



**NORLI PENSION LIVSFORSIKRING A/S**  
**RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION**  
**(SFCR)**

**2019**

# INDHOLDSFORTEGNELSE

Sammendrag _____	2
Kapitel A – Virksomhed og resultater _____	5
Kapitel B - Ledelsessystem _____	8
Kapitel C - Risikoprofil _____	19
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål _____	32
Kapitel E - Kapitalforvaltning _____	36
Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger _____	41
Kontaktinformation _____	55

---

## Sammendrag

Med virkning fra 2016 blev der indført nye fælles europæiske regler for, hvordan forsikringsselskaber i Europa skal sikre tilstrækkelig kapital til pensioner og udbetalinger i forbindelse med sygdom, skader og ulykker – også kaldet solvenskrav. I den forbindelse blev det samtidig et krav, at forsikringsselskaber 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 kreditspændsrisici og koncentrationsrisici. Læs mere herom i kapitel C.

### Væsentlige ændringer

Selskabet overtog i 2018 en bestand (Norli B) af livsforsikringer fra Skandia Link Livsforsikring A/S, hvilket forrige år forøgede selskabets balance. Selskabet har ikke i 2019 overtaget yderligere bestande.

### Væsentlige ændringer efter rapporteringsperioden

Administrerende direktør Mads Smith Hansen har opsagt sin stilling og fratræder ultimo marts 2020. Bestyrelsen har i stedet ansat Mikkel Dahl, der tiltræder som administrerende direktør i selskabet pr. 1. april 2020.

Udbruddet af den Covid-19 relaterede pandemi i de første måneder af 2020 har medført stor uro og nervøsitet på de finansielle markeder. Det giver sig bl.a. udslag i faldende aktiekurser, stigende kreditspænd og et generelt fald i investorenes risikovillighed. Norli Pensions investeringsportefølje er påvirket af særligt de stigende kreditspænd, men disse reflekteres også i en stigning i VA, så samlet set forventes udviklingen ikke på nuværende tidspunkt at påvirke selskabets solvenssituation væsentligt. Dette ændrer dog ikke på, at hændelsen som sådan er væsentlig, og selskabet har identificeret følgende potentielle risici, som selskabet er særligt opmærksomme på:

- Kreditspændsrisici er steget og kan stige yderligere, hvilket forventes at blive matchet af stigende volatilitetsjustering. Såfremt den stigende risiko materialiseres i stigende konkursrater, kan dette påvirke selskabets investeringsafkast i negativ retning.

- De generelt stigende markedsrisiko-præmier vil også medføre en stigende likviditetsrisiko, der ultimativt kan påvirke selskabet negativt, såfremt selskabet bliver tvunget til at afhænde illikvide positioner. Selskabets portefølje er særdeles likvid, så eventuelt likviditetsbehov fra forsikringsdriften forventes ikke at kunne udfordre likviditetssituationen.
- Såfremt konkursandsynligheder stiger, vil dette de facto forøge selskabets koncentrationsrisiko.
- Selskabet er indirekte eksponeret til ejendomsmarkedet via enkelte illikvide udlån med sikkerhed i ejendomme samt via realkreditmarkedet. Forværring i låntagers kreditvurdering, stigende konkursrate samt faldende ejendomspriser kan påvirke selskabets resultat negativt.
- På forsikringsforretningen er der risiko for, at invaliditetsraten forøges som følge af eftervirkninger af virusinfektioner. Selskabets genforsikring vil afbøde en del af de negative effekter.
- For pensions- og livsforsikringsprodukter vurderes ændringer i dødelighed at udgøre en relativ lille risiko for selskabet. Dette skyldes, at dækninger ved død i høj grad består af reserve-sikring og gruppelevsdækning, samtidig med at beholdningen af livrenter er beskeden.
- Et potentielt stigende udestående hos selskabets genforsikringsmodpartner kan i fremtiden forøge den opgjorte modpartsrisiko.
- Med de ændrede operationelle driftsrutiner medfølger forøgede operationelle risici. Dette drejer sig

særligt om konsekvenserne af personafhængighed, it-sikkerhed ift. cyberrisiko samt generelt forøget risiko for hændelser som følge af ændrede arbejdsrutiner.

Selskabet vurderer, at den stigende markedsrisiko er inden for rammerne af de stressscenarier, som selskabet udsættes for i kapitalplan og ORSA, og at selskabet er robust overfor denne risikokategori. Et eksempel på de anvendte ekstreme stressscenariet er "permanent finanskrisen", hvor 2008/2009 finanskrisen gentages og forlænges. Et sådant scenarie vil potentielt kunne udfordre selskabets solvensdækning ifm. det initiale stød, men set over en blot lidt længere periode, vil selskabets solvensdækning forbedres tilstrækkeligt.

## 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 aktiviteter 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 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. Bilag 1 gengiver de påkrævede indberetningskemaer.

## Kapitel A – Virksomhed og resultater

I dette kapitel gennemgås Norli Pensions forretningsmæssige aktiviteter og resultatdannelse.

### A.1 VIRKSOMHED

Norli Pension Livsforsikring A/S, herefter kaldet Norli Pension eller selskabet, er et dansk pensionsselskab, 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. hjemmørende i Luxembourg.



Stemmerettighederne i NICG I S.C.S. ejes af NICG GP Sarl, Luxembourg, der ejes 100% af Thomas Vinge Hansen. De nominelle rettigheder i NICG I S.C.S. ejes ultimativt af Dan Friis (21,7%), Michael Starup Skovgaard (13,0%) og Allan Warburg (13,0%), mens de resterende 52,3% ejes af mindre aktionærer, der ikke ejer en kvalificeret andel af selskabet.

#### **Forretningsmodel**

Selskabets forretningsmodel er at servicere kunder med eksisterende traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en omkostningslet og målrettet administration 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 pensionsselskaber, pensionskasser samt forsikringsselskaber.
- Udvidelsen kan også ske gennem overtagelse af den økonomiske håndtering af pensionsporteføljer i afløb, der består af traditionelle pensionsprodukter, og hvor det direkte tegnende pensionsselskab ønsker at beholde kunderelationen. Denne

## KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

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.

### **Kapitalforvaltning**

Norli Pension har i 2019 ført en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser, og selskabets aktivportefølje består primært af danske realkreditobligationer. Forvaltningen af selskabets portefølje af realkreditobligationer blev i 2018 overdraget til Nykredit Bank som ny outsourcingpartner.

I forhold til 2018 har selskabet forøget allokeringen til kreditaktiver, herunder også alternative kreditinvesteringer.

