



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

2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

Sammendrag	2
Kapitel A – Virksomhed og resultater	4
Kapitel B - Ledelsessystem	7
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 kreditspændrisici og koncentrationsrisici. Læs mere herom i kapitel C.

Væsentlige ændringer

Selskabet overtog i 2018 en portefølje (Norli B) af livsforsikringer fra Skandia Link Livsforsikring A/S, hvilket forøgede selskabets balance. Selskabet har i 2020 indgået aftale om overtagelsen af en mindre norsk pensionsportefølje og afventer myndighedsgodkendelse heraf. Den norske portefølje vil fremgå af SFCR rapporten efter endelig overtagelse.

Ændringer efter rapporteringsperioden

Efter rapporteringsperioden har Norli Pension modtaget besked fra Finanstilsynet om, at der kan etableres en filial i Norge i overensstemmelse med de vilkår, som det norske Finanstilsyn måtte udstikke til Norli Pension.

Det bemærkes, at selskabets største alternative investering (et mezzaninlån) er blevet fuldt indfriet i 2021.

Selskabet er herudover blevet orienteret om at 50% af stemmerettighederne i NICG I S.C.S. er overgået til Dan Friis.

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 pensionselskab, der er specialiseret i at håndtere traditionelle pensionsaftaler.

Tilknyttede kontrollerende instanser

Norli Pension er underlagt det danske finanstilsyn:

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

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

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

Ejerforhold

Norli Pension ejes 100% af NICG S.C.S. hjemhørende i Luxembourg.



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 (21,45%), Michael Starup Skovgaard (12,87%) og Allan Warburg (12,87%), mens de resterende 52,81% 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 pensionselskaber, 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 pensionselskab ønsker at beholde kunderrelationen. 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 2020 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 i en diskretionær porteføljeforvaltningsaftale.

I forhold til 2019 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.

I 2020 har selskabet arbejdet på yderligere overtagelser i Danmark og enkelte nordiske lande, og der er indgået aftale om overtagelse af en mindre norsk pensionsportefølje. Overtagelsen afventer regulatorisk godkendelse.

Udsigter for 2021

Norli Pensions bestand er i afløb, og der forventes derfor fortsat faldende præmieindtægter i 2021. Der forventes som følge af den naturlige udvikling i de forsikredes forhold stigende udbetalinger til udløbsydelse de næste år, hvorefter ydelserne vil være faldende.

EIOPA har revurderet den langsigtede forwardrente (UFR), der benyttes til fastlæggelse af diskonteringsrenterne ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne således, at UFR kommer til at falde til 3,6% primo 2021. Selskabet er grundet de forsikredes alder samt en vægt imod ratepensioner relativt lavt eksponeret imod UFR.

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 2021 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 2020:

Resultat 2020	mio. kr.
Renteresultat	53
Omkostningsresultat	-2
Risikoresultat m.m.	-28
SUL	-1
Resultat før skat	22

Renteresultatet er nærmere beskrevet i afsnit om investeringsafkast, og øvrige resultater er beskrevet i selskabets årsrapport.

A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Norli Pensions investeringsresultat (renteresultat) for 2020 udgør 53 MDKK. I dette investeringsresultat er effekten af værdireguleringer som følge af ændringer i beregningsmæssige antagelser på hensættelsessiden medregnet.

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 LEDELSESYSTEMET

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

Selskabet har organiseret sig med en bestyrelse og tilhørende udvalg, en direktion samt en ledelse med komplementerende kontrolfunktioner.

Bestyrelse

Selskabets bestyrelse består ved udgangen af 2020 af 5 medlemmer. Der er ikke sket udskiftning i bestyrelsen i 2020. Bestyrelsen består således fortsat af personer med viden, kompetencer og erfaring med de aktiviteter, der følger af selskabets forretningsmodel.

Alle bestyrelsesmedlemmer bortset fra et enkelt medlem, der i en kortere periode har været konstitueret administrerende direktør, opfylder betingelserne for uafhængighed. Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.

I 2020 har der været afholdt 11 bestyrelsesmøder, hvoraf 4 har været ordinære bestyrelsesmøder, mens 7 har været ekstraordinære møder. På 9 af møderne har samtlige bestyrelsesmedlemmer deltaget i behandlingen af de på dagsordenen optagede emner, mens der på de 2 sidste møder har deltaget 4 bestyrelsesmedlemmer. På grund af Covid-19 pandemien er 8 af møderne blevet afholdt som telefoniske eller virtuelle bestyrelsesmøder, mens de 3 resterende møder har været afholdt som fysiske møder.

Bestyrelsen har nedsat et Revisions- og Risikoudvalg bestående af 3 medlemmer fra bestyrelsen. Revisions- og Risikoudvalget har i 2020 afholdt 3 ordinære møder med deltagelse af samtlige medlemmer på alle møderne. Møderne er tilsvarende bestyrelsesmøderne afholdt som telefoniske eller virtuelle møder.

