risici, der følger heraf.

Selskabets funktioner i anden forsvarslinje

Anden forsvarslinje består af følgende nøglepersoner:

- Ansvarlig for aktuarfunktionen
- Ansvarlig for risikostyringsfunktionen
- Ansvarlig for compliancefunktionen

Den anden forsvarslinje er den del af virksomheden, som skal udføre en selvstændig/uafhængig opfølgning (kontrol) af virksomhedsstyringen og kontrollen af risici og regelefterlevelse i første forsvarslinje. Anden forsvarslinje udfører også arbejdsopgaver i selskabet af støttende karakter, såsom kurser, seminarer, information og rådgivning. Personer i anden forsvarslinje må aldrig udføre opgaver eller aktiviteter, som personerne er ansvarlige for at følge op på. Organisationen og styringen af driften / virksomheden og personerne i anden forsvarslinje må heller ikke udformes på en sådan

måde, at den sætter eller risikerer at sætte kravene til selvstændighed / uafhængighed over styr.

Selskabets funktioner i tredje forsvarslinje

Den tredje forsvarslinje er den del af virksomheden, som er ansvarlig for, at der udføres en uafhængig evaluering (undersøgelse) af arbejdet i såvel første som anden forsvarslinje. Evalueringen rettes i første omgang mod den opfølgning (kontrol), der udføres i anden forsvarslinje. Intern audit udgør den tredje forsvarslinje.

Kort gennemgang af de interne kontroller på forskellige niveauer i organisationen

Kontrolsystemet indeholder krav om godkendelser, bemyndigelser, kontroller, ledelsesvurderinger og andre passende forholdsregler inden for de enkelte ansvarsområder. Disse krav er nærmere beskrevet og udtrykt i forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder i selskabet.

For compliancefunktionen og intern audit funktionen fremgår de årlige kontroller af de respektive årsplaner vedtaget af bestyrelsen for selskabet.

Uafhængighed

Det er af grundlæggende betydning, at compliancefunktionen er uafhængig i forhold til den daglige drift. Det er derfor også bestyrelsens ansvar at sikre at compliancefunktionen kan opretholde sin uafhængighed af den daglige drift, samt at funktionens organisatoriske tilhørsforhold ikke sætter eller kan sætte dens uafhængighed eller forudsætningerne for at udføre opgaverne over styr

Selskabet har en politik for intern kontrol. Politikken indeholder krav og vejledning om:

- Compliancefunktionens rolle, ansvar og mandat
- Håndtering af compliancerisici
- Overordnede rapporteringskrav
- Relation og håndtering af kontakt med tilsynsmyndigheder

Bestyrelsen har i sidste ende ansvaret for, at selskabet lever op til de forpligtelser, som følger af love og andre forordninger, der regulerer virksomheden. Dette omfatter blandt andet ansvaret for at sørge for, at direktionen har udpeget en nøgleperson for compliancefunktionen.

B.5 Intern audit funktion

Intern Audit er 3. forsvarslinje og refererer til direktionen.

Ansvarsområde

Intern audit skal foretage vurderinger af, om det interne kontrolsystem og ledelsessystemet er hensigtsmæssigt og effektivt.

Nøglepersonens ansvar er at sikre, at intern audit funktionen planlægger, udfører og rapporterer om funktionens arbejde i overensstemmelse med bestyrelsens politik for intern audit.

Opgaver i Intern audit funktionen

Intern audit funktionen har til opgave at identificere risici forbundet med selskabets væsentlige forretningsprocesser. Herudover overvåge selskabets interne kontrolmiljøes effektivitet, herunder 2. forsvarslinje.

Auditplan

I samarbejde med nøglepersonen udarbejdes hvert år en plan for de aktiviteter, som intern audit funktionen vil sætte fokus på i det kommende år.

Planen godkendes af bestyrelsen på årets sidste ordinære bestyrelsesmøde og gælder for det kommende år.

Rapportering

Intern audit funktionen rapporterer til bestyrelsen og direktionen. Nøglepersonen for intern audit funktionen er ansvarlig for rapporteringen.

Rapporteringen indeholder en frist til at afhjælpe eventuelle mangler, angiver hvem der er ansvarlige for at afhjælpe disse, samt oplyser om status på anbefalinger, der ikke var afhjulpet ved afgivelsen af den foregående audit-rapport.

Uafhængighed

Nøglepersonen for intern audit funktionen er ikke en del af selskabets daglige drift. Derudover er det sikret, at intern nøglepersonen for intern audit funktionen kan rapportere direkte til bestyrelsen.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen placering i forsvarslinjerne

Aktuarfunktionen er som udgangspunkt placeret i anden forsvarslinje, men kan også deltage i visse første forsvarslinje aktiviteter, som eksempelvis beregning af priser m.v. I sådanne tilfælde kan aktuarfunktionen ikke samtidig være kontrollerende.

Aktuarfunktionens opgaver og ansvar

Aktuarfunktionens opgaver og ansvar er beskrevet i bilag 8 i bekendtgørelse af ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v.

Nøglepersonen for aktuarfunktionen, som er sammenfaldende med ansvarshavende aktuar i selskabet, er ansvarlig for opfyldelse af disse opgaver samt udførelse af opgaver, som pålægges og påhviler aktuarfunktionen, herunder at lovgivningens tidsfrister og formkrav i relation til aktuarfunktionens ansvarsområder overholdes.

B.7 Outsourcing

Med outsourcing menes der selskabets anvendelse af en tredjepart til brug for at udføre tjenester, som normalt skulle kunne udføres af selskabet selv. Der henvises til kapitel B.1.2

Al outsourcing er forbundet med risici – selv outsourcing af mindre aktiviteter. Håndtering og opfølgning skal altid være proportional med de risici, som outsourcingen indebærer.

Selskabet har outsourcet kontrollen af, at outsourcingkontrakter lever op til politik for outsourcing, til Forcas juridiske afdeling.

Bestyrelsens beslutning og godkendelse

Såfremt der er tale om outsourcing af et væsentligt aktivitetsområde, skal outsourcingen forinden besluttes af bestyrelsen.

Outsourcing af "*kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter*" skal ligeledes besluttes af Bestyrelsen. Egentlige direktionsopgaver, hvilket omfatter strategisk ledelse, kontrol samt risikohåndtering, kan ikke outsources til ekstern part.

Det er direktionen, som er ansvarlig for at sørge for, at bestyrelsen forelægges outsourcingen til beslutning. Såfremt der opstår tvivl om, hvorvidt der er tale om et væsentligt aktivitetsområde, skal direktionen drøfte behovet for bestyrelsens beslutning og godkendelse med politikspecialist og dette i så god tid, at det reelt er muligt at forelægge aftalen for bestyrelsen inden aftalens indgåelse. Beslutning om outsourcing af ikke-væsentlige opgaver kan træffes af direktionen.

Nedenfor er oplistet de kritiske eller vigtigste operationelle funktioner, som Norli Pension har outsourcet:

Service	Outsourcing leverandør
Administration	Forca A/S
Compliancefunktionen	Forca A/S
Aktuarfunktionen	Forca A/S
Risikostyringsfunktionen	Forca A/S
Intern Audit funktionen	KPMG
Fondsforvaltning	Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

B.8 Andre oplysninger

Det er vurderingen, at Norli Pensions ledelsessystem er fuldt ud beskrevet i de forudgående afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici.

Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Norli Pensions risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i den europæiske standardmodel for opgørelse af solvenskrav. Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. Inden gennemgangen af de enkelte risikokategorier beskrives selskabets forretningsmodel, hvilke overordnede risici selskabet har og indholdet af den europæiske standardmodel for opgørelse af solvenskrav for forsikringselskaber.

Forretningsmodellen

Som det fremgik af kapitel A, er Norli Pensions forretningsfokus at servicere kunder med eksisterende traditionelle garanterede pensionsprodukter på primært det nordiske marked. Målsætningen er en omkostningslet og målrettet service til kunder, der har valgt at beholde deres garantier.

Forsikringsrisici og de finansielle risici, der hidrører fra markedsrisici, er hovedårsagerne til Norli Pensions solvenskrav og er dermed de to væsentligste risikokategorier.

Norli Pensions forretningsmodel betyder samlet set, at selskabet er påvirket af en række forskellige risici, som er skitseret i tabellen nedenfor – de væsentlige risici er markeret med et ✓:

Finansielle risici	Forsikringsmæssige risici	Operationelle risici	Forretningsmæssige risici
Rente	Dødelighed	IT	Omdømme
Kreditspænd ✓	Levetid ✓	Juridisk	Strategi
Valuta	Invaliditet	Administrative	Regulatoriske
Koncentration ✓	Livsforsikringsoption	Bedrageri	
Modpart	Omkostning		
Likviditet	Genoptagelse		
	Katastrofe		

Vurdering af risici og solvenskrav

Risici og behov for kapital vurderes i Norli Pension ved en analyse af, hvordan væsentlige risici påvirker selskabets opgjorte kapitalgrundlag, solvenskrav og minimumssolvenskrav.

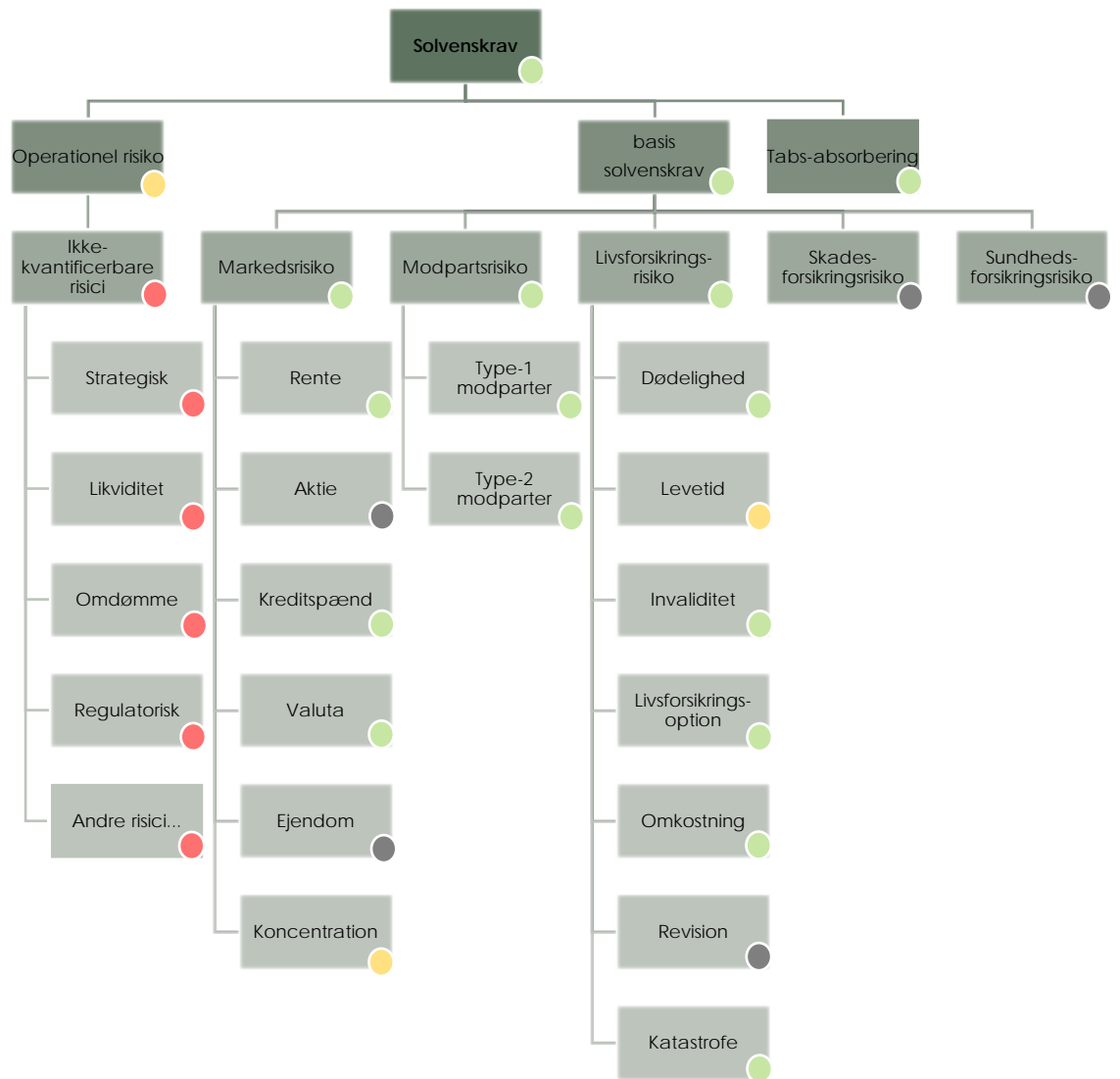
Solvenskravet er fastlagt i den fælles europæiske lovgivning vedrørende forsikringselskaber. Solvenskravet opgøres som det beløb, der er nødvendigt for at dække risiciene på den eksisterende forretning, jf. forretningsmodellen.

Solvenskravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskaberne skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

Solvenskravet kan enten beregnes ved brug af en standardmodel eller en af Finanstilsynet godkendt intern model. Norli Pension anvender ved opgørelsen af solvenskravet standardmodellen.

Norli Pension har endvidere benyttet muligheden i de europæiske regler for at anvende en forsimplet beregning af risikomargin.

Standardmodellen er modulært opbygget, hvor de risikofaktorer, selskaberne er eksponeret overfor (renter, aktier, dødelighed osv.), udsættes for forskellige negative økonomiske scenarier inden for modellens risikogrupper (marked, modpart, livsforsikring osv.). Standardmodellen er illustreret i nedenstående figur:



- Standardmodellen er passende
- Standardmodellen er ikke i overensstemmelse med risikoprofil men det vurderes uvæsentligt for kapitalkravets størrelse
- Standardmodellen kan ikke anvendes.
- Ikke relevant i Selskabet

For hver risikofaktor opgøres det tilhørende solvenskrav. Disse solvenskrav sammenvægtes herefter inden for hver risikogruppe ud fra en fælles europæisk model for, hvordan risikofaktorerne afhænger af hinanden. Sammenlægningen dæmper effekten af de enkelte solvenskrav for hver af risikofaktorerne, da det ikke er forventningen, at de forskellige risikofaktorer rammer med fuld effekt samtidigt.