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.

### **Væsentlige ændringer**

Selskabet ønsker at forøge forretningsvolumen ved direkte eller indirekte overtagelse af pensionsbestande. Selskabet har i 2018 haft fokus på at udvide forretningen gennem arbejdet med bestandsoverdragelse af en delbestand fra Skandia Link Livsforsikring A/S. Overtagelsen var med økonomisk virkning fra 2. januar 2018. I 2019 har selskabet i samarbejde med selskabets ejere arbejdet på yderligere overtagelser i Danmark og enkelte nordiske lande, dog uden at dette arbejde har ført til egentlige overtagelse.

### **Konkrete udsigter for 2020**

Norli Pensions bestand er i afløb, og der forventes derfor fortsat faldende præmieindtægter i 2020. Kundebestanden bliver alt andet lige ældre, og derfor forventes der stigende udbetalinger til udløbsydelser de kommende år.

EIOPA har revurderet den langsigtede forwardrente (UFR), der benyttes til fastlæggelse af diskonteringsrenterne ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne således, at UFR kommer til at falde fra aktuelt 3,9% til 3,6% ultimo 2021. Hvis UFR blev ændret til 3,6% med øjeblikkelig virkning, ville det betyde en yderligere hensættelse på omkring 1,5 mio. kr.

Den førnævnte stigning i VA i starten af januar 2020 forventes isoleret set at medføre et svagt positivt renteresultat. Selskabet forudsiger, at der igen kan forekomme store midlertidige fald i VA, hvis renterne falder pludseligt.

Selskabet forventer fortsat at øge krediteksponeringen i investeringsporteføljen gradvist, hvilket forventes at bidrage positivt til renteresultatet.

Med forbehold for diverse tidsmæssige forskydninger omkring årets afslutning mellem udviklingen på de finansielle markeder, særligt kreditspænd, og afspejlingen heraf i opgørelsen af VA, forventes resultatet for 2020 at være positivt, idet der forventes et positivt renteresultat, hvorimod risiko- og omkostningsresultatet forventes at blive tæt på nul.

## A.2 FORSIKRINGSRESULTATER

Herunder ses Norli Pensions resultat for 2019:

Resultat 2019	mio. kr.
Renteresultat	-39,0

## KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

<b>Omkostningsresultat</b>	<b>1,3</b>
<b>Risikoresultat</b>	<b>27,4</b>
<b>SUL</b>	<b>-0,6</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-10,9</b>

Ovenstående resultater er opgjort på markedsværdi, hvilket betyder, at ændringer i værdiregulering opdeles på rente, risiko og omkostninger. Renteresultatet er nærmere beskrevet i afsnit om investeringsafkast, og omkostningsresultatet er beskrevet i selskabets årsrapport.

### A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Norli Pensions investeringsresultat (renteresultat) for 2019 udgør -14 MDKK. I dette investeringsresultat er effekten af værdireguleringer som følge af ændringer i beregningsmæssige antagelser på hensættelsessiden ikke indregnet.

### 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 2019 følgende ledende medarbejdere ansat: Administrerende direktør, investeringsansvarlig, ansvarshavende aktuar/nøgleperson for aktuarfunktionen, nøgleperson for risikostyringsfunktionen samt juridisk ansvarlig.

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

Endelig har selskabet en ansat aktuar i aktuarfunktionen samt en middle-office ansvarlig.

Selskabets bestyrelse består ved udgangen af 2019 af 5 medlemmer.

Selskabet har outsourcet sin generelle forsikringsadministration til Forca A/S. Selskabet

har endvidere outsourcet dele af 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.

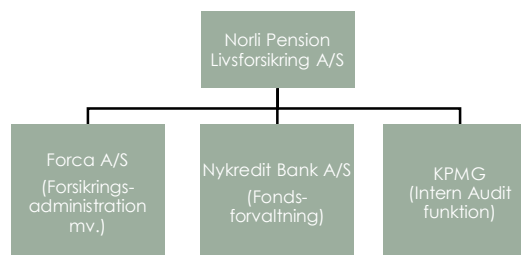
Selskabet har siden oktober 2016 outsourcet forsikringsadministration mv. til Forca A/S (Forca), der således er selskabets primære outsourcingpartner. Al outsourcing til Forca er reguleret af en serviceaftale.

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.

Serviceaftalerne indeholder krav til levering, rapportering mv.



### Overblik over outsourcingleverandører

#### B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet

Selskabets konstituerede direktør Henrik Bernhardt fratrådte primo 2019 og blev erstattet af Mads Smith Hansen, der i resten af 2019 herefter fungerede som administrerende direktør.

#### B.1.4 Aflønningspolitik og -praksis

Det fremgår af bestyrelsens årshjul, at bestyrelsen årligt skal gennemgå selskabets aflønningspolitik. Dette foregår på bestyrelsens ordinære bestyrelsesmøde i Q1. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at godkende den af bestyrelsen vedtagne aflønningspolitik. Selskabets ordinære generalforsamling afholdes i god tid inden udløbet af fristen for indsendelse til Finanstilsynet af den generalforsamling godkendte årsrapport.

#### **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 2019 modtaget fast vederlag. Direktionen aflønnes med et fast honorar med mulighed for variabel løn. Direktionens kontrakt opfylder gældende lovkrav 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.

På baggrund af ovenstående og bekendtgørelse om lønpolitik i forsikringselskaber § 3 stk. 4) har Norli Pension identificeret følgende ansatte, som er vurderet som havende væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil:

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

#### **Aflønning**

Følgende løndelevende er underlagt begrænsning:

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 løndelevende og underlagt samme begrænsninger som disse.

Den udskudte del af den variable løn udbetales alene, hvis det på udbetalingstidspunktet 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 den årlige generalforsamling. Selskabets generalforsamling har senest godkendt lønpolitikken den 12. april 2019.

### 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 i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne politik og egnethed og hæderlighed, hvorefter der sker anmeldelse til 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 risikotolerance 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 forretningsgange for den operationelle styring, håndtering og kontrol af selskabets risici baseret på bestyrelsens styrende dokumenter.

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

### Nøgleperson for risikostyringsfunktionen

Selskabets nøgleperson for risikostyringsfunktionen er den ansvarlige for risikostyringsfunktionen og har ansvar for at:

- bidrage ved formulering af selskabets risikostrategi,
- udvikle og overvåge selskabets risikostyringsystem og
- på overordnet niveau at vurdere, om risikostyringsystemet bidrager til selskabets vision på hensigtsmæssig vis.