Direktion

Direktionen i Norli Pension består af administrerende direktør Mikkel Dahl, der er tiltrådt i april 2020. Mikkel Dahl er uddannet aktuar og ph.d. og har arbejdet i sektoren i 15 år.

Ledelse

Norli Pension har ved udgangen af 2020, ud over den administrerende direktør, følgende ledende medarbejdere ansat: Investeringsansvarlig, juridisk ansvarlig samt nøglepersoner i form af ansvarshavende aktuar/nøgleperson for aktuarfunktionen og nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

Selskabets investeringsansvarlige er cand. polit. Theis Nygaard, der har været ansat i selskabet siden 2017.

Advokat Gitte Dahl er selskabets juridisk ansvarlige. Gitte Dahl har været ansat siden primo 2018.

KAPITEL B - LEDELSESYSTEM

Ansvarshavende aktuar Peter Andersen er ansvarlig for nøglefunktionen. Peter Andersen har været ansat i selskabet siden medio 2019.

Peter Trägårdh Christensen er selskabets risikostyringsansvarlige siden primo 2018.

Øvrige nøglepersoner

Selskabet har deltidsansatte nøglepersoner for henholdsvis compliancefunktionen og intern audit funktionen ligesom disse funktioner også er outsourcete.

Øvrige ansatte

Selskabet har outsourcet sin generelle forsikringsadministration til Forca A/S, hvorfor det primært er de ledende personer, der er direkte ansatte i selskabet. Selskabet har dog ud over ledelsen ansat en aktuar i aktuarfunktionen samt en ansvarlig for middle-office.

Selskabet har outsourcet compliancefunktionen og dele af aktuarfunktionen samt risikostyringsfunktionen til Forca A/S. Endvidere er intern audit funktionen outsourcet til KPMG. Outsourcing er yderligere beskrevet i afsnit B.7.

B.1.2 Nøglepersoners ansvarsområder og nøglefunktioner

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

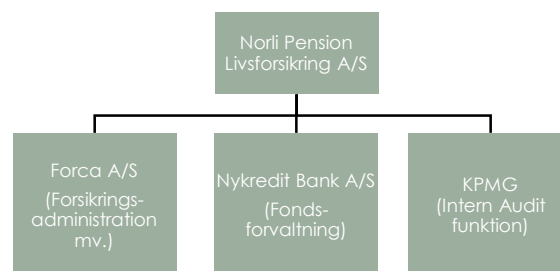
Selskabet har siden oktober 2016 outsourcet forsikringsadministration mv. til Forca A/S (Forca), der således er selskabets primære outsourcingpartner. Al outsourcing til Forca er reguleret af en hovedaftale med tilhørende Service Level Agreements.

Derudover har selskabet outsourcet intern audit funktionen til KPMG P/S siden 1. januar 2016, der også er styret af en aftale med tilhørende Service Level Agreement.

Endelig har selskabet valgt delvist at outsource porteføljeforvaltningen.

Selskabet har som målsætning at drive selskabet administrativt betryggende og effektivt og har derfor indgået serviceaftaler med velkonsoliderede serviceleverandører med godt omdømme inden for deres respektive serviceområder med henblik på at opfylde denne målsætning

Serviceaftalerne indeholder krav til levering, rapportering mv.



Overblik over outsourcingleverandører

Der foretages løbende kontrol med de leverede ydelser, og der rapporteres til bestyrelsen minimum årligt, for så vidt angår opfyldelse af serviceaftalerne.

Selskabet har ikke identificeret yderligere nøglefunktioner/nøglepersoner ud over de fire funktioner, der følger af solvensforordningen.

B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet

Selskabets administrerende direktør Mads Smith Hansen fratrådte ved udgangen af

marts måned 2020, hvorefter Mikkel Dahl tiltrådte som administrerende direktør for Norli Pension.

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. For god ordens skyld nævnes det, at selskabets ordinære generalforsamling i 2020 på grund af Covid-19 pandemien først blev afholdt i juli måned, hvilket er i overensstemmelse med de bekendtgørelser, der blev udstedt, da det blev kendt, at selskaberne på grund af forsamlingsforbud ikke ville kunne afholdes inden for de i lovgivningen fastsatte frister.

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 2020 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 an-

sat 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 forsikrings-selskaber § 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 (nøgleperson for aktuarfunktionen)

Aflønning

Følgende løndelev er underlagt begrænsning:

Pensionsydelser, 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 løndelev 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 10. juli 2020.

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 for egnethed og hæderlighed, hvorefter der sker anmeldelse til Finanstilsynet i de situationer, hvor der er oplysningspligt. Bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt nøglepersoner skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i selskabet indsende oplysninger til Finanstilsynet til brug for Finanstilsynets vurdering af medlemmets egnethed og hæderlighed.