Selskabet har vurderet hvilke af ovenstående risici, der betragtes som vigtige at inkludere i risikostyringsprocessen. Se nærmere under de enkelte afsnit.

Risiciene vurderes som Lav/Mellem/Høj alt efter hvilken andel den har i forhold til solvenskravet, jf. nedenstående tabel:

% af solvenskrav	0%-10%	10%-30%	30%+
Risikovurdering	Lav	Mellem	Høj

Prudent person princippet

En del af det nye europæiske regelsæt er et princip om, at forsikringselskaber skal opføre sig forsigtigt på vegne af kunderne ved investering af deres indbetalinger. Princippet kaldes prudent person princippet.

Princippet er et overordnet princip, der gælder på tværs af alle risici, hvorfor det er valgt at redegøre for Norli Pensions håndtering af dette princip i indledningen af dette kapitel.

Styring af investeringsmæssige risici i selskabet tager udgangspunkt i Asset-Liability Management (ALM), hvor det sikres, at selskabet kan levere kundernes garanti på størrelsen af udbetalinger ved at sikre, at udviklingen i værdien af passiverne bliver matchet med en tilsvarende udvikling i værdien af aktiverne. Til at styre renterisikoen på aktiverne, så denne passer til passiverne, anvendes rentederivater - primært renteswaps og i mindre omfang swaptioner. Rentefølsomheden på aktiverne og passiverne tilpasses løbende på tværs af løbetider, så mismatchet bliver så minimalt som muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne ved køb og salg.

Selskabet udfører løbende test for at sikre, at investeringsstrategien er robust over for stød til makroøkonomien og de finansielle markeder, samt at selskabets risikoappetit overholdes, og at der er en fornuftig balance mellem afkast og risiko.

En konsekvens af denne matching tilgang er, at sikkerheden for opfyldelse af de garanterede niveauer for pensioner til kunderne er meget stor.

C.1 Forsikringsrisici

Selskabet er eksponeret mod de forsikringsmæssige risici, der fremgår af nedenstående tabel. Tabellen angiver samtidig størrelsen af risikoen og om, der anvendes risikoreducerende tiltag i forhold til risikoen:

Risiko	Lav Risiko	Mellem Risiko	Høj Risiko	Indeholdt i solvenskrav	Håndteret med risikoreducerende tiltag	Følsomhedsanalyse foretaget
Dødelighed	•			•	•	
Levetid			•	•		•
Invaliditet		•		•	•	
Livsforsikringsoption		•		•		•
Omkostning		•		•		
Katastrofe	•			•	•	

Alene risici, der vurderes som høje, anses som væsentlige af Norli Pension.

Selskabets strategi for håndtering af forsikringsrisici er:

- at reducere de forsikringsmæssige risici i takt med, at selskabets bestand løber af samt via genforsikring at begrænse de forsikringsmæssige risici yderligere.

Vurdering af forsikringsrisici

Norli Pensions forsikringsrisici hidrører fra kundernes risiko for at dø før pensionering, lever længere end forudsat, bliver invalide, genkøber deres forsikring, vælger at stoppe deres præmiebetaling etc.

Da selskabet ikke tegner nye policer, vurderer selskabet ikke, at der er grund til at benytte risikogrænser inden for livsforsikringsrisici, men overvåger løbende disse risici.

Ved ændringer af forsikringsmæssige risici på personniveau anvendes de af bestyrelsen godkendte regler for afgivelse af helbredsoplysninger til bedømmelse af risikoforholdene. Disse regler er anmeldt til Finanstilsynet og offentligt tilgængelige på Finanstilsynets hjemmeside.

Levetidsrisiko

Som det fremgik af tabellen ovenfor, er alene levetidsrisikoen væsentlig for Norli Pension. Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunderne lever længere end det niveau, selskabets forsikringsmæssige hensættelser er baseret på.

Selskabet er følsom over for ændringer i levetidsforudsætningerne. Eftersom levetidsforudsætningerne regnskabet er baseret på, indeholder forventede fremtidige forbedringer i levetiden, og eftersom selskabet mindst en gang om året vurderer levetidsforudsætningerne (bl.a. i forhold til Finanstilsynets levetidsbenchmark), vurderes det ikke sandsynligt, at store ændringer vil indtræde. Selskabet mener på denne baggrund, at afsættelse af kapital, så selskabet økonomisk kan bære et permanent fald på 20 pct. i dødelighedsintensiteterne, som anvendes i standardmodellen, giver en meget høj grad af sikkerhed, der overstiger kravet til sikkerhedsniveau i det europæiske regelsæt.

De seneste år er der observeret levetidsforbedringer ud over benchmark. Givet selskabets relativt begrænsede eksponering mod levetidsrisiko samt selskabets kapitalituation, har selskabet vurderet, at den potentielle økonomiske effekt af fremtidige levetidsforbedringer ud over de allerede afsatte har en størrelse, der kan håndteres inden for selskabets kapitalberedskab. Denne risiko ændrer således ikke på vurderingen.

Risikoreduktions metoder

Selskabet anvender genforsikring af dødeligheds, invalide- og katastroferisikoen med henblik på at stabilisere udviklingen af risikoresultaterne. Selskabet tilstræber det bedst mulige genforsikringsprogram og så omkostningseffektivt som muligt. Selskabet har samtidig fokus på, at genforsikringskontrakterne mindsker likviditetsrisikoen som følge af

misforhold mellem tidspunktet for betaling af erstatninger og udeståender i forbindelse med reinsurance.

Ved ændring af genforsikringsprogram indhentes udtalelse fra aktuarfunktionen samt godkendelse fra bestyrelsen.

Ved skift af reassurandører eller ændring af deltagelse for eksisterende reassurandører i eksisterende program skal der indhentes udtalelse fra aktuarfunktionen samt godkendelse fra direktion.

Bestyrelsen har fastsat rammer for den kreditrisiko, som en reassurandør må påføre Norli Pension.

Selskabet har anmeldt antagelsesgrænser og genforsikringsgrænser til Finanstilsynet, der offentliggør dem på hjemmesiden.

Risici over genforsikringsgrænserne accepteres kun efter godkendelse af direktionen med tilhørende udtalelse fra Aktuarfunktionen samt parterne i genforsikringsprogrammet og kun i situationer, hvor det samlet kan begrundes ud fra et forretningsmæssigt synspunkt og inden for selskabets risikoappetit samt gældende lovgivning. Dette forventes ikke at kunne ske med den nuværende forretning.

Stresstests

For at vurdere selskabets kapitalstyrke i forhold til eventuelle økonomisk ugunstige udviklinger i forsikringsrisici er der gennemført stresstest på de væsentlige risici. Dvs. der er udført stresstest for levetidsrisiko. Der er også udført stresstest på livsforsikringsoptionsrisiko som følge af selskabets revurdering af forsikringsmæssige antagelser i 2016 til trods for, at det ikke er identificeret som en væsentlig forsikringsrisiko.

I de følgende to afsnit er en gennemgang af stresstestene for levetidsrisiko og livsforsikringsoptionsrisiko.