Derudover har nøglepersonen for risikostyringsfunktionen ansvar for de opgaver, som

er nævnt i den til enhver tid gældende funktionsbeskrivelse for risikostyringsfunktionen.

Nøgleperson for risikostyringsfunktionen rapporterer til den adm. direktør og bestyrelsen. 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 afvejning 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 hændelsesrapportering, ligesom RCK sikrer iværksættelse af initiativer med henblik på at håndtere de hændelser, der er rapporteret via selskabets registreringssystem. 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

Herudover er intern auditfunktionen repræsenteret på møderne således; at funktionen får indgående kendskab til de behandlede emner, kan følge op funktionens anbefalinger og i øvrigt udfordre de forretningsansvarlige og de øvrige nøglefunktioner på kontrolsystemets indretning og effektivitet.

RCK er ansvarlig for følgende:

## KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

- 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 hændelsesrapportering og iværksættelse af initiativer med henblik på at håndtere de hændelser, der er rapporteret via selskabets registreringsystem
- Drøftelse og vurdering af selskabets interne kontrolsystem. Vurdering skal bl.a. foretages iff. de registrerede hændelser.
- Drøftelse af ny lovgivning og brancheinitiativer, som skal implementeres i Norli Pension med henblik på igangsættelse af implementeringsprojekt/aktivitet.
- 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-finansiell kredit- og modpartsrisiko
  - Registrerede aktiver – resultat af seneste kontrol.

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 herudover etableret en finansiell risikostyringskomité (FRK) 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:

Komiteen mødes månedligt eller oftere, såfremt der opstår behov, og FRK arbejder inden for de til enhver tid gældende rammer og grænser for selskabets risikoappetit for markedsrisiko samt politikker og retningslinjer udstedt af bestyrelsen og eventuelle begrænsninger hertil fastsat af direktionen.

Der er under FRK yderligere nedsat en kreditkomite, der overvåger, rapporterer og indstiller til FRK vedrørende selskabets kreditinvesteringer.

### **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. Be-

styrelsen 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 månedsvist 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 opfølgingsmøder med samtlige risikoejere. 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 førstkommende 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 risiko-appetit overholdes. Her henvises til de til en hver 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.

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 umiddelbart 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 regelefterlevelse.

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 Forcas interne system for interne kontroller.

Forcas kontroller vurderes årligt af Forcas revision i form af en såkaldt 3402-erklæring, der erklærer sig om driftskontroller og effektivitet i tilknytning til Forcas administrative ydelser til Norli Pension.

Rapporteringen fra Forca sker til såvel selskabet som til risikostyrings- og compliancefunktionen. De rapporterede risici drøftes blandt andet i selskabets Risiko & Compliance Komité 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.

### **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
- Compliancefunktion

### **B.4.c. Compliancefunktionen**

Compliancefunktionen er en del af anden forsvarslinje og refererer 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 (compliancerisici).

### **Complianceplan**

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

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.

### **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 forsikringsselskaber m.v.

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 kritisk eller vigtigt aktivitetsområde, skal outsourcingen forinden 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 i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne outsourcingpolitik. 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.

Indgåelse eller ændringer til outsourcingaftaler kan være omfattet af et krav om foregående indberetning til Finanstilsynet.

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

## KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

Service	Outsourcingleverandør
Administration	Forca A/S
Aktuarfunktionen	Forca A/S
Risikostyringsfunktionen	Forca A/S
Compliancefunktionen	Forca A/S
Intern audit funktionen	KPMG P/S
Porteføljestyling	Nykredit Bank

### ***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 forudgående afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici.

## Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Norli Pensions risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i den europæiske standardmodel for opgørelse af solvenskrav. Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. 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 forsikringsselskaber.

### Forretningsmodellen

Som det fremgår af kapitel A, indebærer selskabets forretningsmodel at administrere kunder med eksisterende traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsetting om en omkostningslet og målrettet service til kunder, der har valgt at beholde garanterede produkter.

Forsikringsrisici og finansielle risici i form af markedsrisici, er de to væsentligste risikokategorier.

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

Finansielle risici	Forsikringsrisici	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 væsent-

lige risici påvirker selskabets opgjorte kapitalgrundlag, solvenskrav og minimumssolvenskrav.

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

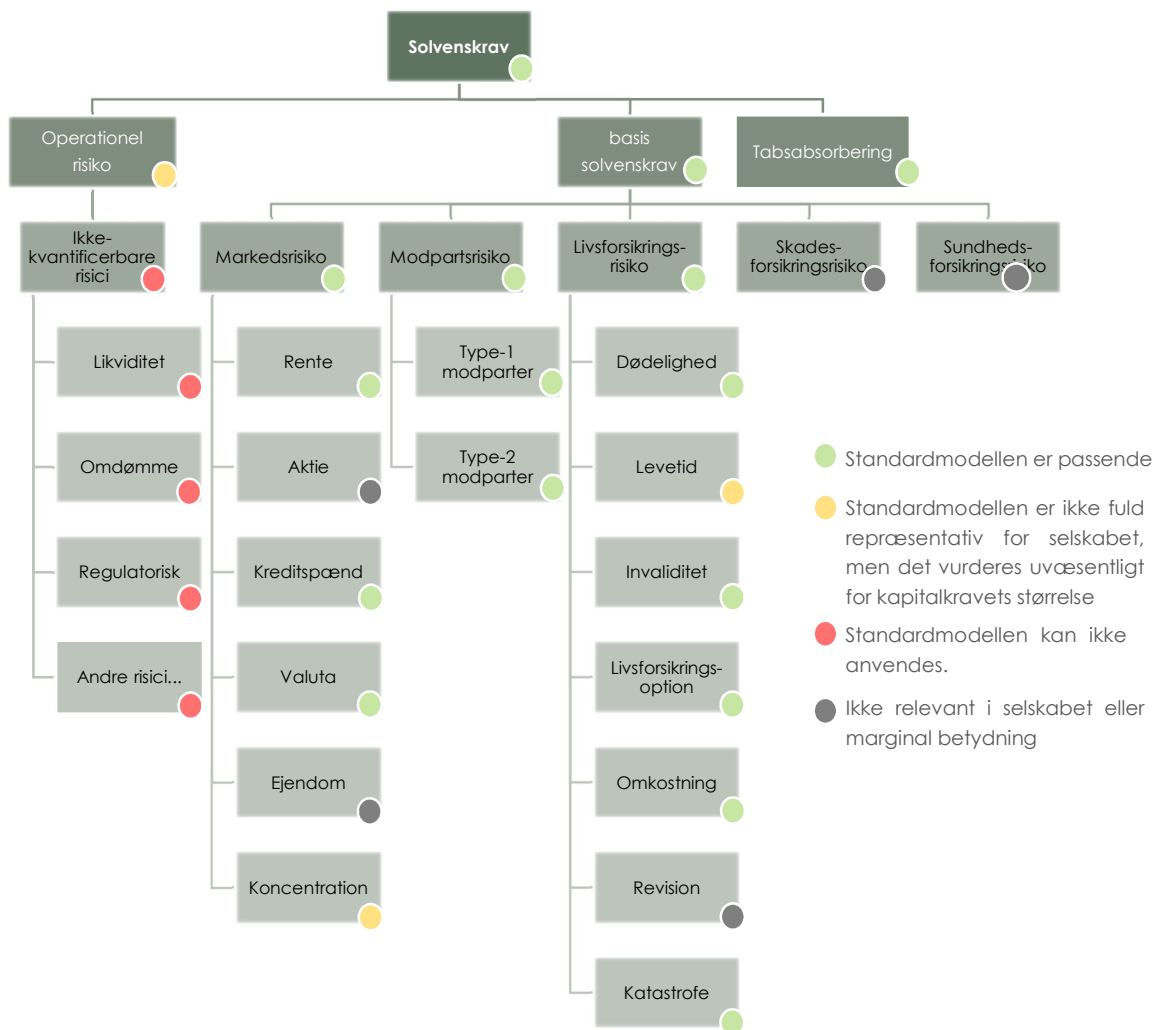
Solvenskravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

