



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

**2022**



# INDHOLDSFORTEGNELSE

Sammendrag _____	2
Kapitel A – Virksomhed og resultater _____	4
Kapitel B - Ledelsessystem _____	7
Kapitel C - Risikoprofil _____	19
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål _____	33
Kapitel E - Kapitalforvaltning _____	38
Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger _____	41
Kontaktinformation _____	55

## Sammendrag

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

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

### Kravene er opfyldt

Som det fremgår af denne rapport, opfylder Norli Pension kravene til tilstrækkelig kapital, og selskabet har besluttet et styrings- og ledelsessystem, der sikrer, at der også fremadrettet er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag.

### Standardmodel

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

### Værdier efter anerkendte metoder

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

### Væsentlige risici for Norli Pension

Norli Pensions forretning, bevirker, at den væsentligste risiko er kreditspændrisici. Læs mere herom i kapitel C.

### Væsentlige ændringer

Selskabet ønsker fortsat at etablere en tilstedeværelse på det norske livsforsikringsmarked og har derfor søgt det norske Finanstilsynet om tilladelse hertil. Da tilladelse ikke endnu er opnået, har selskabet pt. ingen aktiviteter på det norske marked.

Selskabets ejerstruktur blev ændret i 2021, så Norli Pension nu er ejet af forsikringsholdingselskabet Nordic I&P DK ApS (Nordic I&P). Nordic I&P har i 2021, med endelig overtagelse i 2022, overtaget Alm. Brand Liv og Pension Livsforsikringsaktieselskab. Der er i denne forbindelse blevet udloddet 150 MDKK til delvis finansiering af købet. Udlodningen påvirkede selskabets solvenssituation negativt, men selskabet har fortsat en betryggende solvensoverdækning.

### Ændringer efter rapporteringsperioden

Selskabet er pr. 31.12.2022 overgået til simulerede livsforsikringshensættelser i solvensopgørelsen med henblik på til fulde at opfylde selskabets påbud om opgørelse af hensættelser efter de i Solvens II reguleringen fastsatte principper. Selskabet har på denne baggrund meddelt Finanstilsynet opfyldelse af påbuddet.

## 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 indberetningsskemaer.

## Kapitel A – Virksomhed og resultater

I dette kapitel gennemgås Norli Pensions forretningsmæssige aktiviteter og resultatdannelse.

### A.1 VIRKSOMHED

Norli Pension Livsforsikring A/S, herefter kaldet Norli Pension eller selskabet, er et dansk pensionsselskab, der er specialiseret i at håndtere traditionelle pensionsaftaler.

#### **Tilknyttede kontrollerende instanser**

Norli Pension er underlagt det danske finansilsyn:

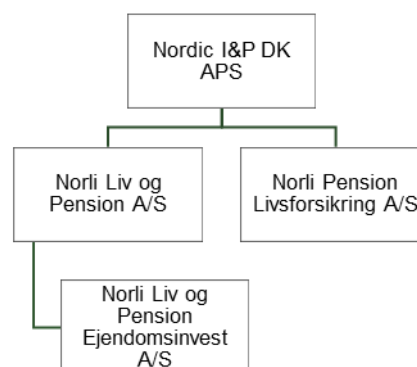
Tilsynsmyndighed	
Navn	Finanstilsynet
Adresse	Strandgade 29, 1401 København K
Telefon	+45 33 55 82 82
E-mail	Finanstilsynet@ftnet.dk
EAN-nummer	5798000021006
CVR-nummer	10598194

Den eksterne revision af Norli Pensions officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab:

Ekstern Revisor	
Navn	EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Adresse	Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg
Telefon	+45 7323 3000

#### **Ejerforhold**

Norli Pension ejes 100% af Nordic I&P DK ApS.



Stemmerettighederne i Nordic I&P DK ApS indehaves af Thomas Vinge Hansen. Den finansielle interesse i Nordic I&P DK ApS ejes af de ultimative reelle ejere Thomas Vinge Hansen (65,76%), Alfred Ganther (11,41%), Urs Wietlisbach (11,41%) og Marcel Erni (11,41%).

Selskabets søsterselskabet Norli Liv og Pension A/S betegnes i nærværende rapport "Norli Liv".

#### **Forretningsmodel**

Selskabets forretningsmodel er en del af Norli-gruppens forretningsmodel. Gruppens forretningsmodel er tilbyde nye og eksisterende kunder traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en omkostningslet og målrettet service til kunder.

Gruppen ønsker at udvide sit forretningsomfang. For nærværende er der identificeret tre overordnede modeller til udvidelsen:

- Udvidelsen kan ske gennem at overtage pensionsporteføljer bestående af traditionelle pensionsprodukter i afløb gennem bestandsoverdragelse eller selskabsoverdragelse fra pensionsselskaber, pensionskasser samt forsikringselskaber.

## KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

- Udvidelsen kan også ske gennem hel eller delvis overtagelse af den økonomiske håndtering af pensionsporteføljer bestående af traditionelle pensionsprodukter i afløb, hvor det direkte tegnende pensionselskab ønsker at beholde kunderelationen. Denne håndtering vil være i form af en genforsikringsaftale.
- Udvidelsen kan ske gennem ordinær organisk vækst i Norli Liv.