Stress af levetidsrisiko

I solvenskravet er der indregnet en varig ændring i levetidsforudsætningerne svarende til en reduktion på 20 % i dødelighedsintensiteten.

Herudover har Norli Pension set på, hvor meget ekstra kapital der behøves, hvis der samtidig sker en varig forøgelse af levetidsforbedringerne på hhv. 20 % og 40 %. Dette reducerer selskabets kapitalssituation, men bringer ikke kapitalssituationen i fare.

På baggrund af stresstesten vurderes det, at selskabet er velkonsolideret og i stand til at klare betydelige stigninger i levetiden.

Stress af livsforsikringsoptionsrisiko

Norli Pension har undersøgt, hvor meget ekstra kapital ændringer i genkøb- og fripoliceintensiteter vil kræve. Selskabet er begrænset følsom over for ændringer i de forventede fremtidige genkøb. Forventningerne til ophør af præmieindbetaling har kun en meget lille økonomisk betydning.

Selskabet sikrer løbende, at budgetfremskrivninger inkluderer de mest retvisende forventninger til genkøb- og fripoliceintensiteter baseret på historiske observationer samt fremtidige forventninger.

På baggrund af stresstesten vurderes det, at selskabet er velkonsolideret og i stand til at håndtere stigninger i antallet af genkøb og ophør af præmiebetalinger på et betydeligt niveau.

Andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisiciene

Som det fremgik af den indledende tabel, så er Norli Pension også eksponeret over for følgende forsikringsrisici, der ikke vurderes som væsentlige:

1. Dødelighedsrisiko
2. Invaliditetsrisiko
3. Livsforsikringsoptionsrisiko
4. Omkostningsrisiko
5. Katastroferisiko

Disse risici er beskrevet nedenfor:

Risikotype	Beskrivelse
Dødelighed	<p>I Norli Pension tegnes også forsikringer med dødsfaldsrisiko, herunder dødsfaldssummer og løbende udbetaling til efterladte. Ydelserne fastsættes ud fra forudsætninger om de fremtidige dødelighedshyppigheder.</p> <p>Dødsrisikoen vedrører risikoen for, at Norli Pension får tab på forsikringer med dødsfaldsrisiko som følge af, at kunderne dør tidligere end forudsat.</p>
Invaliditet	<p>Norli Pension tegner invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervsevne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid. Dog højst til pensionering, dødsfald eller indtil kunden raskmeldes igen. Ydelser og præmier fastlægges ud fra forudsætninger om de fremtidige invaliditetshyppigheder, og hvor lang tid der forventes at skulle ske udbetalinger.</p> <p>Når en kunde bliver invalid, afsættes hensættelser ud fra individuelt fastsatte forventninger til sandsynligheden for, at kunden bliver rask igen eller dør inden for en nærmere fastsat årrække. Invaliditetsrisiko er således risikoen for, at Norli Pension får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at kunderne bliver mere syge eller færre bliver raske igen end forventet.</p>
Livsforsikringsoption	<p>I opgørelsen af hensættelserne i Norli Pensions regnskabet, er der indregnet forventninger til antallet af genkøb og ophør af præmiebetalinger.</p> <p>Livsforsikringsoptionsrisikoen er den ekstra kapital, ændringer i antallet af genkøb og ophør af præmiebetalinger kan bewirke.</p>
Omkostning	<p>Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, selskabet får et tab som følge af, at de opkrævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger. Stigninger i de faktiske omkostninger kan eksempelvis skyldes stigninger i inflationen, indførelse af ny lovgivning eller øgede administrative byrder.</p>
Katastrofe	<p>Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på selskabets invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror, pandemier og lignende.</p>

C.2 Markedsrisici

Selskabet er eksponeret mod de markedsrisici, der fremgår af nedenstående tabel. Tabellen angiver samtidig størrelsen af risikoen og om, der anvendes risikoreducerende tiltag i forhold til risikoen:

Risiko	Lav Risiko	Mellem Risiko	Høj Risiko	Indeholdt i solvenskrav	Håndteret med risikoreducerende tiltag	Følsomhedsanalyse foretaget
Rente	•			•	•	•
Kreditspænd			•	•	•	•
Valuta	•			•		
Koncentration			•	•		•

Alene risici, der vurderes som høje anses som væsentlige af Norli Pension.

Selskabets strategi for håndtering af markedsrisici er:

- At skabe bedst muligt risikostyret afkast til kunder og ejere.

Bestyrelsen fastsætter i selskabets investeringsretningslinjer nærmere grænser for placering af selskabets midler. Bestyrelsen har valgt følgende tilgang til markedsrisici:

- **Renterisiko:** Vedrører manglende samvariation i udsving i markedsværdien af selskabets aktiver og passiver, som følge af udsving i renterne. Dette er en uønsket risiko. Selskabet tilstræber derfor at matche renterisikoen på aktiver og passiver, så nettorenterisikoen bliver så lille som mulig. Selskabets renterisiko vurderes derfor som lav.
- **Valutarisiko:** Risikoen for markante udsving i valutakurser er i relation til placering af selskabets midler begrænset, da selskabets aktiver fortrinsvis placeres i euro og danske kroner. Aktiver i andre valutaer afdækkes til enhver tid 95-100%. Selskabets valutarisiko vurderes derfor som lav.
- **Aktierisiko:** Udsving i aktiekurser, som kan berøre markedsværdien af selskabets midler, er uønsket. Selskabet har ingen strategisk allokering til aktierisiko, og det høje kapitalkrav ved aktieinvestering vil til enhver tid begrænse eksponeringen til omkring 0.
- **Alternativ markedsrisiko** (fx råvare- eller ejendomsrisici): Risikoen for udsving i alternative investeringer accepteres ikke, jf. bestyrelsens retningslinjer til direktionen. Selskabet påtager sig således ingen alternative risici.

Vurdering af markedsrisiko

En del af Norli Pensions opgave er at investere kundernes præmieindbetalinger. Disse investeringer sikrer kundernes fremtidige udbetalinger til pension eller skader. Enhver investering indebærer en risiko, som skal styres på daglig basis.

Markedsrisici i Norli Pension omfatter, jf. ovenstående tabel, renterisici, kreditspændrisici, valutarisici, og koncentrationsrisici. De væsentlige risici er kreditspændrisici og

koncentrationsrisici. Det vurderes, at der samlet set ved standardmodellen er afsat tilstrækkelig kapital til at tage højde for alle væsentligste risici på markedsrisikoområdet inden for de kommende 12 måneder.

Det vurderes på det grundlag, at der ikke er behov for at afsætte yderligere til at dække selskabets markedsrisici, hvilket underbygges af nedenstående analyser af de enkelte risici.

Kreditspændsrisiko

Ved en kreditspændsudvidelse vil markedsværdien af selskabets portefølje af obligationer falde.

Selskabet har valgt at have denne risiko af hensyn til de langsigtede økonomiske målsætninger.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko på markedsrisici opstår, hvis investeringerne placeres på færre, udvalgte modparter.

Selskabet søger aktivt at minimere sin koncentrationsrisiko ved at sprede sine investeringer på en bred palet af modparter.