Personerne har herefter en løbende underretningsspligt over for Finanstilsynet, såfremt deres forhold ændres. Dette vil hovedsageligt være såfremt, at hæderlighedskravene ikke længere opfyldes. Det er selskabets ansvar i overensstemmelse med lovgivningen

løbende at sikre, at de omfattede personer til stadighed er egnede og hæderlige. Det er ligeledes selskabets ansvar at underrette Finanstilsynet, såfremt en omfattet person ikke længere er egnede og hæderlig.

B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEMET

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 og herunder for at:

- fastsætte risikostyringsstrategi, mål for risikotolerance og grænser for risikoeksponering,
- godkende politik 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 risikostراتيجية,
- 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 risikostراتيجien 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 og samarbejde i ledelsessystemet

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 kontrolsystemet 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

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

- 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:

- Forberedelse af materiale til bestyrelsens arbejde med risiko.
- Overordnet risikohåndtering i Norli Pension herunder særligt identifikation, vurdering og rapportering af risici. Der vedligeholdes til dette formål et register med potentielle væsentlige risici samt et register med mulige risici, der skal undersøges i den kommende periode.
- Opfølgning på hændelsesrapportering og iværksættelse af initiativer med henblik på at håndtere de hændelser, der er rapporteret via selskabets registreringssystem.
- Drøftelse og vurdering af selskabets interne kontrolsystem. Vurdering skal bl.a. foretages iff. de registrerede hændelser.
- Drøftelse af ny lovgivning og brancherinitiativer, som skal implementeres i Norli Pension med henblik på igangsættelse og opfølgning af implementeringsprojekt/aktivitet.
- Identifikation og eventuel dokumentation af interessekonflikter i selskabet.
- Opfølgning på gennemførelse af intern audits anbefalinger.

- Information om compliancefunktionens planlægning samt afrapportering af gennemførte complianceundersøgelser.
- Overvågning af gennemført SLA-opfølgning, outsourcingkontrol og -styring.

RCK mødes som minimum en gang i kvartalet og har ikke selvstændigt beslutningsmandat, men er et vigtigt led i kommunikationen omkring risikostyring, compliance og kontrol i øvrigt i selskabet, herunder samarbejdet imellem funktionerne.

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

Norli Pension har herudover etableret en finansiel risikostyringskomité (FRK) som supplement til Risiko og Compliance komitéen 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 den juridisk ansvarlige som sekretær for komiteen. Konkret sikres formålet ved:

- At overvåge de finansielle markeds 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

KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

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

Komitéen 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. Kreditkomiteen har i 2020 under første nedlukning afholdt ugentlige møder for overvågning og værdiansættelse af selskabets alternative unoterede investeringer.

Identifikation

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

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

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

Der sker månedsvis rapportering af utilsigtede hændelser til direktionen samt kvartalsvist til bestyrelsen, revisions- og risikoudvalget og RCK.

Håndtering

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

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

Løbende opfølgning og stillingtagen

Mindst en gang i kvartalet afholdes 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 førstkommande bestyrelsesmøde.

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

Norli Pension følger løbende risikoprofilen for derigennem at sikre, at selskabet har tilstrækkelige kompetencer, processer og værktøjer, i takt med at risikobilledet ændres. Dette sker igennem løbende opfølgning på selskabets risikotolerance-grænser.

Risikotolerancegrænserne har til formål at sikre, at selskabets overordnede risikoappetit overholdes. Her henvises til de til 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 risikostem.

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 i stressscenarier.
- 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-kvantificer-

bare 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 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 principper med tre forsvarslinjer. De tre forsvarslinjer udgør det generelle grundlag for selskabets risikohåndtering, risikokontrol og regel efterlevelse.

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

Driften – første forsvarslinje

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

De interne kontroller i Forca overvåges og rapporteres via 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 regulefterlevelse 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 (compliance risici).

Complianceplan

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

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 lovnýt.

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

Nøglepersonen udarbejder 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 direktionen og på foranledning til bestyrelsen. 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 afhjulpel 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.

KAPITEL B - LEDELSESYSTEM

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 ekstern 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:

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

* Delvis outsourcing

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 målsætning om en omkostningslet og målrettet service til kunder, der har valgt at beholde garanterede produkter.

Forsikringsrisici og finansielle risici i form af markedsrisici, er 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	Compliance	Regulatoriske
Koncentration ✓	Livsforsikringsoption ✓		
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.