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

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

Den anvendte standardmodel 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. Sammenlægningen dæmper effekten af de enkelte solvenskrav for hver af risikofaktorerne, da det ikke er forventningen, at de forskellige risikofaktorer rammer med fuld effekt samtidigt.

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

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

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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

### Prudent person-princippet

En del af det 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.

For at opfylde prudent person-princippet tillægges investeringsporteføljens risiko-profil med henblik på at minimere sandsynligheden for, at selskabets langsigtede forpligtelser over for kunderne ikke kan honoreres samt, at sikre at kunderne opnår en konkurrencedygtig forrentning af deres depot under hensyntagen til størrelsen af kundebufferne og kundernes produktvalg i øvrigt.

Dette indebærer blandt andet, at selskabet har implementeret aktiv/passiv-styring, der sikrer 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 afdækningstilgang er, at sikkerheden for opfyldelse af de garanterede niveauer for pensioner til kunderne er meget stor.

### C.1 FORSIKRINGSRISICI

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

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

Alene risici, der vurderes som "høje", anses som udgangspunkt for at være 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**

Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunderne lever længere end det niveau, selskabets forsikringsmæssige hensættelser er baseret på. Som det fremgår af tabellen ovenfor, er levetidsrisikoen ikke væsentlig for Norli Pension ud fra den valgte metrik. Grundet risikoen særlige karakter er det ikke desto mindre en risiko, som selskabet har et ekstra fokus 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 permanent fald på 20 pct. i dødelighedsintensiteterne, giver en høj grad af sikkerhed. En sikkerhed, der, efter selskabets vurdering og i lyset af seneste opdateringer i beregningsmetode for benchmark, 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 reassurance.

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 solvensforhold i forhold til eventuelle økonomisk ugunstige udviklinger i forsikringsrisici er der gennemført stresstest på de væsentligste forsikringsmæssige risici, som er genkøbsrisiko samt i mindre grad levetidsrisiko.

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.

### **Stress af livsforsikringsoptionsrisiko**

Norli Pension har undersøgt, hvor meget ekstra kapital ændringer i genkøb- og fripoliceintensiteter vil kræve. Selskabet er begrænset følsomt 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 præmiebetaling på et betydeligt niveau.

### **Andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisiciene**

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

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

Disse risici er beskrevet nedenfor:



# KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Risikotype	Beskrivelse
<b>Dødelighed</b>	I Norli Pension tegnes også forsikringer med dødsfaldsrisiko, herunder dødsfaldssummer og løbende udbetaling til efterladte. Ydelserne fastsættes ud fra forudsætninger om de fremtidige dødelighedshyppigheder.  Dødsrisikoen vedrører risikoen for, at Norli Pension får tab på forsikringer med dødsfaldsrisiko som følge af, at kunderne dør tidligere end forudsat.
<b>Invaliditet</b>	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.  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.
<b>Omkostning</b>	Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, selskabet får et tab som følge af, at de opkrævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger. Stigninger i de faktiske omkostninger kan eksempelvis skyldes stigninger i inflationen, indførelse af ny lovgivning eller øgede administrative byrder.
<b>Katastrofe</b>	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	•			•	•	•
Valuta	•			•		
Kreditspænd			•	•	•	•
ValutaVolatilitet	•			•		
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: Risikoen for udsving i renter, som kan påvirke markedsværdien af selskabets aktiver og passiver. Dette er en uønsket risiko. Selskabet tilstræber derfor at matche renterisikoen på aktiver og passiver, så nettorenterisikoen bliver så lille som mulig. Selskabets renterisikovillighed er derfor lav.

- Valutarisiko: Risikoen for markante udsving i valutakurser skal i relation til placering af selskabets midler være begrænset, og selskabets aktiver placeres derfor fortrinsvis i Euro og danske kroner. Selskabets valutariskovillighed er lav.
- Kreditrisiko: Risikoen for udsving i kreditspænd eller for at udstedere af selskabets investeringsaktiver ikke kan honorere deres forpligtelser som følge af konkurs, indtrådt frivillig likvidation mv., hvilket kan påvirke markedsværdien af selskabets investeringsaktiver. Kreditrisiko vil kunne opstå fra placering af selskabets midler i kreditaktiver. Selskabets kreditrisikovillighed samlet set lav til mellem.
- Aktierisiko: Risikoen for udsving i aktiekurser, som kan påvirke markedsværdien af selskabets investeringsaktiver. Denne risiko er uønsket, og det høje kapitalkrav ved aktieinvestering medfører, at eksponeringen skal holdes på et minimalt niveau.
- Volatilitetsrisiko: Risikoen for udsving i den implicitte volatilitet for finansielle aktiver (f.eks. renter eller valutaer). Denne risiko tolereres kun, hvis afdækning via optioner vurderes at være nødvendig for at sikre en effektiv afdækning af selskabets væsentlige finansielle risici. Derudover tolereres volatilitetsrisiko også indirekte i begrænset omfang i forbindelse med investering i konverterbare realkreditobligationer.
- Koncentrationsrisici: Selskabet fører som udgangspunkt føre en diversificeret investeringsstrategi uden særlig afhængighed af enkelte investeringstyper eller investeringer. Enkelte

større koncentrationer tillades, hvis kvaliteten af disse investeringer i øvrigt er høj.