Selskabet har et overordnet ønske om at opnå bedst muligt afkast. På den baggrund kan det i perioder være nødvendigt at koncentrere investeringerne i aktiver med et godt risikojusteret afkast. I sådanne perioder overvåges koncentrationsrisikoen tæt.

Risikoreduktionsmetoder

I forhold til kreditspændsrisikoen er muligheden for at bruge et tillæg (volatilitetsjustering) til diskonteringen af hensættelserne en risikoreducerende metode, da tillægget modsvarer nogle af disse korte til mellemlange bevægelser i kreditspændene.

Endelig har selskabet hyret erfarne medarbejdere inden for investering i kredit til vurdering, håndtering, overvågning og rapportering af kreditrisiko.

Selskabet vurderer løbende, om koncentrationsrisikoen kan reduceres uden at reducere aktivafkastet.

Stresstests

For at vurdere selskabets kapitalstyrke i forhold til eventuelle økonomisk ugunstige udviklinger i markedsrisici er der gennemført stresstest på de væsentlige risici. Dvs. der er udført stresstest for kreditspændrisiko og koncentrationsrisiko. Der er også udført stresstest på renterisiko af hensyn til at sikre, at selskabets hedgingstrategi for renterisikoen er robust over for et stresset scenario.

I de følgende tre afsnit er en gennemgang af resultatet af stresstestene for kreditspændrisiko, koncentrationsrisiko og renterisiko.

Stress af kreditspændrisiko

Norli Pension har undersøgt, hvor meget ekstra kapital ændringer i kreditspændrisikoen kræver.

Det er Norli Pensions vurdering, at forringelse af kreditkvalitet for alle modparter samtidig med mere end +1 er usandsynligt på kort sigt. Således vil Norli Pension, hvis kreditspændrisikoen øges, reducere risikoen ved at ændre investeringsaktivernes sammensætning. F.eks. vil selskabet skifte til investeringsmodparter med bedre kreditkvalitet.

Stress af koncentrationsrisiko

Norli Pensions kapitalgrundlag er følsom over for ændringen i koncentrationsrisikoen.

Hvis modparterne på investeringsporteføljen kreditmæssigt nedjusteres, så vil selskabets solvenskrav stige, og derved vil der kunne opstå behov for at hente yderligere kapital til selskabet.

Selskabets vil, hvis en eller flere investeringsmodparter kreditkvalitet nedjusteres, skifte til investeringsmodparter med bedre kreditkvalitet, reducere eksponering mod modparter med lav kreditkvalitet, justere afdækningen eller ændre aktivsammensætningen.

Stress af renterisiko

Selskabet følger en dynamisk renteafdækningsstrategi. Aktiverne justeres således løbende til passivernes følsomhed over for udsving i renterne.

Rentestressene foretages uden re-balancering af renteafdækningen. Selskabets kapitalstyrke qua renteafdækningsstrategien er så markant, at selskabet kan klare renteændringer op til +/-1,5 % uden at behøve ændre på aktivsammensætningen. Endelig tilpasser selskabet sit valg af renterisiko løbende, så kapitalstyrken holdes intakt.

Selskabets afdækningsstrategi følger den regulatoriske rentekurve. Denne er baseret på en EUR-swap kurve hvorimod selskabets forpligtelser er i DKK. Dette introducerer en basisrisiko mellem den regulatoriske og økonomiske forpligtigelse. På grund af den danske fastkurspolitik overfor EUR vurderer selskabet at denne basisrisiko er begrænset.

Norli Pension vurderer på baggrund af renteafdækningsstrategien, at renterisikoen i selskabet ikke er en væsentlig risiko.

Andre væsentlige oplysninger om markedsrisiciene

Som det fremgik af den indledende tabel, så er Norli Pension også eksponeret over for følgende markedsrisici, der ikke vurderes som væsentlige:

1. Renterisici
2. Valutarisici

Disse risici er beskrevet nedenfor:

Risikotype	Beskrivelse
Renterisiko	Vedrører manglende samvariation i udsving i markedsværdien af selskabets aktiver og passiver, som følge af udsving i renterne
Valutarisiko	Risikoen for markante udsving i valutakurser i forhold til den danske krone og euroen, der påvirker selskabets kapital situation via fald i værdien af investeringsaktiverne

C.3 Kreditrisici

Kreditrisici for Norli Pension er risikoen for, at en af Norli Pensions forretningspartnere misligholder deres forpligtelser over for Norli Pension.

Kreditrisiciene i forsikring kaldes også modpartsrisiko. Risikoen deles i hhv. Type-1 og Type-2 modpartsrisiko:

Den maksimale eksponering mod en modpart (det være sig genforsikringsmodpart, banker, kreditinstitutter eller andre modparter) er 5 % af de samlede aktiver. Eksponeringen reduceres med markedsværdien af sikkerhedsstillelse modtaget fra modparten. Eksponering mod AAA ratede modparter må andrage indtil 25 % af de samlede aktiver. Selskabet overvåger disse eksponeringsgrænser dagligt.

Der foretages en månedsvis måling på, at eksponeringen mod enkelte genforsikringsmodparter ikke overskrider den grænse, som bestyrelsen har fastsat for selskabet.

Vurdering af modpartsrisiko

Den væsentligste modpartsrisiko i Norli Pension er engagementer over for genforsikringsmodparter, der er en type-1 modpartsrisiko.

Såfremt et engagement over for en genforsikringsmodpart bliver for stort, vil risikoen for deres insolvens kunne have betydning for selskabets solvenssituation. Denne risiko og betydning er dog med de nuværende genforsikringstilgodehavender og selskabets solvenssituation vurderet som meget lille.

Type-1 modpartsrisiko, herunder stresstests

Type-1 modpartsrisiko består i Norli Pension af tilgodehavende på risikomitigerende kontrakter og kontante indeståender.

Norli Pension vurderer dels følsomhed over for en 10 % større modpartsrisiko og dels påvirkningen, hvis alle type 1-modparter nedgraderes en kreditkvalitet. Nedgradering af alle type 1 modparter med to kredittrin øger selskabets modpartsrisiko væsentligt, men bringer ikke selskabets solvenssituation i fare.

Type 1 modpartsrisikoen overvåges som nævnt på daglig basis på nær for genforsikringsmodparter, der måles på månedlig basis. Hvis en modpart bliver nedvurderet kreditmæssigt, kan Norli Pension vælge at skifte den pågældende

modpart ud med en med bedre kreditkvalitet eller skifte til central clearing af rentederviatier.

Type-2 modpartsrisiko, herunder stresstest

Type 2-modparter består af tilgodehavende hos andre forsikringselskaber, der ikke er genforsikring. Selskabet har ingen medregnet Type-2 modpartsrisiko

Eventuel fremtidig Type 2 modpartsrisikoen vil blive overvåget på kvartalsbasis basis. Hvis en type 2 modpart bliver nedvurderet kreditmæssigt, vil Norli Pension afsøge muligheden for at skifte den pågældende modpart.

Risikoreduktionsmetoder

Som det fremgår ovenfor, er selskabets metoder til kontrol og risikoreduktion vedr. modpartsrisici at udskifte modparter, hvis kreditværdighed bliver for lav.

Hvis der er behov for at reducere modpartsrisikoen af kontante indeståender åbnes der for indskud i andre pengeinstitutter.