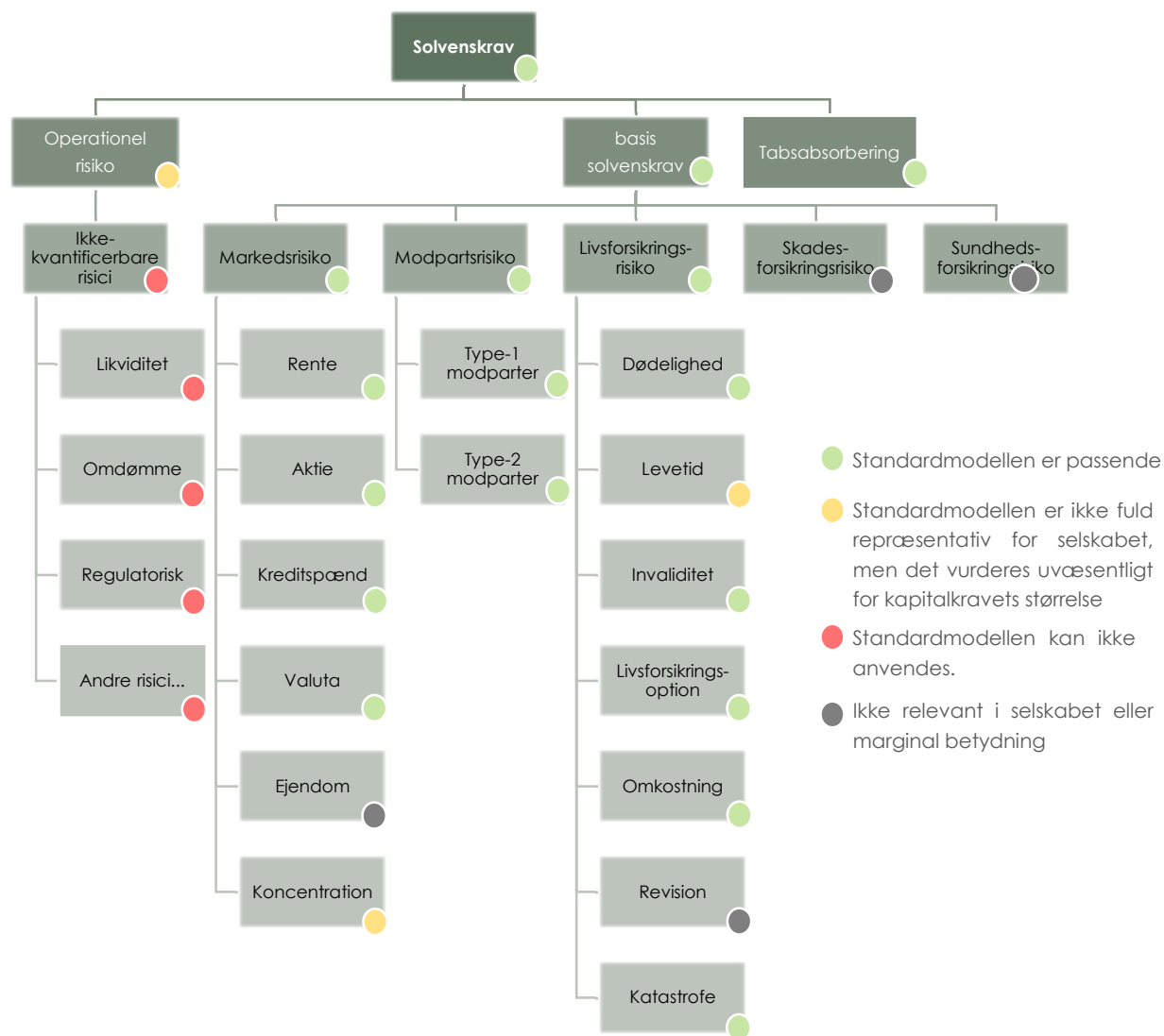
Solvenskravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

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

Selskabet har vurderet hvilke af ovenstående risici, der betragtes som vigtige at inkludere i risikostyringsprocessen. Se nærmere 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 tilrettelægges investeringsporteføljens risikoprofil 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 risikoens særlige karakter er det ikke desto mindre en risiko, som selskabet har et ekstra fokus på.

Selskabet er følsomt 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 følsom over for ændringer i de forventede fremtidige genkøb. Forventningerne til ophør af præmieindbetaling har kun en meget lille økonomisk betydning.

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

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

Andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisiciene

Som det fremgik af den indledende tabel, er Norli Pension også eksponeret over for 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
Dødelighed	I Norli Pension er tegnet 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.
Invaliditet	Norli Pension har tegnet invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervs-evne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid. Dog højest 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.
Omkostning	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.
Katastrofe	Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på selskabets invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror, pandemier og lignende.

C.2 MARKEDSRISICI

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

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

Alene risici, der vurderes som "høje", anses som væsentlige. Bemærk, at aktierisiko ikke er medtaget i tabellen, da selskabet ikke pt. har aktieinvesteringer.

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 net-

renterisikoen 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 valutarisikovillighed 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 risikotolerance er lav jf. selskabets risikostyringsstrategi og investeringspolitik, dvs. i praksis uønsket med mindre risikoen ved en konkret investering kan sidestilles med en kreditinvestering. 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 real-kreditobligationer.

