



NORLI PENSION LIVSFORSIKRING A/S

RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION

2017

INDHOLDSFORTEGNELSE

Sammendrag	2
Kapitel A – Virksomhed og resultater	4
Kapitel B - Ledelsessystem	6
Kapitel C - Risikoprofil	18
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål	33
Kapitel E - Kapitalforvaltning	37
Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger	41
Kontaktinformation	51

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 solvenskrav. I den forbindelse er det samtidig blevet et krav, at 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 denne rapport, opfylder Norli Pension kravene til tilstrækkelig kapital, og selskabet har besluttet et styrings- og ledelsessystem, der sikrer, at der også fremadrettet er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag.

Standardmodel

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 levetidsrisici, kreditspændrisici og koncentrationsrisici. 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 yderligere gennemgang heraf henvises til selskabets årsrapport.

Kapitel B giver et overblik over ledelsessystemets indretning i forhold til overblik over og kontrol med selskabets risici. Reglerne stiller krav om etablering og drift af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, Compliancefunktion, Aktuarfunktion og Intern 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

SAMMENDRAG

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 i de tilfælde, hvor priser ikke kan aflæses på et marked.

Offentliggørelse af indberetninger

Med de 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

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.

Tilknyttede kontrollerende instanser

Norli Pension er underlagt det danske finanstilsyn:

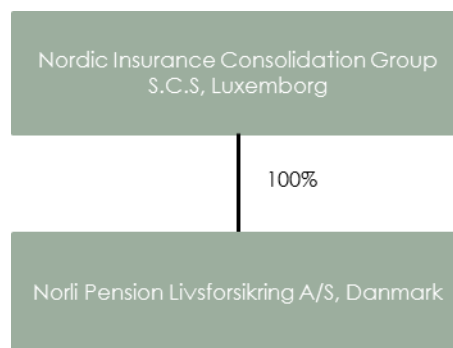
Tilsynsmyndighed	
Navn	Finanstilsynet
Adresse	Århusgade 110
Telefon	+45 33 55 82 82
E-mail	Finanstilsynet@ftnet.dk
EAN nummer	5798000021006
CVR nummer	10598194

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 100% af NICG S.C.S. hjemhørende i Luxembourg.



Pension og livsforsikring

Selskabets forretningsmodel er at servicere kunder med eksisterende traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en omkostningslet og målrettet servicering af garanterede produkter.

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

- Gennem overtagelse af pensionsporteføljer i afløb bestående af traditionelle pensionsprodukter gennem bestandsoverdragelse eller selskabsoverdragelse fra pensionselskaber, pensionskasser samt forsikringselskaber.
- Udvidelsen kan også ske gennem overtagelse af den økonomiske håndtering af pensionsporteføljer i afløb, der består af traditionelle pensionsprodukter, og hvor det direkte tegnende pensionselskab ønsker at

KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

beholde kunderelationen. Denne håndtering vil være i form af genforsikringslignende kontrakter med det direkte tegnende selskab som cedent og selskabet som reassurandør.

Ved udvidelse af forretningsomfanget er selskabet fokuseret på det nordiske marked.

Norli Pension tegner ikke nye enkeltstående forsikringer.

Norli Pension har i 2017 ført en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser, og selskabets aktivportefølje består primært af danske realkreditobligationer.

Selskabets mål er at administrere selskabet så lønsomt som muligt under hensyntagen til selskabets kapitalisering. Målet skal opnås ved at investere kundernes og ejernes midler forsvarligt. Selskabet ønsker at forøge forretningsvolumen ved direkte eller indirekte overtagelse af pensionsbestande. Selskabet har i 2017 haft fokus på at udvide forretningen gennem arbejdet med bestandsoverdragelse af en delbestand fra Skandia Link Livsforsikring A/S. Overtagelsen er med økonomisk virkning fra 1. januar 2018.

A.2 FORSIKRINGSRESULTATER

Norli Pensions forsikringsrisikoresultat er 7 MDKK i 2017.

A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Norli Pensions investeringsresultat for 2017 udgør -26 MDKK. I dette investeringsresultat er effekten af værdireguleringer som følge

af ændringer i beregningsmæssige antagelser på hensættelsessiden ikke indregnet.

Investeringsresultatet i Norli Pension påvirker egenkapitalen, da selskabet ikke har buffere, der kan absorbere tabet.

A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER

Norli Pension har ikke yderligere forretningsaktiviteter end de i de foregående afsnit beskrevne.

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 2017 følgende ansatte, der samtidig udgør selskabets ledelse: Administrerende direktør, investeringsansvarlig, ansvarshavende aktuar/nøgleperson for aktuarfunktionen samt nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

Derudover har selskabet ansat nøglepersoner for henholdsvis compliancefunktionen, og intern audit funktionen.

Endelig har selskabet ansat en direktionssekretær og advokat (primo 2018), der samtidig er juridisk ansvarlig, en aktuar (primo 2018) samt en deltidsmedarbejder (november 2017), der understøtter området for finansiel risikostyring.

Selskabets bestyrelse består ved udgangen af 2017 af 5 medlemmer.

Selskabet har outsourcet sin generelle forsikringsadministration til Forca A/S. Selskabet har endvidere outsourcet compliancefunktionen, aktuarfunktionen samt risikostyringsfunktionen til Forca A/S. Endvidere er intern audit funktionen outsourcet til KPMG.

B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner

Selskabet har siden 2003 som en del af forretningsmodellen outsourcet administrationen til et administrationselskab og har frem til sommeren 2016 alene haft de ansatte, der følger af gældende lovgivning.