### **Vurdering af markedsrisici**

En del af Norli Pensions opgave er at forvalte selskabets investeringsaktiver. 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, valutarisici, kreditspændrisici, volatilitetsrisici og koncentrationsrisici. De væsentlige risici er kreditspændrisici og koncentrationsrisici. Det vurderes, at der samlet set ved standardmodellen er afsat tilstrækkelig kapital til at tage højde for alle væsentligste risici på markedsrisikoområdet inden for de kommende 12 måneder.

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

### **Kreditspændrisiko**

Ved en kreditspændsudvidelse vil markedsværdien af selskabets portefølje af obligationer og øvrige lån falde.

Selskabet har valgt at have denne risiko af hensyn til de langsigtede økonomiske mål-sætninger.

### **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 risikjusteret afkast. I sådanne perioder overvåges koncentrationsrisikoen tæt.

Selskabet har i 2018 foretaget en investering i form af udlån til en diversificeret ejendomsfond. Investeringen udgør samlet set en større koncentrationsrisiko.

### **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 kreditspændsrisiko 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.

De følgende tre afsnit er en gennemgang af stresstestene for kreditspændsrisiko, koncentrationsrisiko og renterisiko:

### **Stress af kreditspændsrisiko**

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

Selskabet 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.

Rentestresstest 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 rentefordækningsstrategien, at renterisikoen i selskabet ikke udgør 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
3. Volatilitetsrisici

Disse risici er beskrevet nedenfor:

Risikotype	Beskrivelse
<b>Renterisiko</b>	Vedrører manglende samvariation i udsving i markedsværdien af selskabets aktiver og passiver som følge af udsving i renterne
<b>Valutarisiko</b>	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
<b>Volatilitetsrisici</b>	Risikoen for udsving i den implicite volatilitet for finansielle aktiver (f.eks. renter eller valutaer), der påvirker markedsværdien af selskabets afdækning.

### **C.3 KREDITRISICI**

Kreditrisici i form af kreditspændrisici er behandlet under markedsrisici. Kreditrisici i dette afsnit omhandler følgelig kreditrisiko i form af modpartsrisiko. Modpartsrisiko er risikoen for, at en af Norli Pensions forretningspartnere misligholder deres forpligtelser over for Norli Pension. 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 rentederivater.

### **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. 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 u hensigtsmæssige 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.
- e) Når der som følge af store rentebevægelser skal stilles sikkerhed for derivatkontrakterne.

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

### **Vurdering af likviditetsrisiko**

Likviditetsrisikoen i Norli Pension er lav henset til, at forudsigeligheden af behovet for likviditet er høj, og at selskabets investeringer i stor udstrækning 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 operationelle risici 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 outsourcingpartneren Forca – og fra operationelle risici i samarbej-

det imellem Norli Pension og outsourcing-partnerne. Selskabet er løbende i dialog med outsourcingpartnerne om, hvorledes de sikrer sig mod operationelle risici.

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

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

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 kapitalafsettelse 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.

### **Andre væsentlige oplysninger om operationel risiko**

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

## C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI

### **Væsentlige forretningsmæssige risici**

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

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

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

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

De regulatoriske risici har de seneste år været stigende i forbindelse med bl.a. indførelsen af 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.

### **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 outsourcingleverandørernes leverancer, egenkontrol og revisionserklæringer.

### **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 - VÆRDANSÆTTELSE 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 værdiansættelsens input ikke er baseret på observerbare input, bl.a. unoterede aktier. Her anvendes generelt accepterede værdiansættelsesmetoder, som er udtryk for skøn af værdien, hvor risikofaktorer er inddraget i beregningen. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	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.
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som 'Andre finansielle investeringsaktiver'. Dagsværdi sættes som udgangspunkt til kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Identisk med solvensmetoden.
Tilgodehavender	Måles til skønnet dagsværdi og opdeles på gensikringsandele af de forsikringsmæssige hen-	Identisk med solvensmetoden.

## KAPITEL D - VÆRDANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

	sættelser, samt tilgodehavender for forsikringstager og virksomheder og andre tilgodehavender.	
--	--	--

### D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Norli Pensions forsikringsmæssige hensættelser kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår endvidere, hvordan hensættelserne værdiansættes i forhold til opgørelse af solvenskrav,

hvilke antagelser der er gjort og de forskelle, der er i forhold til regnskabet. Endelig er usikkerhederne ved opgørelserne beskrevet.

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

Værdiansættelsesmetode				
Forretningsområde	Solvens	Antagelser	Andre antagelser i regnskab	Usikkerhed
Kendte rettigheder	Værdien svarer til værdien af pensionerne (Garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus. Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	Der indregnes EIOPA-rentekurve 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

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 (volati-

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

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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

<b>Kapitalgrundlag (DKK tkr.) 31.12.2019</b>	<b>Med VA tillæg</b>	<b>Uden VA tillæg</b>
Forsikringsmæssige hensættelser	3.435.851	3.483.320
Solvenskapitalkrav	229.547	234.021
Minimumskapitalkrav	103.296	105.309
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	525.932	478.463
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	520.569	473.100

bel. Af tabellen fremgår, hvordan disse værdiansættes til opgørelsen af solvenskravene og i regnskabet:

### D.3 ANDRE FORPLIGTELSE

Norli Pensions øvrige forpligtelser kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående ta-

<b>Værdiansættelsesmetode</b>		
<b>Forpligtelser</b>	<b>Solvens</b>	<b>Regnskab</b>
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.

### 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)

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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 i risikostrategien besluttet at anvende to interne solvensdækningsgrænser. Solvensdækningsgrænserne er fastsat på baggrund af bestyrelsens fastsatte risikotolerance og grænserne efterprøves i selskabets risikovurderingsproces med relevante og væsentlige stresstests og følsomhedsanalyser.

Grænserne fastsættes som:

#### Soft Limit:

Selskabet skal have tilstrækkelig faktisk og forventet solvensdækning opgjort uden volatilitetsjustering (VA) i mindst den strategiske planlægningsperiode til at investere på en måde, hvor et merafkast svarende til den langsigtede VA fortsat kan oppebæres i meget usandsynlige scenarier.