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

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

Kreditspændsrisiko

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

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

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko på markedsrisici opstår, hvis investeringerne placeres på et begrænset antal af modparter.

Selskabet søger aktivt at minimere sin koncentrationsrisiko ved at sprede investeringerne på mange modparter.

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

Selskabet foretog i 2018 en investering i form af udlån til en diversificeret ejendomsfond. Investeringen udgør samlet set en større koncentrationsrisiko. Investeringen har udviklet sig som forventet, og selskabet monitorerer investeringen tæt.

Risikoreduktionsmetoder

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

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

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

Stresstests

For at vurdere selskabets kapitalstyrke i forhold til eventuelle økonomisk ugunstige udviklinger i markedsrisici er der gennemført stresstest på de væsentlige risici. Det vil sige, at der er udført stresstest for 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 der kræves ved ændringer i kreditspændsrisikoen.

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.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 renteafdækningsstrategien, 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
Renterisiko	Vedrører manglende samvariation i udsving i markedsværdien af selskabets aktiver og passiver som følge af udsving i renterne

Valutarisiko	Risikoen for markante udsving i valutakurser i forhold til den danske krone og euroen, der påvirker selskabets kapital-situation via fald i værdien af investeringsaktiverne
Volatilitetsrisici	Risikoen for udsving i den implicitte 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 derfor 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 forsikringsselskaber, 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 sikkerhedsstilling for værdien af de underliggende finansielle instrumenter afviger fra de faktiske markedsværdier. Dette efterlader en risiko for, at modparten ikke er i stand til at honorere forskellen. Da denne forskel er reguleret af et fast defineret aftalegrundlag (ISDA/CSA), vil risikoen forbundet hermed være begrænset.

C.4 LIKVIDITETSRISICI

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

Norli Pension er eksponeret mod likviditetsrisiko ved følgende forhold:

- a) Hvis likviditet bindes i aktiver, der ikke er omsættelige, f.eks. immaterielle og materielle anlægsaktiver.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

- 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 outsourcingpartnern Forca – og fra operationelle risici i samarbejdet imellem Norli Pension og outsourcingpartnere. Selskabet er løbende i dialog med outsourcingpartnere om, hvorledes de sikrer sig mod operationelle risici.

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 Komitémøder.

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.

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

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

Risikoreduktionsmetoder

Som beskrevet ovenfor har Norli Pension imødegået denne risiko ved alene at arbejde med dokumenterede kvalificerede outsourcingpartnere, 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 - 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.
Tilgodehaver	Måles til skønnet dagsværdi og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hen-	Identisk med solvensmetoden.

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE 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:

Kapitalgrundlag (DKK tkr.) 31.12.2020	Med VA tillæg	Uden VA tillæg
Forsikringsmæssige hensættelser	3.220.373	3.267.920
Solvenskapitalkrav	238.059	242.758
Minimumskapital- krav	107.126	109.241
Anerkendt kapital- grundlag til dæk- ning af solvenskapi- talkrav	543.969	496.422
Anerkendt kapital- grundlag til dæk- ning af minimums- kapitalkrav	542.168	494.622

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-

Værdiansættelsesmetode		
Forpligtelser	Solvens	Regnskab
Udsudte 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)

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

Selskabets fortjenstmargen er fastsat til 0, da den fremtidige indtjening ikke forventes at kunne indeholde en profitmargin.

Der er ikke yderligere 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 123 mkr. Total SCR er 234 mkr. og basiskapitalen uden VA er cirka 500 mkr. (205% i solvensgrad)

- Selskabet skal skønsmæssigt bruge 120 mkr. i markedsrisiko (kreditspænd) for et opretholde det langsigtede VA. Dette er ækvivalent med et tillæg til SCR på 57 mkr. efter diversifikation og PAL og altså 180 mkr. når det er tillagt SCR_RU.
- Nedre grænse ved en risikominimeret strategi uden yderligere buffer er en solvensdækning på 125% svarende til et krav om yderligere 45 mkr. i basiskapital.
- Niveauet for krav til basiskapitalen kan yderligere forøges med et "bad case" tab taget fra RCK-rikobilletet. Dette kvantificeres pt. til 20 mkr., men der fratrækkes herfra 10 mkr. for forventet positiv udvikling på et års sigt.
- Det samlede krav til basiskapitalen er derfor 235 mkr. i det risikominimerede scenarie indeholdende mulighed for fortsat anvendelse af VA og med en begrænset buffer til dækning af

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

yderligere risici, der ikke umiddelbart er indeholdt i SCR.

Nedenstående tabel opsummerer overvejelserne:

Basiskapitalkomponenter		
(mio.kr.)	Merforbrug	Akkumuleret
Risikominimeret SCR (SCR_RU)	123	
Kapital til merafkast (efter diversifikation)	57	180
125% minimum solvensdækning	45	225
RCK bad case	10	235
Ønsket "minimum" basiskapital		235

Med en balance på 3,8 mia. kr. kan basiskapitalens tabsfordeling baseret på et SCR (30/9/2020) på 234 mio.kr. antages at være normalfordelt med en standard afvigelse på ca. 91 mio.kr.