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

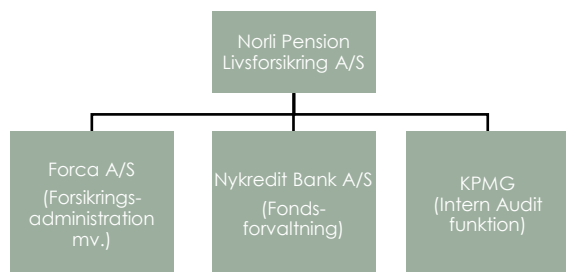
Derudover har selskabet outsourcet intern audit funktionen til KPMG P/S siden 1. januar 2016, der også er styret af en serviceaftale.

Endelig har selskabet valgt delvist at outsource porteføljeforvaltningen.

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

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

Serviceaftalerne indeholder krav til levering, rapportering mv.



Figur 2. Overblik over outsourcingleverandører

B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet

Der er ikke sket ændringer i selskabets ledelsessystem i 2017.

I efteråret 2017 har selskabet styrket det administrative setup gennem ansættelse af en direktionssekretær (start primo 2018), der samtidig er advokat og juridisk ansvarlig, en aktuar (start primo 2018) samt en deltidsmedarbejder (start november 2017).

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. Bestyrelsesmedlemmerne har i 2017 modtaget fast vederlag. Direktionen aflønnes med et fast honorar med mulighed for variabel løn. Direktionens kontrakt opfylder lovkrav, der er trådt i kraft 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

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 væsentlige 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 væsentlige risikotagere i Norli Pension, er ovennævnte eksemplificering benyttet som udgangspunkt.

På den baggrund har Norli Pension identificeret følgende ansatte på individniveau i respektive personalekategori, som er vurderet som værende væsentlige risikotagere i selskabet:

- Adm. direktør
- Investeringsansvarlig
- CRO (nøgleperson for risikostyringsfunktionen)
- Ansvarshavende aktuar.

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

Aflønning

Følgende løndele er underlagt begrænsning.

Pensionspolitik – særlige udbetalingsbegrænsninger

Pensionsydelse, der helt eller delvist kan sidestilles med variabel løn, samt fratrædelsesordninger, der ikke er omfattet af lov eller overenskomst, er også at betragte som variable løndele og underlagt samme begrænsninger som disse.

Den udskudte del af den variable løn udbetales alene, hvis det på udbetalingsstidspunktet er holdbart set i forhold til selskabets økonomiske situation.

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 ansvar for den løbende drift.

Vurdering af egnethed og hæderlighed foretages af selskabet selv og Finanstilsynet. Bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt nøglepersoner skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i selskabet indsende

oplysninger til Finanstilsynet 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, at hæderlighedskravene ikke længere opfyldes.

B.3 RISIKOSYSTEMET

Selskabet driver sin virksomhed gennem aktivt at påtage sig og styre risici, hvilket er i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel.

Bestyrelsen har det endelige ansvar for selskabets risikohåndtering samt for at:

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

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 (forretningsgange) for den operationelle styring, håndtering og kontrol af selskabets risici baseret på bestyrelsens styrende dokumenter.

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

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 risikostyringssystem og
- på overordnet niveau at vurdere, om risikostyringssystemet 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 grænser for risikoeksponering. 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 forsikringstagere og aktionærer udvikler sig positivt.

Aktiv risikostyring skal ske løbende gennem forretningsbeslutninger, som kræver en af-

vejning mellem dels værdiskabelse og risikoeksponering, dels mellem forskellige typer af risikoeksponering.

Risikostyringsprocesser

Norli Pensions risikostyringsprocesser omfatter de processer, hvorigennem risikostrategien implementeres og operationaliseres ud fra de grænser og regler samt den ansvars- og beslutningsstruktur, som følger af selskabets risikostyringspolitik. 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 indeholder den information, som er nødvendig for at træffe beslutninger og iværksætte opgaver i overensstemmelse med selskabets strategi.

B.3.a. Risikokomiteer

Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risiko-udvalg, der ud over tilsyn med revisionsområdet overvåger selskabets risici, kapitalplan og implementering af ny forretning.

Norli Pension har etableret en Risiko & Compliance Komité (RCK) med det formål at skabe et samlet overblik over risici og risiko-profil samt håndteringen af disse. RCK sikrer, at risikoejerne – jf. nedenfor – der har ansvaret for udførelse af selskabets 1. forsvarslinje, drøfter den nuværende risikosituation samt følger op på incident-rapportering, ligesom

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

RCK sikrer iværksættelse af initiativer med henblik på at løse de incidenter, der er rapporteret via selskabets incidentregistreringssystem. Endelig fungerer RCK som forberedende komité til bestyrelsens arbejde med risikostyring.

RCK består af følgende:

- Direktionen
- CRO
- Ansvarshavende aktuar
- Investeringsansvarlig
- Juridisk ansvarlig
- 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 brancherinitiativer, 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 komiteen kan indstille forslag til bestyrelsen.

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

Norli Pension har etableret en finansiel risikostyringskomité som supplement til Risiko og Compliance komiteen med det formål at sikre, at kapital situationen forbliver tilfredsstillende samtidig med, at afkast på såvel kundemidler som kapitalgrundlag optimeres. FRK består af direktion, CRO, investeringsansvarlig, ansvarshavende aktuar og direktionssekretær som sekretær for komiteen. Konkret sikres formålet 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 behandle væsentlige taktiske investeringsdispositioner.

Yderligere overvåger FRK på månedlig basis følgende risici:

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

Komiteen mødes månedligt eller oftere, såfremt der opstår behov, og FRK har mandat

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

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, revisions- og risikoudvalget og RCK.

Håndtering

Norli Pension håndterer risici enten ved at afsætte kapital til at dække dem eller ved at reducere eller acceptere risici samt ved overvågning af risici.