Andre væsentlige oplysninger om markedsrisiciene

Norli Pension er også eksponeret over for modpartsrisici, når selskabet indgår aftaler om brug af afledte finansielle instrumenter. Modpartsrisikoen opstår, når værdien af sikkerhedsstillelse for værdien af de underliggende finansielle instrumenter afviger fra de faktiske markedsværdier. Dette efterlader en risiko for, at modparten ikke er i stand til at honorere differencen. Da denne difference er reguleret af et fast defineret aftalegrundlag (ISDA/CSA), vil risikoen forbundet hermed være begrænset.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisici for Norli Pension er risikoen for, at de nødvendige midler til betaling af nuværende og fremtidige forpligtelser ikke kan fremskaffes, eller kun kan fremskaffes på u hensigtsmæssige markedsvilkår. Likviditetsrisiko opstår primært, hvis der mismatch mellem, hvornår der kan komme udbetalinger fra investeringerne i forhold til de tidspunkter, hvor der skal ske udbetalinger til kunderne.

Norli Pension er eksponeret mod likviditetsrisiko ved følgende forhold:

- a) Hvis likviditet bindes i aktiver, der ikke er omsættelige, f.eks. immaterielle og materielle anlægsaktiver.
- b) Hvis selskabet har negativ arbejdskapital som følge af forudbetalinger eller tilgodehavender.
- c) Når der afregnes arbejdsmarkedsbidrag til staten for hele kalenderåret primo september. Denne forudbetaling medfører, at Norli Pension har op til 4 måneders arbejdsmarkedsbidrag til gode hos kunderne.
- d) Hvis der ved afregning af fondshandler er valør gap mellem købs- og salgstransaktioner.
- e) Likviditetsrisici ved investering af kundemidler i illikvide aktiver er ikke omfattet af denne politik, men er medtaget i Markedsrisikopolitikken, som er implementeret i forvaltningsarbejdet i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.
- f) Modpartsrisiko er indeholdt i Markedsrisikopolitikken og i Politik for ikke-finansiell kredit- og modpartsrisiko.

For at imødegå ovennævnte risici har selskabet sat rammer og procedurer op for at overvåge og om nødvendigt håndtere manglende likviditet i porteføljens aktiver.

Vurdering af likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i Norli Pension er lav henset til, at forudsigeligheden af behovet for likviditet er høj, og at selskabets investeringer er placeret i aktiver, der kan handles med kort varsel.

Likviditetsrisici anses således ikke som en væsentlig risiko i Norli Pension.

Risikoreduktionsmetoder

Bestyrelsen i Norli Pension ønsker en lav likviditetsrisiko.

Den løbende dialog omkring likviditetsrisici sker på månedlige møder i Finansiell Risikostyrings Komité, hvor der foretages en rapportering på likviditetsrisici og rammer herfor.

Rammer for driftslikviditeten er lagt således, at selskabet til enhver tid kan betale/afregne sine forpligtelser. Overskudslikviditet skal overføres til investeringslikviditeten.

Der er i rammerne taget hensyn til usikkerheden på selskabets fremtidige betalinger. Præmieindbetalingerne er på et lavt niveau og med lav usikkerhed. Desuden er omkostningsniveauet relativt lavt og uden større udsving. Usikkerheden på udbetalinger til kunderne vurderes som lav.

Rammerne tager hensyn til et udvidet forretningsomfang.

Samlet beløb for den fremtidige forventede fortjeneste

Selskabet forventer ikke at få en fremtidig fortjeneste udover det ved risikoen begrundede afkast, og selskabet har derfor vurderet fortjenstmargenen til nul.

Andre væsentlige oplysninger om likviditetsrisici

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om likviditetsrisici end dem, der er fremlagt i dette kapitel.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici i Norli Pension er risikoen for, at der sker uforudsete begivenheder, der påvirker selskabet negativt, eksempelvis svindel, IT-fejl, menneskelige fejl, m.m.

Vurdering af operationel risiko

Norli Pension har stor fokus på operationel risiko og har derfor internt arbejdet målrettet på at mindske den operationelle risiko og styrke det administrative setup. Ligeledes har selskabet valgt outsourcingpartnere med et dokumenteret stort fokus på minimering af de operationelle risici.

Selskabet er bemandet med en slank organisation og en væsentlig del af selskabets drift er således outsourcet. Dermed hidrører selskabets operationelle risiko overvejende fra outsourcing partnerne – særligt til hovedoutsourcingpartneren Forca. Selskabet er derfor løbende i dialog med outsourcingpartnerne om, hvorledes de sikrer sig mod operationelle risici.

Den operationelle risiko afdækkes dels med kapital, dels ved fokus på integrerede forretningsgange, procedurer og kontroller.

Alle risici bliver bedømt på sandsynlighed og konsekvens. I beskrivelsen af konsekvens indgår et estimat af det potentielle/faktiske økonomiske, omdømmemæssige og/eller tidsmæssige tab ved hændelsens indtræffen.

Direktionen drøfter vurderingen af både indtrufne hændelser – realisationer af den operationelle risiko – og forventet fremtidig operationelle risici med de risiko-ansvarlige på selskabets Risiko- og Compliance Komité-møder.

Indrapportering af de enkelte forretningsenheders vurdering af operationelle risici og den beløbsmæssige fastsættelse heraf baseres på indrapporterede utilsigtede hændelser. Denne procedure har i en længere periode været fast rutine. Det er vurderingen, at indrapporteringen i al væsentlighed giver en god beskrivelse af selskabets risici.

Selskabets har en kontinuitetsplan, der beskriver procedurer ved katastrofeligende situationer. Det vurderes ikke nødvendigt med kapitalafsættelse til disse situationer.

Det er Norli Pensions vurdering, at selskabet ikke har væsentlige operationelle risici henset til de opsatte forretningsgange og kontrolsystemer til minimering af disse.

Risikoreduktionsmetoder

Som beskrevet ovenfor har Norli Pension imødegået denne risiko ved alene at arbejde med dokumenterede kvalificerede outsourcingpartnerne, der har fokus på minimering af de operationelle risici via forretningsgange og kontroller på væsentlige processer.

Stresstests

Selskabet har vurderet effekten af en øgning i SCR vedrørende den del af SCR, der stammer fra operationel risiko. Da opgørelsen heraf er proportional med selskabets hensættelser er der foretaget et stress modsvarende en øgning af hensættelserne på 10%. Dette medfører kun en beskedent stigning i operationel risiko i kapitalkravet.

Det vurderes, at der ikke er behov for at hensætte yderligere kapital til den operationelle risiko.

Andre væsentlige oplysninger om operationel risiko

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om operationel risiko end dem, der er fremlagt i dette kapitel.

C.6 Andre væsentlige risici

Væsentlige forretningsmæssige risici

Norli Pension er ligeledes eksponeret over for forretningsmæssige risici, der omfatter strategiske risici, omdømmerisici og andre risici relaterede til eksterne faktorer, herunder regulatoriske risici.