I tabellen nedenfor er konsekvenserne af forskellige tabsscenerier opstillet:

Ved det aktuelle SCR-niveau, vil selskabet tabe 187 mkr. i en 50-års begivenhed. Efter et sådant tab, ønsker selskabet en basiskapital på minimum 235 mkr. Dette svarer altså

til, at selskabet i dag ved det aktuelle SCR niveau på 234 mkr. ønsker en overdækning på 177 mkr. i basiskapital og 422 mkr. i alt i basiskapital, hvilket skal sammenlignes med den nuværende basiskapital på 500 mkr. opgjort uden VA.

Overvågning af kapitalgrundlaget

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

Selskabets bestyrelse modtager en løbende opdatering på kapital situationen, ligesom 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

	MINIMUM BASISKAPITAL	TAB VED BEGIVENHED	KRAV TIL BASISKAPITAL	ABSOLUT KRAV TIL OVERDÆKNING
200-års begivenhed	235	234	469	224
100-års begivenhed	235	211	446	201
(soft) 50-års begivenhed	235	187	422	177
20-års begivenhed	235	149	384	139
(hard) 10-års begivenhed	235	116	351	106

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

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 kapitalssituationen forbedres øjeblikkeligt, men planen skal sikre, at kapitalssituationen 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 kapitalssituationen forbedres hurtigst muligt. Bestyrelsen skal modtage status ugentligt. For nærmere gennemgang henvises til selskabets forretningsgang for overvågning af finansielle risici.

Kapitalgrundlag (DKK tkr.) pr. 31.12.2020

Egenkapital	544.684
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II	-716
Foreslået udbytte	0
Kapitalgrundlag i alt	543.969
Tier 1	542.168
Tier 2	0
Tier 3	1.800
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	543.969
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	542.168

E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV

Norli Pensions solvenskrav er som følger:

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2020

Solvenskrav	238.059
Dækningsgrad	229%
Minimumsolvenskrav	107.126

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

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2020

Markedsrisiko	169.754
Modpartsrisiko	9.622
Livsforsikringsrisiko	104.745
Helbredsforikringsrisiko	73
Diversifikation	-60.359
Primært solvenskapitalkrav	223.834
Operationel risiko	14.247
Justering for tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	-23
Justering for tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	0
Solvenskapitalkrav	238.059

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. 31.12.2020

Lineært minimumsolvenskrav	117.131
Solvenskrav	238.059
Minimumsolvenskravet i alt	107.126

Indgående elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav

	Parametre	Krav
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3,7%	3.132.926
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5,2%	8.201
Ydelser uden ret til bonus	2,1%	27.646
Risikosum	0,7%	1.481.904

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
Assets	
Intangible assets	R0030 0,00
Deferred tax assets	R0040 1.800.470,00
Pension benefit surplus	R0050 0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060 0,00
Investments (other than assets held for index- and unit-linked)	R0070 3.598.634.527,81
Property (other than for own use)	R0080 0,00
Participations and related undertakings	R0090 0,00
Equities	R0100 0,00
Equities - listed	R0110 0,00
Equities - unlisted	R0120 0,00
Bonds	R0130 3.070.008.235,62
Government Bonds	R0140 0,00
Corporate Bonds	R0150 3.070.008.235,62
Structured notes	R0160 0,00
Collateralised securities	R0170 0,00
Collective Investments Undertakings	R0180 261.933.518,87
Derivatives	R0190 480.179.795,73
Deposits other than cash equivalents	R0200 0,00
Other investments	R0210 -213.487.022,41
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 0,00
Loans and mortgages	R0230 276.286.362,34
Loans on policies	R0240 0,00
Loans and mortgages to individuals	R0250 0,00
Other loans and mortgages	R0260 276.286.362,34
Reinsurance recoverables from:	R0270 21.366.970,68
Non-life and health similar to non-life	R0280 0,00
Non-life excluding health	R0290 0,00
Health similar to non-life	R0300 0,00
Life and health similar to life, excluding health, index- and unit-linked	R0310 21.366.970,68
Health similar to life	R0320 0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 21.366.970,68
Life index-linked and unit-linked	R0340 0,00
Deposits to cedants	R0350 0,00
Insurance and intermediaries receivables	R0360 7.598,38
Reinsurance receivables	R0370 0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380 0,00
Own shares (held directly)	R0390 0,00
Amounts due in respect of own fund items or other not yet paid in	R0400 0,00
Cash and cash equivalents	R0410 88.330.560,93
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 188.439.269,10
Total assets	R0500 4.174.865.759,24

	C0010
Liabilities	
Technical provisions – non-life	R0510 142.503,64
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520 0,00