Ved overskridelse af grænser for risikoeksponering 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 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 risikotolerance-grænser.

Risikotolerancegrænserne har til formål at sikre, at selskabets overordnede risikoappetit overholdes. Her henvises til de til enhver tid gældende grænser, som følges i regi af FRK.

B.3.b. 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.

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

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 om solvensmetoden er retvisende og hvilke risici, der er væsentlige for selskabet
- Følsomhedsanalyser – hvor meget solvensbehovet ændrer sig og håndtering af risici under et stress scenarie.
- Fremregning og overvågning – kapital-situation og/eller effekt af 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 vurderer og godkender 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

B.4.a. Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem

Norli Pensions kontrolmiljø er indrettet med en virksomhedstilpasset anvendelse af princippet med tre forsvarslinjer. De tre forsvarslinjer udgør det generelle grundlag for selskabets risikohåndtering, risikokontrol og regel efterlevelse.

Selskabet har særlig fokus på kontrol med outsourcete opgaver. Kontrollen beskrives i afsnit B.7 "Outsourcing".

Driften – 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.

De interne kontroller i Forca overvåges og rapporteres via KontrolTrackeren, der er Forcas interne kontrolmiljø og overvågningssystem for interne kontroller.

Forcas kontroller vurderes endvidere årligt af Forcas revision, der erklærer sig om driftskontroller og effektivitet i tilknytning til Forcas administrative ydelser til Norli Pension (benævnt 3402 erklæring).

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

Rapporteringen fra Forca sker til såvel selskabet som til henholdsvis risikostyrings- og compliancefunktionen, De rapporterede risici drøftes blandt andet i selskabets Risiko & Compliance Komité (RCK) beskrevet ovenfor, hvor også erklæringen fra Forcas revision drøftes.

Selskabets funktioner i anden forsvarslinje

Anden forsvarslinje består af følgende nøglepersoner:

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

Den anden forsvarslinje udfører selvstændig/uafhængig opfølgning (kontrol) af styringen og kontrollen af selskabets risici og regelefterlevelse i første forsvarslinje.

Anden forsvarslinje udfører også arbejdsopgaver i selskabet af støttende karakter, såsom kurser, seminarer, information og rådgivning.

Selskabet har organiseret arbejdet, således at personer i anden forsvarslinje ikke udfører opgaver eller aktiviteter, som personerne er ansvarlige for at følge op på. Dermed sikres effektiviteten af 2. forsvarslinje.

Organisationen og styringen af driften / virksomheden og personerne i anden forsvarslinje er også udformet med henblik på at sikre, at den ikke risikerer at sætte kravene til selvstændighed / uafhængighed over styr.

Selskabets funktioner i tredje forsvarslinje

Den tredje forsvarslinje 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.

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.

Interne kontroller på alle niveauer i virksomheden

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 blandt andet af de respektive årsplaner vedtaget af bestyrelsen for selskabet.

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

B.4.b. Uafhængighed

Det er af grundlæggende betydning, at kontrollerne er uafhængige i forhold til den daglige drift. Det er derfor også bestyrelsens ansvar at sikre, at funktionerne kan opretholde deres uafhængighed af den daglige drift, samt at funktionernes organisatoriske tilhørsforhold ikke sætter eller kan sætte deres uafhængighed eller forudsætningerne for at udføre opgaverne over styr.

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

- intern kontrol,
- samarbejdet mellem funktioner i de tre forsvarslinjer,
- rapporteringsrutiner samt
- compliancefunktion.

B.4.c. Compliancefunktionen

Compliancefunktionen er en del af anden forsvarslinje og rapporterer til direktionen.

Ansvarsområde

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

Opgaver i compliancefunktionen

Compliancefunktionen identificerer, vurderer, kontrollerer og rapporterer 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).

Complianceplan

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

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

Rapportering

Compliancefunktionen rapporterer til bestyrelsen og direktionen. Nøglepersonen for compliancefunktionen er ansvarlig for rapporteringen.

Der rapporteres (mindst) årligt på

- vurdering af udvikling og forandringer i virksomhedsområdet ud fra en lovgivningsmæssig synsvinkel,
- compliance-relaterede hændelser,
- compliancekontroller samt
- øvrige compliancerelaterede iagttagelser.

Supplerende rapporteres på hvert ordinært bestyrelsesmøde om status på complianceplanen samt lovnyt.

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

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

organisatoriske tilhørsforhold ikke sætter eller kan sætte dens uafhængighed eller forudsætningerne for at udføre opgaverne over styr

Af selskabets politik for intern kontrol fremgår således:

- compliancefunktionens rolle, ansvar og mandat,
- håndtering af compliancerisici,
- overordnede rapporteringskrav samt
- relation og håndtering af kontakt med tilsynsmyndigheder.

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 overvåges 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 nøglepersonen for intern audit funktionen kan rapportere direkte til bestyrelsen.

B.6 AKTUARFUNKTION

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

Aktuarfunktionen opgaver og ansvar

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

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

Aktuarfunktionen er ansvarlig for opfyldelse af disse opgaver samt udførelse af opgaver, som pålægges og påhviler aktuarfunktionen, herunder at lovgivningens tidsfrister og krav 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.

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 eksternt 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 outsourcingpolitik-specialist 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	Outsourcingleverandør
Administration	Forca A/S
Aktuarfunktionen	Forca A/S
Risikostyringsfunktionen	Forca A/S
Compliancefunktionen	Forca A/S
Intern audit funktionen	KPMG P/S

Derudover benytter Norli Pension sig af eksternt porteføljeforvaltning i form af forvaltningsaftale.

Ledelse og kontrol af outsourcete opgaver

Bestyrelsen og ledelsen bærer det øverste ansvar for de outsourcete opgaver.