#### Hard Limit:

Selskabet skal have tilstrækkelig faktisk og forventet solvensdækning opgjort uden volatilitetsjustering (VA) i mindst den strategiske planlægningsperiode til at investere på en måde, hvor et merafkast svarende til den langsigtede VA fortsat kan oppebæres i mere sandsynlige scenarier.

Hvis et tab, der opleves med en sandsynlighed på 10% (svarende til hvert 10. år), medfører, at selskabet skal implementere en risi-

kominimeret strategi, så er selskabets risikotolerance overskredet. Denne grænse defineres som selskabets "Hard limit".

"Soft limit" formuleres på samme måde som "Hard limit" og udgør en "early warning", der advarer selskabet om, at et tab svarende til en 50-års begivenhed kan medføre, at selskabet skal implementere en risikominimeret strategi. Såfremt "Soft limit" overskrides, kan selskabet foretage forskellige ledelsestiltag for at sikre, at "Hard limit" ikke overskrides.

Selskabets solvenskrav uden markedsrisiko (SCR ved beregning af risikotillæg defineres som SCR\_RU) udgør cirka 128 mio.kr. Total SCR er omkring 250 mio.kr. og basiskapitalen uden VA er cirka 445 mio.kr. (178% i solvensgrad)

- Selskabet skal skønsmæssigt bruge 63 mio.kr. i markedsrisiko (kredit-spænd) for et opretholde det langsigtede VA. Dette er ækvivalent med et tillæg til SCR på 30 mio.kr. efter diversifikation og altså 158 mio.kr. med SCR\_RU.
- Nedre grænse ved en risikominimeret strategi uden yderligere buffere er en solvensdækning på 125% svarende til et krav om yderligere 40 mio.kr. i basiskapital.
- Niveaueet for krav til basiskapitalen kan yderligere forøges med et "bad case" tab taget fra RCK-risikobilledet. Dette kvantificeres pt. til 20 mio.kr.
- Det samlede krav til basiskapitalen er følgelig 218 mio.kr. i det risikominimerede scenarie indeholdende mulighed for fortsat anvendelse af VA og

## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

med en begrænset buffer til dækning af yderligere risici, der ikke umiddelbart er indeholdt i SCR.

tabsfordeling baseret på et SCR på 220 mio.kr. antages at være normalfordelt med en standard afvigelse på ca. 85 mio.kr.

Nedenstående tabel opsummerer overvejelserne:

I tabellen nedenfor er konsekvenserne af forskellige tabsscenerier opstillet:

	MINIMUM BASISKAPIT- TAL	TAB VED BEGIVEN- HED	KRAV TIL BASISKA- PITAL	SCR VED SOFT- LIMIT	ABSOLUT KRAV TIL OVERDÆK- NING	AKTUEL OVERDÆK- NING
200-års begivenhed	218	220	438	220	218	195
100-års begivenhed	218	199	416	220	196	195
<b>(soft)</b> 50-års begivenhed	218	175	393	220	173	195
20-års begivenhed	218	140	358	220	138	195
<b>(hard)</b> 10-års begivenhed	218	109	327	220	107	195

Basiskapitalkomponenter		
(mio.kr.)	Merforbrug	Akkumuleret
Risikominimeret SCR (SCR_RU)	128	
Kapital til merafkast (efter diversifikation)	30	158
125% minimum solvensdækning	40	198
RCK bad case	20	218
Ønsket "minimum" basiskapital		218

Det antages i det følgende, at selskabet vælger at reducere SCR-kravet ned til de nedre grænser i selskabets styringsrammer, såfremt soft-limit grænsen (early-warning) brydes. Med de nuværende grænser og niveauet af diversificerbare risici vil SCR udgøre 220 mio.kr. Dette skal ses ift. nuværende SCR, da på tidspunktet for kapitalplanens udarbejdelse er på 251 mio.kr. Med en balance på 4,15 mia. kr. kan basiskapitalens

Når selskabets soft-limit nås, så vil situationen for selskabet være som følger:

- Selskabet ønsker, som beregnet i foregående tabel, en basiskapital på 218 mio.kr.
- Selskabet ønsker herudover at kunne tåle en 50-års begivenhed svarende til et tab på 175 mio.kr.
- Det samlede krav til basiskapital ved oplevelse af soft-limit er dermed 393 mio.kr.
- På soft-limit tidspunktet vil SCR som tidligere nævnt være aktivt reduceret til 220 mio.kr.
- Samlet set ønsker selskabet altså en solvensoverdækning på 173 mio.kr. ved soft-limit.

Tilsvarende argumentation gælder for hard-limit.

### Overvågning af kapitalgrundlaget

Selskabet overvåger månedligt status på kapital situationen, herunder udvikling i basiska-

## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

pital, kapitalkrav og overdækning. Rapporteringen drøftes af selskabets direktion, CRO, ansvarshavende aktuar og investeringsansvarlig.

Selskabets bestyrelse modtager en løbende opdatering på kapital situationen, ligesom 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 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. 31.12.2019**

Egenkapital	527.602
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II	-1.670
Foreslået udbytte	0
<b>Kapitalgrundlag i alt</b>	<b>525.932</b>
Tier 1	520.569
Tier 2	0
Tier 3	5.363
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	525.932
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	520.569

### E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV

Norli Pensions solvenskrav er som følger:

#### **Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2019**

Solvenskrav	229.547
Dækningsgrad	229%
Minimumsolvenskrav	103.296

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

## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

### Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2019

Markedsrisiko	164.132
Modpartsrisiko	6.562
Livsforsikringsrisiko	99.532
Helbredsforikringsrisiko	77
Diversifikation	-55.984
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>214.319</b>
Operationel risiko	15.242
Justering for tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	-14
Justering for tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	0
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>229.547</b>

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

Norli Pension anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Minimumsolvenskravene er opgjort som følger:

### Minimumsolvenskrav (f.DKK) pr. 31.12.2019

Lineært minimumsolvenskrav	125.117
Solvenskrav	229.547
<b>Minimumsolvenskravet i alt</b>	<b>103.296</b>

### Indgående elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav

Indgående elementer	Parapetre	Krav
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3,7%	3.347.826
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5,2%	14.409
Ydelser uden ret til bonus	2,1%	33.658
Risikosum	0,7%	1.810.344
Lineær MCR (skade)		23

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

### E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENSKAPITALKRAV

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

### E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL

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



## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

### 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

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.19.01.21	Non-life Insurance Claims Information
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.28.02.01	Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.02.01.02 Balance sheet