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00
Best Estimate	R0540	0,00
Risk margin	R0550	0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	142.503,64
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0,00
Best Estimate	R0580	131.339,76
Risk margin	R0590	11.163,88
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	3.220.230.685,62
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0,00
Best Estimate	R0630	0,00
Risk margin	R0640	0,00
Technical provisions – life (excluding health and index- and unit-linked)	R0650	3.220.230.685,62
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00
Best Estimate	R0670	3.160.711.383,62
Risk margin	R0680	59.519.302,00
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0,00
Best Estimate	R0710	0,00
Risk margin	R0720	0,00
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	0,00
Provisions other than technical provisions	R0750	0,00
Pension benefit obligations	R0760	0,00
Deposits from reinsurers	R0770	0,00
Deferred tax liabilities	R0780	0,00
Derivatives	R0790	169.901.784,83
Debts owed to credit institutions	R0800	0,00
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820	348.490,36
Reinsurance payables	R0830	0,00
Payables (trade, not insurance)	R0840	0,00
Subordinated liabilities	R0850	0,00
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	0,00
Subordinated liabilities in BOF	R0870	0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	240.273.663,07
Total liabilities	R0900	3.630.897.127,52
Excess of assets over liabilities	R1000	543.968.631,72

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

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

		Non-life insurance	Total
		Medical expense insurance	Miscellaneous financial loss
		C0010	C0200
Premiums written			
Gross - Direct Business	R0110		
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120		
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130		
Reinsurers' share	R0140		
Net	R0200		
Premiums earned			
Gross - Direct Business	R0210	326.538,88	326.538,88
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0,00	0,00
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230		
Reinsurers' share	R0240	0,00	0,00
Net	R0300	326.538,88	326.538,88
Claims incurred			
Gross - Direct Business	R0310	943.622,32	943.622,32
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0,00	0,00
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330		
Reinsurers' share	R0340	0,00	0,00
Net	R0400	943.622,32	943.622,32
Changes in other technical provisions			
Gross - Direct Business	R0410		
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420		
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430		
Reinsurers' share	R0440		
Net	R0500		
Expenses incurred	R0550	311.412,15	311.412,15
Other expenses	R1200		0,00
Total expenses	R1300		311.412,15

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

		Life insurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	
		C0210	C0220	C0300
Premiums written				
Gross	R1410		22.058.977,71	22.058.977,71
Reinsurers' share	R1420		1.677.481,89	1.677.481,89
Net	R1500		20.381.495,82	20.381.495,82
Premiums earned				
Gross	R1510		0,00	0,00
Reinsurers' share	R1520		0,00	0,00
Net	R1600		0,00	0,00
Claims incurred				
Gross	R1610		356.469.335,31	356.469.335,31
Reinsurers' share	R1620		0,00	0,00
Net	R1700		356.469.335,31	356.469.335,31
Changes in other technical provisions				
Gross	R1710			
Reinsurers' share	R1720			
Net	R1800			
Expenses incurred	R1900		10.574.730,73	10.574.730,73
Other expenses	R2500	 	 	0,00
Total expenses	R2600	 	 	10.574.730,73

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)
			Contracts with options or guarantees		
	C0020	C0060	C0080	C0150	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010				
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses	R0020				
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM					
Best Estimate					
Gross Best Estimate	R0030	3.133.066.054,31	27.645.329,31	3.160.711.383,62	0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after adjustment	R0080	21.366.970,68	0,00	21.366.970,68	0,00
Best estimate minus recoverables - total	R0090	3.111.699.083,63	27.645.329,31	3.139.344.412,94	0,00
Risk Margin	R0100	57.265.733,49	2.253.568,51	59.519.302,00	0,00
Amount of the transitional on TP					
Technical Provisions calculated as a whole	R0110				
Best estimate	R0120				
Risk margin	R0130				
Technical provisions – total	R0200	3.190.331.787,80	29.898.897,82	3.220.230.685,62	0,00

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.19.01.21 Non-life Insurance Claims Information

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

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				
Prior	R0100												R0100	0	0
N-9	R0160												R0160	0	0
N-8	R0170												R0170	0	0
N-7	R0180												R0180	0	0
N-6	R0190												R0190	0	0
N-5	R0200												R0200	0	0
N-4	R0210												R0210	0	0
N-3	R0220												R0220	0	0
N-2	R0230	422.404	0	0									R0230	0	422.404
N-1	R0240	656.971	243.326										R0240	243.326	900.296
N	R0250	700.296											R0250	700.296	700.296
	Total												R0260	943.622	2.022.996

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	135.725	0	0										R0230	0
N-1	R0240	139.670	0											R0240	0
N	R0250	131.340												R0250	131.340
Total	R0260													R0260	131.340