De outsourcete opgaver skal løses med mindst samme kvalitetskrav, som der stilles til internt løste opgaver. Selskabet kontrollerer, at outsourcingleverandører har tilstrækkelige ressourcer til at løfte de pålagte opgaver, og at disse opgaver bliver udført i overensstemmelse med de indgåede aftaler.

B.8 ANDRE OPLYSNINGER

Det er vurderingen, at Norli Pensions ledelsessystem er fuldt ud beskrevet i de forudgå-

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

ende afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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. I den 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 fremgår af kapitel A, indebærer selskabets forretningsmodel at servicere kun-

der med eksisterende traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en omkostningslet og målrettet service til kunder, der har valgt at beholde garanterede produkter.

Forsikringsrisici og finansielle risici i form af markedsrisici, er hovedårsagerne til Norli Pensions solvenskrav og 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, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

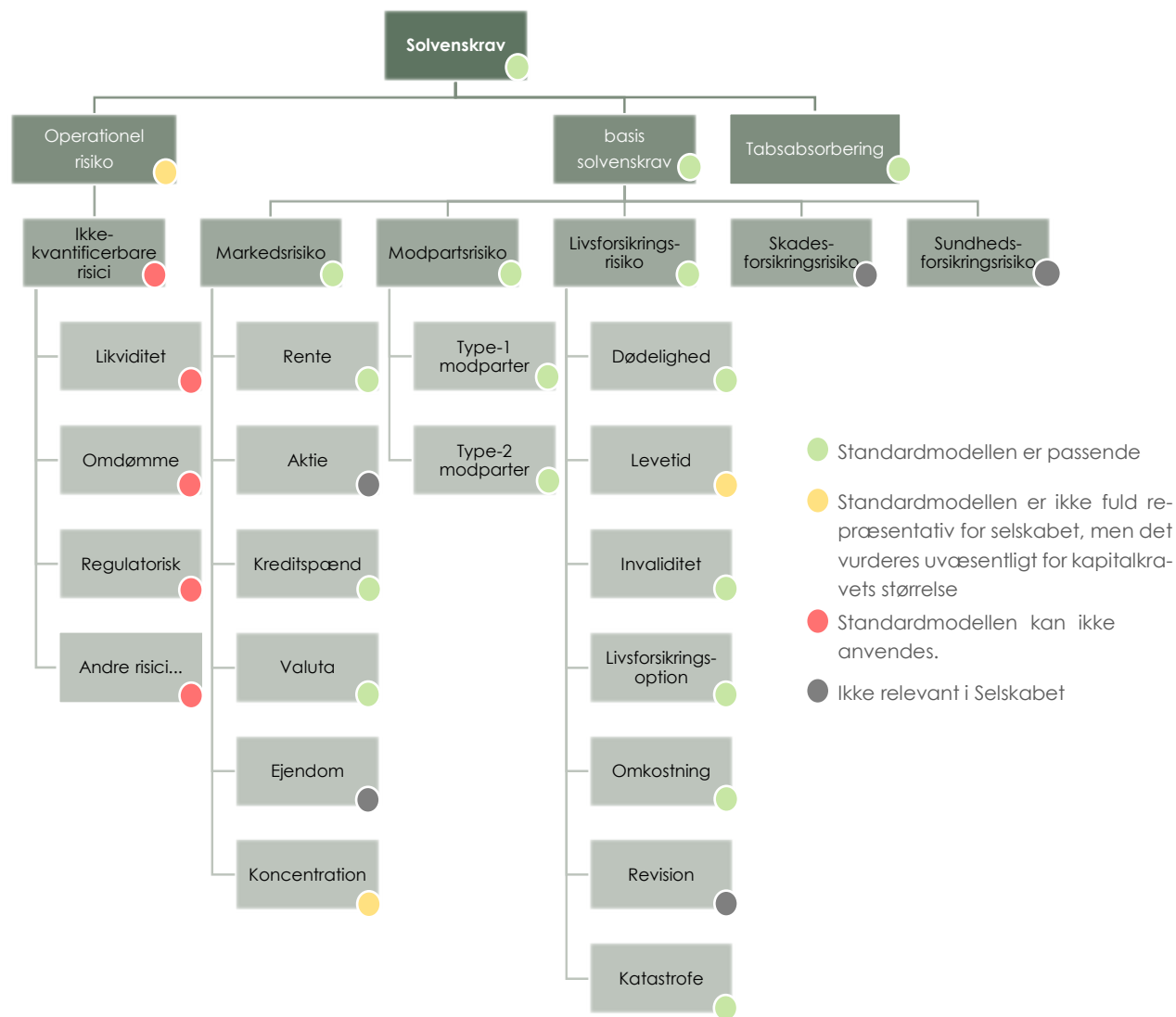
Solvenskravet kan enten beregnes ved brug af en standardmodel eller en af Finanstilsynet godkendt intern model. Norli Pension

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

anvender standardmodellen ved opgørelsen af solvenskravet.

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:



KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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. Sammenvægtingen 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, de har i forhold til solvenskravet, jf. nedenstående tabel:

% af solvenskrav	0%-10%	10%-30%	30%+
Risiko-vurdering	Lav	Mellem	Høj

Prudent person princippet

En del af det nye europæiske regelsæt er et princip om, at forsikringselskaber skal opføre sig forsigtigt/fornuftigt 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.

Styring af investeringsmæssige risici i selskabet tager udgangspunkt i en aktiv/passiv styring, hvor det sikres, at selskabet kan honorere de garanterede udbetalinger. Dette

gøres 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 omkostninger ved køb og salg.

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

En konsekvens af denne matchingtilgang 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:

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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.