Strategiske risici er knyttet til arbejdet med at realisere selskabets strategi og overordnede mål. Norli Pension følger nøje udviklingen på de markeder, hvor selskabet har aktiviteter med henblik på at sikre, at produkter, priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Norli Pension tilstræber en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation, og de omdømmemæssige risici begrænses via en generel høj standard ved håndtering af operationelle risici. I praksis er fastsat procedurer og kontroller, som dækker de væsentlige aspekter af selskabets aktiviteter.

Herudover har selskabet sammensat bestyrelsen med henblik på at sikre de nødvendige kompetencer til at fastlægge og eksekvere den bedst mulige strategi for selskabet.

I forhold til de omdømmemæssige risici har ledelsen løbende proaktiv fokus på sager, som kan forårsage væsentlige omdømmerisici.

De regulatoriske risici har de seneste år været stigende i forbindelse med bl.a. indførelsen af de nye solvensregler, der nu er trådt i kraft. De regulatoriske risici i denne forbindelse vurderes derfor overordnet set at være begrænsede på nuværende tidspunkt.

Personafhængighedsrisiko

Selskabet har ansat fire medarbejdere til at udføre nøgleroller i virksomheden på baggrund af deres erfaring og viden, og som alle betragtes som vigtige for selskabets løbende drift. Personafhængighedsrisiko er selskabets risiko for at miste disse ansatte til uforudsete begivenheder (død, sygdom, uheld) eller til konkurrenter.

Selskabet har tegnet kontrakter med de ansatte med opsigelsesperioder der giver god mulighed for selskabet at erstatte personen med en tilsvarende kompetent person til at udføre den relevante rolle. Tab af ansatte pga. pludselig død eller kritisk skade mitigeres ved at sikre, at alle medarbejdere udfører arbejde som back-up for de andre roller, hvor det er muligt, så de kan agere som midlertidig erstatning på kort varsel. Dette skulle sikre selskabets fortsatte drift på kort til mellem sigt, indtil en ny person med tilsvarende kompetencer kan ansættes.

Outsourcingrisiko

Givet selskabets størrelse er der valgt, at store dele af den daglige administration er outsourcet til Forca. Dette gør selskabet eksponeret over for muligheden for en situation hvor det er nødvendigt at finde ny administrator pga. eksempelvis konkurs, kontraktsudløb uden fornyelse eller en ekstraordinær opsigelse af kontrakten.

Selskabet har gennem aftale med Forca sikret sig både i situationen, hvor selskabet vil have behov for at skifte serviceleverandør med en kort tidshorison og med en lang tidshorison. Selskabet har samtidig udfærdiget en liste over alternative administratorer, som ville kunne overtage administrationen og sikre den fortsatte drift af selskabet.

C.7 Andre oplysninger

I forhold til Norli Pensions risikoprofil er der ikke andre væsentlige oplysninger end dem, der er fremlagt i dette kapitel.

Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål

I dette kapitel beskrives eventuelle forskelle på opgørelser af aktiver og passiver i henhold til kravene til kapital og de tilsvarende opgørelser i regnskaberne.

Udgangspunktet for reglerne til opgørelser i henhold til kravene til kapital og opgørelserne i regnskabet i Danmark er, at de baseres på samme opgørelsesmetode.

D.1 Aktiver

Ingen væsentlige forskelle. De få forskelle der er, fremgår af nedenstående tabel:

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	Solvens	Regnskab
Immaterielle aktiver	I solvens balancen kan immaterielle aktiver ikke indregnes.	Består af projektudviklingsomkostninger. Posten nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
Finansielle instrumenter	Køb og salg indregnes til dagsværdi på handelsdatoen, værdien svarer som hovedregel til kostprisen. Dagsværdien opgøres ud fra et hierarki efter hvilken metode er tilgængelig: (1) Noterede priser i et aktivt marked for samme instrument. Her anvendes senest observerede markedspris på balancedagen (2) Observerbare input baseret på noterede priser i et aktivt marked for lignende instrumenter eller værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input. (3) Ikke-observerbare input hvor værdiansættelsens input ikke er baseret på	Svarer til Solvens.

	observerbare input, bl.a. unoterede aktier. Her anvendes generelt accepterede værdiansættelsesmetoder, som er udtryk for skøn af værdien hvor risikofaktorer er inddraget i beregningen. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	
	Derivater måles til dagsværdi, hvis dagsværdien er positiv indgår disse som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under "anden gæld".	Svarer til Solvens
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som 'Andre finansielle investeringsaktiver' og værdiansættes derfor efter samme princip til kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Svarer til Solvens,
Tilgodehavender	Måles til skønnet dagsværdi og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstagere og virksomheder og andre tilgodehavender.	Svarer til Solvens

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Norli Pensions forsikringsmæssige hensættelser kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår endvidere, hvordan hensættelserne værdiansættes i forhold til opgørelse af solvenskrav, hvilke antagelser der er gjort og de forskelle, der er i forhold til regnskabet. Endelig er usikkerhederne ved opgørelserne beskrevet:

Som det fremgår af tabellen opgøres de forsikringsmæssige hensættelser ens i regnskabet og ved opgørelse af solvenskravene.

Værdiansættelsesmetode				
Forretningsområde	Solvens	Antagelser	Andre antagelser i regnskab	Usikkerhed
Kendte rettigheder	Værdien svarer til værdien af pensionerne (Garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus. Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	Der indregnes EIOPA-rentekurven med tillæg. Forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. følger de tekniske grundlag, som er offentligt tilgængelige på Finanstilsynets hjemmeside. Risikomargen opgøres som den pris, en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Indtrufne men ikke rapporterede skader samt rapporterede men endnu ikke færdigbehandlede skader	Værdien svarer til værdien af hensættelsen fra året før tillagt en forventning til hvor stor en andel af de forventede skader for året, der vil blive rapporteret med forsinkelse hhv. være længere tid under sagsbehandling.	Forventninger til andelen af skader, der bliver rapporteret med forsinkelse hhv. er længere tid under sagsbehandling	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.	Ud over usikkerhederne knyttet til de kendte rettigheder, jf. overfor, er der usikkerhederne knyttet til antallet af de indtrufne endnu ikke rapporterede skader

En vigtig forudsætning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er den indregnede rentekurve. Den bliver fastsat af den europæiske tilsynsinstitution EIOPA. Udover selve rentekurven kan det nationale finanstilsyn give tilladelse til at indregne et

tillæg til rentekurven. Tillægget, der ligeledes offentliggøres af EIOPA, afhænger af den aftalte valuta for ind- og udbetalingerne i forsikringsaftalerne.