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.22.01.21 Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	3.220.373.189	0	0	47.546.549	0
Basic own funds	R0020	543.968.632	0	0	-47.546.549	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	543.968.632	0	0	-47.546.549	0
SCR	R0090	238.058.787	0	0	4.698.890	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	542.168.162	0	0	-47.546.549	0
Minimum Capital Requirement	R0110	107.126.454	0	0	2.114.500	0

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.23.01.01 Own funds

	Total	Tier 1 - unre- stricted	Tier 3
	C0010	C0020	C0050
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)	R0010 90.008.000,00	90.008.000,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030 421.992.000,00	421.992.000,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040 0,00	0,00	0,00
Subordinated mutual member accounts	R0050 0,00		
Surplus funds	R0070 0,00	0,00	0,00
Preference shares	R0090 0,00		0,00
Share premium account related to preference shares	R0110 0,00		
Reconciliation reserve	R0130 30.168.161,72	30.168.161,72	0,00
Subordinated liabilities	R0140 0,00		1.800.470,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160 1.800.470,00		0,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180 0,00	0,00	
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	R0220 0,00		
Deductions			
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230 0,00	0,00	1.800.470,00
Total basic own funds after deductions	R0290 543.968.631,72	542.168.161,72	
Ancillary own funds			
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300 0,00		
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310 0,00		0,00
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320 0,00		0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330 0,00		
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340 0,00		0,00
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350 0,00		
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360 0,00		0,00
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370 0,00		0,00
Other ancillary own funds	R0390 0,00		

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Total ancillary own funds
Available and eligible own funds
 Total available own funds to meet the SCR
 Total available own funds to meet the MCR
 Total eligible own funds to meet the SCR
 Total eligible own funds to meet the MCR
SCR
MCR
Ratio of Eligible own funds to SCR
Ratio of Eligible own funds to MCR

	Total	Tier 1 - unre- stricted	Tier 3
	C0010	C0020	C0050
R0400	0,00		0,00
R0500	543.968.631,72	542.168.161,72	1.800.470,00
R0510	542.168.161,72	542.168.161,72	
R0540	543.968.631,72	542.168.161,72	1.800.470,00
R0550	542.168.161,72	542.168.161,72	
R0580	238.058.786,61		
R0600	107.126.453,97		
R0620	2,29		
R0640	5,06		

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 (EP-
 IFP)**

	C0060	
R0700	543.968.631,72	-
R0710	0,00	-
R0720	0,00	-
R0730	513.800.470,00	-
R0740	0,00	-
R0760	30.168.161,72	-
R0770	0,00	-
R0780	0,00	-
R0790	0,00	-

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	169.753.803		
Counterparty default risk	R0020	9.621.730		
Life underwriting risk	R0030	104.744.924	None	
Health underwriting risk	R0040	73.121	None	
Non-life underwriting risk	R0050	0	None	
Diversification	R0060	-60.359.210		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	223.834.368		
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100		
Operational risk	R0130	14.247.246		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-22.828		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0		
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	238.058.787		
Capital add-on already set	R0210	0		
Solvency capital requirement	R0220	238.058.787		
Other information on SCR				
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0		

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.28.02.01 Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

	Non-life activities		Life activities	
	MCR _(NL,NL) Result		MCR _(NL,L) Result	
	C0010		C0020	
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010	0		21.520

	Non-life activities		Life activities	
	MCR _(L,NL) Result		MCR _(L,L) Result	
	C0070		C0080	
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200	0		117.109.698

Overall MCR calculation		C0130
Linear MCR	R0300	117.131.218
SCR	R0310	238.058.787
MCR cap	R0320	107.126.454
MCR floor	R0330	59.514.697
Combined MCR	R0340	107.126.454
Absolute floor of the MCR	R0350	27.540.959

MCR	R0400	107.126.454
------------	--------------	-------------

Notional non-life and life MCR calculation	Non-life activities		Life activities	
	C0140		C0150	
Notional linear MCR	R0500	0,00		117.131.218
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	0,00		238.058.787
Notional MCR cap	R0520	0,00		107.126.454
Notional MCR floor	R0530	0,00		59.514.697
Notional Combined MCR	R0540	0,00		107.126.454
Absolute floor of the notional MCR	R0550	0,00		27.540.959
Notional MCR	R0560	0,00		107.126.454

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

Non-life activities

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

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

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

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

	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020			131.340	326.539
R0030				
R0040				
R0050				
R0060				
R0070				
R0080				
R0090				
R0100				
R0110				
R0120				
R0130				
R0140				
R0150				
R0160				
R0170				

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

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

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

	C0090	C0100	C0110	C0120
R0210			3.132.925.598	
R0220			8.200.766	
R0230			0	
R0240			27.645.620	
R0250				1.481.904.029

Kontaktinformation

Norli Pension Livsforsikring A/S

Tuborg Boulevard 3

DK-2900 Hellerup

Tel: 70121224

Email: norlipension@norlipension.dk

CVR 29637873

www.norlipension.dk

NORLI