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 forskellen imellem oplevede og forudsatte fremtidige hændelser, herunder ændringer i de forudsatte hændelsesintensiteter. Hvis kunderne dør eller bliver invalide med en anden intensitet før pensionering, hvis de lever længere som pensionister, hvis de genkøber deres forsikring eller stopper præmiebetaling anderledes end forudsat, vil selskabet kunne blive udsat for et økonomisk tab.

Da selskabet ikke tegner nye policer, vurderer selskabet, at der ikke er grund til at benytte risikogrænser inden for livsforsikringsrisici, men selskabet 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 fremgår 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. Selskabets regnskab er imidlertid baseret på forudsætninger om forventede fremtidige forbedringer i levetider og selskabet vurderer mindst årligt levetidsforudsætninger (bl.a. i forhold til et levetidsbenchmark opstillet af Finanstilsynet). De seneste år er der dog observeret levetidsforbedringer, der overstiger forbedringerne udledt af det anvendte levetidsbenchmark. Selskabets analyser viser imidlertid, at effekten af disse observerede levetidsforbedringer er af begrænset økonomisk betydning for selskabet. På den baggrund vurderer selskabet, at afsættelse af kapital ifølge den anvendte standardmodel for solvens, så selskabet økonomisk kan bære et

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

permanent fald på 20 pct. i dødelighedsintensiteterne, giver en høj grad af sikkerhed. En sikkerhed, der, efter selskabets vurdering, overstiger kravet til sikkerhedsniveau i det europæiske regelsæt.

Risikoreduktionsmetoder

Selskabet anvender genforsikring af dødeligheds-, invalide- og katastroferisikoen med henblik på at opnå stabile risikoresultater. Selskabet tilstræber et effektivt genforsikringsprogram med fokus på omkostningseffektivitet. 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 2017 til trods for, at det ikke er identificeret som en væsentlig forsikringsrisiko.

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

Stress af levetidsrisiko

I solvenskravet er 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 basiskapital, men bringer ikke kapitalsituationen i fare.

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

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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, 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 bevirke.</p>
Omkostning	<p>Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, selskabet får et tab som følge af, at de krævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger.</p>

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

	Stigninger i de faktiske omkostninger kan eksempelvis skyldes stigninger i inflationen, indførelse af ny lovgivning eller øgede administrative byrder.
Katastrofe	Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på selskabets invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror, pandemier og lignende.

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.

Selskabets strategi for håndtering af markedsrisici er:

- At skabe bedst muligt risikojusterede 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 private equity): Risikoen for ud-

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

sving 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, kreditspændsrisici, valutarisici, og koncentrationsrisici. De væsentlige risici er kreditspændsrisici 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 mellem-lange bevægelser i kreditspændene.

Endelig har selskabet ansat 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. Det vil sige, at der er udført stresstest for kreditspændsri-

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

siko 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 udstederne af aktiverne i investeringsporteføljen kreditmæssigt nedjusteres, vil selskabets solvenskrav stige, og derved vil der kunne opstå behov for at hente yderligere kapital til selskabet.

Selskabets vil, hvis en eller flere udsteders kreditkvalitet nedjusteres, reducere eksponering mod udstedere med lav kreditkvalitet 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-balance-ning af renteafdækningen. Selskabets kapitalstyrke er qua renteafdækningsstrategien så markant, at selskabet kan klare renteændringer op til +/-1,5 % uden at behøve at ændre på aktivsammensætningen. Endelig tilpasser selskabet valget 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 over for 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, er Norli Pension også eksponeret over for følgende markedsrisici, der ikke vurderes som væsentlige:

1. Renterisici
2. Valutarisici

Disse risici er beskrevet nedenfor:

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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, bank, kreditinstitut eller anden modpart) 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

De væsentligste modpartsrisici i Norli Pension er engagementer over for genforsikringsmodparter, der er en type-1 modpartsrisiko samt derivatmodparter.

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 stress-tests

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 modpart med bedre kreditkvalitet eller skifte til central clearing af rentederviat.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Type-2 modpartsrisiko, herunder stress-test

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 vedrørende 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 forskellen. Da denne forskel 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 uhensigtsmæssige markedsvilkår. Likviditetsrisiko opstår primært, hvis der er 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.

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

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 om 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 operationelle risici.

En væsentlig del af selskabets drift er outsourcet. Dermed hidrører selskabets operationelle risiko overvejende fra outsourcingpartnere – særligt til hovedoutsourcingpartnere – og fra operationelle risici i samarbejdet imellem Norli Pension og outsourcingpartnere. Selskabet er løbende i dialog med outsourcingpartnere om, hvorledes de sikrer sig mod operationelle risici.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 forventede fremtidige 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 kapitalafscættelse 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 hense 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.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 solvensreglerne. 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 selskabet 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 ved fratrædelse eller ved anden uforudset begivenhed (død, sygdom, uheld).

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 med 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 betragtelige outsourcing, har selskabet særlig fokus på outsourcingrisici. En væsentlig risiko er knyttet til den potentielle situation for selskabet, hvor det er nødvendigt at finde en ny outsourcingpartner pga. eksempelvis konkurs, kontraktudløb uden fornyelse eller 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 og med en lang tidshorizont. Selskabet har samtidig udfærdiget en liste over alternative administratorer, som ville kunne overtage administrationen og sikre den fortsatte drift af selskabet.