		C0010
<b>Assets</b>		
Intangible assets	<b>R0030</b>	0
Deferred tax assets	<b>R0040</b>	5.363.017
Pension benefit surplus	<b>R0050</b>	0
Property, plant & equipment held for own use	<b>R0060</b>	0
Investments (other than assets held for index- and unit-linked)	<b>R0070</b>	3.873.347.265
Property (other than for own use)	<b>R0080</b>	0
Participations and related undertakings	<b>R0090</b>	0
Equities	<b>R0100</b>	0
Equities - listed	<b>R0110</b>	0
Equities - unlisted	<b>R0120</b>	0
Bonds	<b>R0130</b>	3.333.571.787
Government Bonds	<b>R0140</b>	0
Corporate Bonds	<b>R0150</b>	3.333.571.787
Structured notes	<b>R0160</b>	0
Collateralised securities	<b>R0170</b>	0
Collective Investments Undertakings	<b>R0180</b>	172.686.397
Derivatives	<b>R0190</b>	489.802.575
Deposits other than cash equivalents	<b>R0200</b>	0
Other investments	<b>R0210</b>	-122.713.494
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	<b>R0220</b>	0
Loans and mortgages	<b>R0230</b>	276.153.386
Loans on policies	<b>R0240</b>	0
Loans and mortgages to individuals	<b>R0250</b>	0
Other loans and mortgages	<b>R0260</b>	276.153.386
Reinsurance recoverables from:	<b>R0270</b>	19.645.585
Non-life and health similar to non-life	<b>R0280</b>	0
Non-life excluding health	<b>R0290</b>	0
Health similar to non-life	<b>R0300</b>	0
Life and health similar to life, excluding health, index- and unit-linked	<b>R0310</b>	19.645.585
Health similar to life	<b>R0320</b>	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0330</b>	19.645.585
Life index-linked and unit-linked	<b>R0340</b>	0
Deposits to cedants	<b>R0350</b>	0
Insurance and intermediaries receivables	<b>R0360</b>	25.416
Reinsurance receivables	<b>R0370</b>	191.100
Receivables (trade, not insurance)	<b>R0380</b>	0
Own shares (held directly)	<b>R0390</b>	0
Amounts due in respect of own fund items or other not yet paid in	<b>R0400</b>	0
Cash and cash equivalents	<b>R0410</b>	109.853.471
Any other assets, not elsewhere shown	<b>R0420</b>	253.791.463
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	4.538.370.703

## Liabilities

		C0010
Technical provisions – non-life	<b>R0510</b>	151.542
Technical provisions – non-life (excluding health)	<b>R0520</b>	0

## BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Technical provisions calculated as a whole	<b>R0530</b>	0
Best Estimate	<b>R0540</b>	0
Risk margin	<b>R0550</b>	0
Technical provisions - health (similar to non-life)	<b>R0560</b>	151.542
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0570</b>	0
Best Estimate	<b>R0580</b>	139.670
Risk margin	<b>R0590</b>	11.872
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	<b>R0600</b>	3.435.699.290
Technical provisions - health (similar to life)	<b>R0610</b>	0
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0620</b>	0
Best Estimate	<b>R0630</b>	0
Risk margin	<b>R0640</b>	0
Technical provisions – life (excluding health and index- and unit-linked)	<b>R0650</b>	3.435.699.290
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0660</b>	0
Best Estimate	<b>R0670</b>	3.381.611.936
Risk margin	<b>R0680</b>	54.087.355
Technical provisions – index-linked and unit-linked	<b>R0690</b>	0
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0700</b>	0
Best Estimate	<b>R0710</b>	0
Risk margin	<b>R0720</b>	0
Other technical provisions	<b>R0730</b>	
Contingent liabilities	<b>R0740</b>	0
Provisions other than technical provisions	<b>R0750</b>	0
Pension benefit obligations	<b>R0760</b>	0
Deposits from reinsurers	<b>R0770</b>	0
Deferred tax liabilities	<b>R0780</b>	0
Derivatives	<b>R0790</b>	283.074.893
Debts owed to credit institutions	<b>R0800</b>	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	<b>R0810</b>	0
Insurance & intermediaries payables	<b>R0820</b>	278.484
Reinsurance payables	<b>R0830</b>	0
Payables (trade, not insurance)	<b>R0840</b>	0
Subordinated liabilities	<b>R0850</b>	0
Subordinated liabilities not in BOF	<b>R0860</b>	0
Subordinated liabilities in BOF	<b>R0870</b>	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	<b>R0880</b>	293.234.576
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	4.012.438.785
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	525.931.918



# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

		Life insurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	
		C0210	C0220	C0300
<b>Premiums written</b>				
Gross	<b>R1410</b>		25.730.487	25.730.487
Reinsurers' share	<b>R1420</b>		1.962.665	1.962.665
Net	<b>R1500</b>		23.767.821	23.767.821
<b>Premiums earned</b>				
Gross	<b>R1510</b>		0	0
Reinsurers' share	<b>R1520</b>		0	0
Net	<b>R1600</b>		0	0
<b>Claims incurred</b>				
Gross	<b>R1610</b>		421.093.653	421.093.653
Reinsurers' share	<b>R1620</b>		0	0
Net	<b>R1700</b>		421.093.653	421.093.653
<b>Changes in other technical provisions</b>				
Gross	<b>R1710</b>			
Reinsurers' share	<b>R1720</b>			
Net	<b>R1800</b>			
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>		11.111.385	11.111.385
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>			0
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>			11.111.385

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions

	Insurance with profit participation	Other life insurance		Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Total (Health similar to life insurance)
	C0020	C0060	Contracts with options or guarantees C0080	C0150	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	R0010				
<b>Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses</b>	R0020				
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>					
<b>Best Estimate</b>					
<b>Gross Best Estimate</b>	R0030	3.347.954.128	33.657.807	3.381.611.936	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after adjustment	R0080	19.645.585	0	19.645.585	0
Best estimate minus recoverables - total	R0090	3.328.308.543	33.657.807	3.361.966.350	0
<b>Risk Margin</b>	R0100	51.409.684	2.677.670	54.087.355	0
<b>Amount of the transitional on TP</b>					
Technical Provisions calculated as a whole	R0110				
Best estimate	R0120				
Risk margin	R0130				
<b>Technical provisions - total</b>	R0200	3.399.363.812	36.335.478	3.435.699.290	0

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.19.01.21 Non-life Insurance Claims Information

Gross Claims Paid (non-cumulative)  
(absolute amount)