Norli Pension har søgt om og fået tilladelse af Finanstilsynet til at benytte denne mulighed. Betydningen for selskabet er som følger:

<i>Kapitalgrundlag (DKK tkr.) pr. 31.12.2016</i>	Med VA tillæg	Uden VA tillæg
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>	2.539.690	2.637.089
<i>Solvenskapitalkrav</i>	131.656	137.225
<i>Minimumskapitalkrav</i>	59.245	61.751
<i>Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav</i>	322.473	225.073
<i>Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav</i>	322.473	225.073

D.3 Andre forpligtelser

Norli Pensions øvrige forpligtelser kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår, hvordan disse værdiansættes til opgørelsen af solvenskravene og i regnskabet:

Værdiansættelsesmetode		
Forpligtelser	Solvens	Regnskab
Udskudte skatteforpligtelser	Fastlægges efter gældsmetoden som alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier.	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.
Gæld	Udgøres primært af derivater målt til en negativ dagsværdi. Andre gældsposter måles til kostpris.	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens. Eneste forskel er at gælden bliver inkluderet som et passiv på valørdagen.
Periodeafgrænsningsposter for forpligtelser	Svarer til posten i regnskabet ekskl. skyldige renter i swap-aftaler. Består primært af forudbetalte præmier og skyldig rente vedr. den supplerende kapital.	Består hovedsageligt af skyldige renter i swap-aftaler. Disse opgøres ved dagsværdi som finansielle instrumenter og indregnes efter samme princip som disse, fra risikoovertagelse på handelsdagen og ikke fra afregningsdato.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Norli Pension har få aktiver der ikke kan aflæses direkte på et marked, hvorfor disse værdiansættes efter Discounted Cash Flow-metoden.

Værdiansættelsen sker efter en på investeringstidspunktet fastlagt metode. Disse udgøres af Discounted Cash Flow-modeller, handelsmultipler, transaktionsmultipler, sandsynlighedsvægtede scenarier samt indre værdi. Disse opdateres med budgetforudsætningerne for den enkelte investering hvert kvartal samt vurdering af udviklingen i de finansielle markeder. Afkastkrav fastsættes ud fra markedsdata og risikopræmie på den enkelte investering.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til opgørelse af solvenskravene end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel E - Kapitalforvaltning

I dette kapitel beskrives kravene til Norli Pensions kapitalgrundlag samt kapitalgrundlagets forskellige delelementer.

Kravene følger de europæiske standarder herfor, jf. kapitel C.

E.1 Kapitalgrundlag

Norli Pensions bestyrelse har besluttet at styre kapitalgrundlaget ud fra to grænser:

Solvensgrænser:	
Grænse 1	150 % af solvenskravet
Grænse 2	135 % af solvenskravet

Grænserne er fastsat på baggrund af stresstests, følsomhedsanalyser og evaluering af selskabets historiske resultater.

Solvensgrænse 1 er indført som en tidlig advarsel, der skal sikre tid til at foretage mulige ledelsesmæssige tiltag for at sikre, at solvensgrænse 2 ikke overskrides.

Solvensgrænse 2 udgør et sikkerhedsniveau, som sikrer, at selskabet har tilstrækkelig kapital til at kunne imødegå mindre sandsynlige, men relevante og væsentlige stresstests. Solvensgrænse 2 er fastsat ud fra et princip om, at sikkerhedsniveauet kan dække ændringer fra en opgørelsesperiode til en efterfølgende. Samtidig sikrer overholdelsen af solvensgrænse 2, at der er en margin ned til den grænse på 125 %, som Finanstilsynet har meldt ud, de bruger til vurdering af, om et selskab skal under skærpet tilsyn.

Overvågning af kapitalgrundlaget

Risikostyring foretager ugentlig overvågning af kapital situationen via beregning af estimerede nøgletal for kapital situationen i selskabet, herunder udvikling i kapitalgrundlag og kapitalkrav. Disse nøgletal diskuteres på det regelmæssige møde i Finansiell Risikostyrings Komite (FRK) med deltagelse af direktionen, investeringsansvarlig

og CRO, samt den ansvarshavende aktuar. Såfremt de estimerede nøgletal viser brud på solvensgrænse 1, skal Risikostyring straks indkalde til ekstraordinært møde i FRK.

Bestyrelsen modtager en månedlig opdatering på kapital situationen.

Såfremt overdækningen falder under solvensgrænse 1, skal bestyrelsen orienteres uden ophold. Direktionen skal sikre, at der udarbejdes en plan for at genskabe overdækningen, så kapitalgrundlaget igen kommer over solvensgrænse 1. Bestyrelsen skal orienteres ved førstkommende bestyrelsesrapportering om planen. Planen skal sikre, at kapital situationen overholder selskabets solvensgrænse 1 inden for maksimalt to måneder.

Såfremt solvensdækningen falder under solvensgrænse 2, skal bestyrelsen orienteres uden ugrundet ophold. Direktionen skal udarbejde en plan, som sikrer, at kapital situationen forbedres hurtigst muligt. Bestyrelsen skal modtage status ugentligt.

Kapitalgrundlag (DKK tkr.) pr. 31.12.2016

<i>Egenkapital</i>	327.005
<i>Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II</i>	-4.532
<i>Foreslået udbytte</i>	0
<i>Kapitalgrundlag i alt</i>	322.473
<i>Tier 1</i>	322.473
<i>Tier 2</i>	0
<i>Tier 3</i>	0
<i>Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav</i>	322.473
<i>Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav</i>	322.473

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Norli Pensions solvenskrav er som følger:

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2016

Solvenskrav	131.656
Dækningsgrad	245%
Minimumsolvenskrav	59.245

I nedenstående tabel er opgørelsen af solvenskravene opdelt på de moduler, der indgår i den europæiske standardmodel:

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2016

Markedsrisiko	80.723
Modpartsrisiko	3.021
Livsforsikringsrisiko	70.108
Diversifikation	-33.444
Primært solvenskapitalkrav	120.408
Operationel risiko	11.248
Justering for tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	0
Justering for tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	0
Solvenskapitalkrav	131.656

I henhold til de europæiske standarder er der visse muligheder for at benytte forenklede beregningsmetoder. I Norli Pension benyttes muligheden for at foretage forenklede beregninger ved opgørelse af Risikomargin

Norli Pension anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Minimumsolvenskravene er opgjort som følger:

<i>Minimumsolvenskrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2016</i>	Krav
<i>Lineært minimumsolvenskrav</i>	93.933
<i>Solvenskrav</i>	131.656
<i>Minimumsolvenskravet i alt</i>	59.245

Indgående elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav

Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele

Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele

Risikosum

Parametre	Krav
3,7%	2.494.739
-5,2%	4.786
0,7%	2.680.973

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets kapitalssituation i rapporteringsperioden.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav

Muligheden for at omregne aktierisici til en obligationslignende afkast og risikoprofil, der matcher pensionsforpligtelserne anvendes ikke af Norli Pension.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Norli Pension bruger standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet. Der er således ingen forskelle.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Norli Pension har ikke overtrådt sit solvenskrav eller minimale solvenskrav i rapporteringsperioden.

E.6 Andre væsentlige oplysninger om forsikrings- eller genforsikringsselskabets kapitalforvaltning.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om Norli Pensions kapitalforvaltning end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger

Norli Pension skal sammen med denne rapport offentliggøre visse af de skemaer, der indsendes til Finanstilsynet vedrørende selskabets risici. I nedenstående skema er et overblik over disse. Man tilgår dem ved at klikke på det skema, man måtte ønske at se:

QRT-skabeloner for SFCR (Individuelle selskaber)	
Skema	Giver information omkring:
s.02.01.02	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.12.01.02	Technical provisions relating to life insurance and health insurance
s.22.01.01	Impact of the long term guarantee and transitional measures
s.23.01.01	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.01	Solvency Capital Requirement calculated <i>using the standard formula</i>
s.28.01.01	Minimum Capital Requirement for insurance and reinsurance <i>undertakings engaged in only life or only non-life insurance or reinsurance activity</i>