Øvrige outsourcingrisici i form af risikoen for manglende leverancer eller manglende kvalitet i leverancerne mitigeres ved selskabets kontrol af outsourcingsleverandørernes leverancer, egenkontrol og revisionserklæringer.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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

Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål

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

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

D.1 AKTIVER

Der er ingen væsentlige forskelle på solvensbalancen og den regnskabsmæssige balance. De få forskelle der er, fremgår af nedenstående tabel:

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	Solvens	Regnskab
Immaterielle aktiver	I solvensbalancen kan immaterielle aktiver ikke indregnes.	Består af udviklingsomkostninger vedrørende projekter. Posten nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
Finansielle aktiver	Køb og salg indregnes til dagsværdi på handelsdatoen. Dagsværdien opgøres ud fra et hierarki, efter hvilken metode der 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 værdiansættelses input ikke er baseret på observerbare input, bl.a. noterede 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.	Identisk med solvensmetoden.
Derivater	Derivater måles til dagsværdi, hvis dagsværdien er positiv, indgår disse som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under "anden gæld".	Identisk med solvensmetoden.

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som 'Andre finansielle investeringsaktiver'. Dagsværdi sættes som udgangspunkt til kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Identisk med solvensmetoden.
Tilgode-haverne	Måles til skønnet dagsværdi og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstager og virksomheder og andre tilgodehavender.	Identisk med solvensmetoden.

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 EIOPARentekurve 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.	Der anvendes samme værdiansættelse som i solvensbalancen.	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 solvensbalancen.	Ud over usikkerhederne knyttet til de kendte rettigheder, jf. overfor, er der usikkerhederne knyttet til antallet af de indtrufne endnu ikke rapporterede skader

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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 Finanstilsynet give tilladelse til at indregne et tillæg (volatilitetsjustering eller VA) 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:

Kapitalgrundlag (DKK tkr.) 31.12.2017	Med VA tillæg	Uden VA tillæg
Forsikringsmæssige hensættelser	2.348.753	2.402.069
Solvenskapitalkrav	147.273	149.874
Minimumskapitalkrav	66.273	67.443
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	315.690	262.373
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	315.690	262.373

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 efter solvensmetoden.
Gæld	Udgøres primært af derivater målt til en negativ dagsværdi. Andre gældsposter måles til kostpris.	Der anvendes samme værdiansættelse som efter solvensmetoden. Dog med den forskel, at gælden bliver inkluderet som et passiv på valørdagen.
Periodeafgrænsningsposter for forpligtelser	Svarer til posten i regnskabet eksklusiv skyldige renter i swap-aftaler. Består primært af forudbetalte præmier og skyldig rente vedrørende den supplerende kapital.	Består hovedsageligt af skyldige renter i swap-aftaler. Disse opgøres til dagsværdi som finansielle instrumenter og indregnes efter samme princip som disse, det vil sige fra risikoovertagelse på handelsdagen og ikke fra afregningsdato.

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER

Norli Pension ejer få aktiver, hvor der ikke findes aktive markeder og/eller markedspriser. For disse aktiver, primært ikke-noterede lån og obligationer, estimeres en markedspris ved hjælp af noterede markedspriser på aktive markeder for tilsvarende aktiver med justeringer, der afspejler forskellene, jf. Solvens II-forordningen. Markedsværdien (kursen) estimeres typisk som den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige betalinger, men hvor diskonteringsrenten justeres for at tage hensyn til udviklingen i markedets risikopræmie på den relevante type risiko. I tilfælde af, at der konstateres idiosynkratiske værdiændringer af transaktioner, som ikke afspejles af udviklingen i den relevante risikopræmie, foretages en revaluering af aktivet baseret på de specifikke karakteristika for transaktionen/det underliggende pant samt årsagen til værdiforringelsen.

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.

E.1 KAPITALGRUNDLAG

Selskabet har besluttet at anvende to interne solvensdækningsgrænser samt en management buffer. Solvensdækningsgrænserne er fastsat på baggrund af relevante og væsentlige stresstests, følsomhedsanalyser og evaluering af selskabets historiske resultater. Stresstest og følsomhedsanalyser er udarbejdet på baggrund af den foretagne risikoidentifikation og risikovurdering.

Grænserne er fastsat som:

Hard Limit:

Kapitalgrundlaget skal minimum udgøre **135%** af solvenskapitalkravet opgjort efter Solvens-II principper med anvendelse af VA.

Soft Limit:

Kapitalgrundlaget skal minimum udgøre **150%** af solvenskapitalkravet opgjort efter Solvens-II principper med anvendelse af VA.

Hard Limit udgør et sikkerhedsniveau, som sikrer, at selskabet har tilstrækkelig solvensdækning til at kunne imødegå to mindre sandsynlige, men relevante og væsentlige

stresstests på samme tidspunkt. Hard Limit er ydermere fastsat ud fra et princip om, at sikkerhedsniveauet kan dække ændringer fra en opgørelsesperiode til en efterfølgende i de underliggende inputparametre, der anvendes til opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Soft Limit er indført som early warning for at sikre tilstrækkelig med tid til at foretage mulige management aktioner/tiltag for dermed at sikre, at Hard Limit ikke overskrides. Soft Limit er dog ikke tilstrækkelig til at sikre, at kapitalgrundlaget udgør mere end 100 % uden anvendelse af VA i alle tilfælde – baseret på nuværende bestand.

Endelig anvender selskabet management buffer i forbindelse med løbende vurdering af selskabets kapital situation. Denne buffer udgør 10%-point og tillægges soft limit. I praksis styrer selskabet således som udgangspunkt efter 160 %, i forbindelse med fremskrivninger, kapitaludlodninger, kapitaltilførsler, overvejelser om ny forretning og daglig risikostyring.

Kapitalgrundlaget er en intern fælles betegnelse for henholdsvis basiskapital, tilstrækkelig basiskapital og own funds.

Overvågning af kapitalgrundlaget

Selskabet overvåger månedligt status på kapital situationen, herunder udvikling i basiskapital, kapitalkrav og overdækning. Rapporteringen drøftes af selskabets direktion, CRO, ansvarshavende aktuar og investeringsansvarlig.