Prior	Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			C0170	C0180
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110				
R0100																
N-9	R0160															
N-8	R0170															
N-7	R0180															
N-6	R0190															
N-5	R0200															
N-4	R0210															
N-3	R0220															
N-2	R0230															
N-1	R0240	422.404	0													
N	R0250	656.971														
<b>Total</b>												R0260	656.971	1.079.374		



# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

**Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions**  
(absolute amount)

	Year	Development year											Year end (discounted data)			
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360			
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300				
Prior	R0100														R0100	0
N-9	R0160														R0160	0
N-8	R0170														R0170	0
N-7	R0180														R0180	0
N-6	R0190														R0190	0
N-5	R0200														R0200	0
N-4	R0210														R0210	0
N-3	R0220														R0220	0
N-2	R0230														R0230	0
N-1	R0240	135.725	0												R0240	0
N	R0250	139.670													R0250	139.670
													Total	R0260	139.670	

## BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

### S.22.01.21 Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with LTG measures and transi- tionals	Impact of transi- tional on technical provisions	Impact of transi- tional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	<b>R0010</b>	3.435.850.832	0	0	47.469.395	0
Basic own funds	<b>R0020</b>	525.931.918	0	0	-47.469.395	0
Eligible own funds to meet SCR	<b>R0050</b>	525.931.918	0	0	-47.469.395	0
SCR	<b>R0090</b>	229.547.403	0	0	4.473.361	0
Eligible own funds to meet MCR	<b>R0100</b>	520.568.901	0	0	-47.469.395	0
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0110</b>	103.296.331	0	0	2.013.012	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 - unrestricted	Tier 3
	C0010	C0020	C0050
R0010	90.008.000	90.008.000	
R0030	421.992.000	421.992.000	
R0040	0	0	
R0050	0		0
R0070	0	0	
R0090	0		0
R0110	0		0
R0130	8.568.901	8.568.901	
R0140	0		0
R0160	5.363.017		5.363.017
R0180	0	0	0
R0220	0		
R0230	0	0	
R0290	525.931.918	520.568.901	5.363.017
R0300	0		
R0310	0		
R0320	0		0
R0330	0		0
R0340	0		
R0350	0		0
R0360	0		
R0370	0		0
R0390	0		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**

	<b>Total</b>	<b>Tier 1 - un-restricted</b>	<b>Tier 3</b>
	<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0050</b>
<b>R0400</b>	0		0
<b>R0500</b>	525.931.918	520.568.901	5.363.017
<b>R0510</b>	520.568.901	520.568.901	
<b>R0540</b>	525.931.918	520.568.901	5.363.017
<b>R0550</b>	520.568.901	520.568.901	
<b>R0580</b>	229.547.403		
<b>R0600</b>	103.296.331		
<b>R0620</b>	2,29		
<b>R0640</b>	5,04		

**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)**

	<b>C0060</b>	
<b>R0700</b>	525.931.918	
<b>R0710</b>	0	
<b>R0720</b>	0	
<b>R0730</b>	517.363.017	
<b>R0740</b>	0	
<b>R0760</b>	8.568.901	
<b>R0770</b>	0	
<b>R0780</b>	0	
<b>R0790</b>	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	164.132.331		
Counterparty default risk	R0020	6.562.447		
Life underwriting risk	R0030	99.532.272	None	
Health underwriting risk	R0040	77.018	None	
Non-life underwriting risk	R0050	0	None	
Diversification	R0060	-55.984.336		
Intangible asset risk	R0070	0		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	<b>214.319.732</b>		
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>				
Operational risk	R0130	15.242.072		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-14.402		
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		
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	<b>229.547.403</b>		
Capital add-on already set	R0210	0		
<b>Solvency capital requirement</b>	<b>R0220</b>	<b>229.547.403</b>		
<b>Other information on SCR</b>				
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.28.02.01 Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

	Non-life activities		Life activities	
	MCR <sub>(NL,NL)</sub> Result		MCR <sub>(NL,L)</sub> Result	
	C0010		C0020	
<b>Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations</b>	<b>R0010</b>	0		22.557

	Non-life activities		Life activities	
	MCR <sub>(L,NL)</sub> Result		MCR <sub>(L,L)</sub> Result	
	C0070		C0080	
<b>Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations</b>	<b>R0200</b>	0		125.094.353

<b>Overall MCR calculation</b>		C0130
Linear MCR	<b>R0300</b>	125.116.910
SCR	<b>R0310</b>	229.547.403
MCR cap	<b>R0320</b>	103.296.331
MCR floor	<b>R0330</b>	57.386.851
Combined MCR	<b>R0340</b>	103.296.331
Absolute floor of the MCR	<b>R0350</b>	27.648.142

<b>MCR</b>	<b>R0400</b>	103.296.331
------------	--------------	-------------

	Non-life activities		Life activities	
	C0140		C0150	
	Notional linear MCR	<b>R0500</b>	23.285	
Notional SCR excluding <del>with</del> add-on (annual or latest calculation)	<b>R0510</b>	39.418		225.986.010
Notional MCR cap	<b>R0520</b>	17.738		101.693.705
Notional MCR floor	<b>R0530</b>	9.855		56.496.503
Notional Combined MCR	<b>R0540</b>	17.738		101.693.705
Absolute floor of the notional MCR	<b>R0550</b>	18.655.976		27.610.845
Notional MCR	<b>R0560</b>	18.655.976		101.693.705

## BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

### Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

Medical expenses and proportional reinsurance
Income protection insurance and proportional reinsurance
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance
Other motor insurance and proportional reinsurance
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance
General liability insurance and proportional reinsurance
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance
Legal expenses insurance and proportional reinsurance
Assistance and proportional reinsurance
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance
Non-proportional health reinsurance
Non-proportional casualty reinsurance
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance
Non-proportional property reinsurance

### Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

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

### Non-life activities

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months

### Life activities

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months

	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020			139.670	340.256
R0030				
R0040				
R0050				
R0060				
R0070				
R0080				
R0090				
R0100				
R0110				
R0120				
R0130				
R0140				
R0150				
R0160				
R0170				

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk

	C0090	C0100	C0110	C0120
R0210			3.347.825.624	
R0220			14.408.654	
R0230			0	
R0240			33.657.807	
R0250				1.810.344.292

## Kontaktinformation

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

Tel: 70121224

Email: [norlipension@norlipension.dk](mailto:norlipension@norlipension.dk)

**CVR** 29637873

[www.norlipension.dk](http://www.norlipension.dk)

**NORLI**