Selskabets bestyrelse modtager en løbende opdatering på kapital situationen, ligesom

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

det indgår i den finansielle månedsrapport for selskabet.

Risikostyring foretager månedlig overvågning af kapital situationen via beregning af estimerede nøgletal for kapital situationen i selskabet. Disse nøgletal diskuteres på det månedlige møde i Finansiell Risikostyrings Komité (FRK) med deltagelse af direktionen, investeringsansvarlig, CRO samt den ansvarshavende aktuar. Såfremt de estimerede nøgletal viser brud på Soft Limit, skal CRO'en straks indkalde til ekstraordinært møde i FRK.

Såfremt overdækningen falder under Soft Limit, skal bestyrelsen orienteres med det samme. Direktionen sikrer, at der udarbejdes en plan for at genskabe overdækningen. Bestyrelsen skal orienteres ved førstkomende bestyrelsesrapportering om planen. Det er ikke et krav, at kapital situationen forbedres øjeblikkeligt, men planen skal sikre, at kapital situationen overholder selskabets soft limit inden for maksimalt to måneder.

Såfremt overdækningen falder under Hard Limit, skal bestyrelsen straks orienteres. Direktionen skal sikre, at der udarbejdes en plan, som sikrer, at kapital situationen forbedres hurtigst muligt. Bestyrelsen skal modtage status ugentligt. For nærmere gennemgang henvises til selskabets forretningsgang for overvågning af finansielle risici.

Kapitalgrundlag (DKK tkr.)

pr. 31.12.2017

Egenkapital	319.268
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II	-3.578
Foreslået udbytte	0
Kapitalgrundlag i alt	315.690
Tier 1	315.690
Tier 2	0
Tier 3	0
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	315.690
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	315.690

E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV

Norli Pensions solvenskrav er som følger:

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr.

31.12.2017

Solvenskrav	147.273
Dækningsgrad	214%
Minimumsolvenskrav	66.273

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

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2017

Markedsrisiko	104.998
Modpartsrisiko	7.019
Livsforsikringsrisiko	61.802
Diversifikation	-36.986
Primært solvenskapitalkrav	136.833
Operationel risiko	10.440
Justering for tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	0
Justering for tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	0
Solvenskapitalkrav	147.273

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 Risiko-margin

Norli Pension anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Minimumsolvenskravene er opgjort som følger:

Minimumsolvenskrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2017

Lineært minimumsolvenskrav	85.915
Solvenskrav	147.273
Minimumsolvenskravet i alt	66.273

Indgående elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav

Indgående elementer	Para-metre	Krav
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3,7%	2.259.836
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5,2%	7.364
Ydelser uden ret til bonus	2,1%	52.689
Risikosum	0,7%	2.253.597

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets kapital-situation 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.

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

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 GENFORSIKRINGSSKABETS KAPITALFORVALTNING.

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

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger

non-life insurance or reinsurance activity

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. Skemaerne fremgår af de efterfølgende sider:

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.22.01.21	Impact of the long term guarantee and transitional measures
s.23.01.01	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.21	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</i>

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.02.01.02 Balance sheet

		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	37.545.421
Pension benefit surplus	R0050	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	0
Investments (other than assets held for index- and unit-linked)	R0070	2.569.162.806
Property (other than for own use)	R0080	0
Participations and related undertakings	R0090	0
Equities	R0100	0
Equities - listed	R0110	0
Equities - unlisted	R0120	0
Bonds	R0130	2.522.920.819
Government Bonds	R0140	0
Corporate Bonds	R0150	2.522.920.819
Structured notes	R0160	0
Collateralised securities	R0170	0
Collective Investments Undertakings	R0180	0
Derivatives	R0190	46.241.987
Deposits other than cash equivalents	R0200	0
Other investments	R0210	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0
Loans and mortgages	R0230	0
Loans on policies	R0240	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0
Other loans and mortgages	R0260	0
Reinsurance recoverables from:	R0270	11.629.360
Non-life and health similar to non-life	R0280	0
Non-life excluding health	R0290	0
Health similar to non-life	R0300	0
Life and health similar to life, excluding health, index- and unit-linked	R0310	11.629.360
Health similar to life	R0320	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	11.629.360
Life index-linked and unit-linked	R0340	0
Deposits to cedants	R0350	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	8.718.005
Reinsurance receivables	R0370	0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	0
Own shares (held directly)	R0390	0
Amounts due in respect of own fund items or other not yet paid in	R0400	0
Cash and cash equivalents	R0410	68.176.684
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	6.786.031
Total assets	R0500	2.702.018.307

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Liabilities

Technical provisions – non-life	
Technical provisions – non-life (excluding health)	
Technical provisions calculated as a whole	
Best Estimate	
Risk margin	
Technical provisions - health (similar to non-life)	
Technical provisions calculated as a whole	
Best Estimate	
Risk margin	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	
Technical provisions - health (similar to life)	
Technical provisions calculated as a whole	
Best Estimate	
Risk margin	
Technical provisions – life (excluding health and index- and unit-linked)	
Technical provisions calculated as a whole	
Best Estimate	
Risk margin	
Technical provisions – index-linked and unit-linked	
Technical provisions calculated as a whole	
Best Estimate	
Risk margin	
Other technical provisions	
Contingent liabilities	
Provisions other than technical provisions	
Pension benefit obligations	
Deposits from reinsurers	
Deferred tax liabilities	
Derivatives	
Debts owed to credit institutions	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	
Insurance & intermediaries payables	
Reinsurance payables	
Payables (trade, not insurance)	
Subordinated liabilities	
Subordinated liabilities not in BOF	
Subordinated liabilities in BOF	
Any other liabilities, not elsewhere shown	
Total liabilities	
Excess of assets over liabilities	

	C0010
R0510	0
R0520	0
R0530	0
R0540	0
R0550	0
R0560	0
R0570	0
R0580	0
R0590	0
R0600	2.348.752.720
R0610	0
R0620	0
R0630	0
R0640	0
R0650	2.348.752.720
R0660	0
R0670	2.312.643.202
R0680	36.109.518
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0730	0
R0740	0
R0750	0
R0760	0
R0770	0
R0780	787.191
R0790	24.786.505
R0800	0
R0810	0
R0820	542.372
R0830	0
R0840	0
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	11.459.779
R0900	2.386.328.568
R1000	315.689.738

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business

		Life insurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	
		C0210	C0220	C0300
Premiums written				
Gross	R1410		28.405.534	28.405.534
Reinsurers' share	R1420		442.957	442.957
Net	R1500		27.962.577	27.962.577
Premiums earned				
Gross	R1510		0	0
Reinsurers' share	R1520		0	0
Net	R1600		0	0
Claims incurred				
Gross	R1610		234.858.374	234.858.374
Reinsurers' share	R1620		0	0
Net	R1700		234.858.374	234.858.374
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710			
Reinsurers' share	R1720			
Net	R1800			
Expenses incurred	R1900		3.924.825	3.924.825
Other expenses	R2500			0
Total expenses	R2600			3.924.825

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions

	Insurance with profit participation	Other life insurance	Contracts with options or guarantees	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Total (Health similar to life insurance)
	C0020	C0060	C0080	C0150	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010				
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses	R0020				
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM					
Best Estimate					
Gross Best Estimate	R0030	2.259.953.862	52.689.341	2.312.643.202	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after adjustment	R0080	11.629.360	0	11.629.360	0
Best estimate minus recoverables - total	R0090	2.248.324.502	52.689.341	2.301.013.843	0
Risk Margin	R0100	35.627.133	482.385	36.109.518	0
Amount of the transitional on TP					
Technical Provisions calculated as a whole	R0110				
Best estimate	R0120				
Risk margin	R0130				
Technical provisions - total	R0200	2.295.580.995	53.171.726	2.348.752.720	0

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.22.01.21 Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	2.348.752.720	0	0	53.316.534	0
Basic own funds	R0020	315.689.738	0	0	-53.316.534	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	315.689.738	0	0	-53.316.534	0
SCR	R0090	147.272.631	0	0	2.601.028	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	315.689.738	0	0	-53.316.534	0
Minimum Capital Requirement	R0110	66.272.684	0	0	1.170.462	0

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.23.01.01 Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35

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

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

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

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	
Other ancillary own funds	

	Total	Tier 1 - un-restricted
	C0010	C0020
R0010	90.007.000	90.007.000
R0030	331.993.000	331.993.000
R0040	0	0
R0050	0	
R0070	0	0
R0090	0	
R0110	0	
R0130	-106.310.262	-106.310.262
R0140	0	
R0160	0	
R0180	0	0
R0220	0	
R0230	0	0
R0290	315.689.738	315.689.738
R0300	0	
R0310	0	
R0320	0	
R0330	0	
R0340	0	
R0350	0	
R0360	0	
R0370	0	
R0390	0	

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

- Total available own funds to meet the SCR
- Total available own funds to meet the MCR
- Total eligible own funds to meet the SCR
- Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

	Total	Tier 1 - unre- stricted
	C0010	C0020
R0400	0	
R0500	315.689.738	315.689.738
R0510	315.689.738	315.689.738
R0540	315.689.738	315.689.738
R0550	315.689.738	315.689.738
R0580	147.272.631	
R0600	66.272.684	
R0620	2,14	
R0640	4,76	

Reconciliation reserve

- Excess of assets over liabilities
- Own shares (held directly and indirectly)
- Foreseeable dividends, distributions and charges
- Other basic own fund items
- Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve

Expected profits

- Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business
- Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060	
R0700	315.689.738	-
R0710	0	-
R0720	0	-
R0730	422.000.000	-
R0740	0	-
R0760	-106.310.262	-
R0770	0	-
R0780	0	-
R0790	0	-

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
	-			
Market risk	R0010	104.998.467		
Counterparty default risk	R0020	7.018.574		
Life underwriting risk	R0030	61.801.839	None	
Health underwriting risk	R0040	0	None	
Non-life underwriting risk	R0050	0	None	
Diversification	R0060	-36.985.752		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	136.833.129		
Calculation of Solvency Capital Requirement				
Operational risk	R0130	10.439.501		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0		
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	147.272.631		
Capital add-on already set	R0210	0		
Solvency capital requirement	R0220	147.272.631		
Other information on SCR				
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0		

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.28.01.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010
MCR _{NL} Result	R0010	0

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCR _L Result	R0200	85.915.036

Obligations with profit participation - guaranteed benefits
 Obligations with profit participation - future discretionary benefits
 Index-linked and unit-linked insurance obligations
 Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations
 Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050	C0060
R0210	2.259.836.354	
R0220	7.363.521	
R0230	0	
R0240	52.689.340	
R0250		2.253.596.506

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	85.915.036
SCR	R0310	147.272.631
MCR cap	R0320	66.272.684
MCR floor	R0330	36.818.158
Combined MCR	R0340	66.272.684
Absolute floor of the MCR	R0350	27.548.068

Minimum Capital Requirement

	R0400	66.272.684
--	--------------	------------

KONTAKTINFORMATION

Kontaktinformation

Norli Pension Livsforsikring A/S
Tuborg Boulevard 3
DK-2900 Hellerup

Tel: 70121224
Email: norlipension@norlipension.dk

CVR 29637873
www.norlipension.dk

NORLI