Udvidelsen af det forretningsmæssige område vil fortsat ske på det danske marked successivt det norske marked, såfremt der kan opnås tilladelse hertil.

Norli Pension tegner ikke nye enkeltstående forsikringer.

### **Kapitalforvaltning**

Norli Pension har i 2022 ført en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser, og selskabets aktivportefølje består primært af danske realkreditobligationer og sekundært kreditaktiver, herunder alternativ kredit. Forvaltningen af selskabets portefølje af realkreditobligationer varetages af Nykredit Bank i en diskretionær porteføljeforvaltningsaftale.

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.

### **Udsigter for 2023**

Norli Pensions bestand er i afløb, og der forventes derfor fortsat faldende præmieindtægter i 2023. Der forventes som følge af

den naturlige udvikling i de forsikredes forhold stigende udbetalinger til udløbsydelser næste år, hvorefter ydelserne vil være faldende.

EIOPA revurderede i 2020 forventningerne til den langsigtede forwardrente (UFR), der benyttes til fastlæggelse af diskonteringsrenterne ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne. Dette medførte et fald til 3,45% primo 2022 og der er ikke pt. udsigt til yderligere ændringer i denne. Selskabet er grundet de forsikredes alder samt en vægtning imod ratepensioner lavt eksponeret imod UFR.

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 2023 at være svagt positivt.

## **A.2 FORSIKRINGSRESULTATER**

Herunder ses Norli Pensions resultat for 2022 og 2021 til sammenligning. Tabellen er en dekomponering på kilder og opgjort på markedsværdibasis. Tabellen fremgår ligeledes af selskabets årsberetning:

Resultat (mio. Kr.)	2022	2021
<b>Renteresultat</b>	-60	26
<b>Omkostningsresultat</b>	-2	-2
<b>Risikoresultat m.m.</b>	27	-10
<b>SUL</b>	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-35</b>	<b>14</b>

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

### A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Norli Pensions investeringsresultat (renteresultat) for 2022 udgør -60 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 LEDELSESSYSTEMET

Dette afsnit er opdelt i følgende underafsnit:

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

##### B.1.1 Ledelsessystemets opbygning

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 2022 af 3 medlemmer. I forbindelse med den ordinære generalforsamling den 28. april udtrådte Henrik Bernhardt og Tore B. Ellingsen der herefter har bestået af Mads G. Jakobsen, Marianne Philip og Nina Christensen. Mads G. Jakobsen er formand for bestyrelsen, Marianne Philip er næstformand for bestyrelsen og Nina Christensen er formand bestyrelsens Revisions- og Risikoudvalg. Bestyrelsen består således fortsat af personer med viden, kompetencer og erfaring med

de aktiviteter, der følger af selskabets forretningsmodel.

Alle bestyrelsesmedlemmer, opfylder betingelserne for uafhængighed. Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.

I 2022 har der været afholdt 10 bestyrelsesmøder, hvoraf 4 har været ordinære bestyrelsesmøder, mens de resterende 6 har været ekstraordinære møder.

Bestyrelsen har nedsat et Revisions- og Risiko-udvalg bestående af 3 medlemmer fra bestyrelsen. Revisions- og Risikoudvalget har i 2022 afholdt 3 ordinære møder. En majoritet af medlemmerne har deltaget i samtlige 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 17 år.

##### **Ledelse**

Norli Pension har ved udgangen af 2022, 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 outsourcete 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, en ansvarlig for middle-office, en investerings- og en risikomedarbejder.

Selskabet har outsourcete compliancefunktionen og dele af aktuarfunktionen samt risikostyringsfunktionen til Forca A/S. Endvidere er intern audit funktionen outsourcete 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 outsourcete driften til et administrationselskab og har frem til sommeren 2016 alene haft de ansatte, der følger af gældende lovgivning.

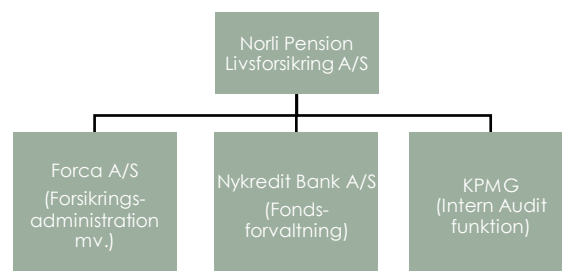
Selskabet har siden oktober 2016 outsourcete forsikringsadministration mv. til Forca A/S (Forca), der således er selskabets primære outsourcingpartner. Al outsourcing til Forca er reguleret af en hovedaftale med tilhørende Service Level Agreements.

Derudover har selskabet outsourcete 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 ledelsessystem er i det væsentligste uændret i 2022 og har en uændret bemanning på ledelsesniveau.

### 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 første kvartal. 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 generalforsamlingsgodkendte årsrapport.

#### **Afgrænsning**

##### **Særligt om aflønning af bestyrelse og direktion**

I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Bestyrelsesmedlemmerne har i 2021 modtaget fast vederlag. Direktionen aflønnes med et fast honorar med mulighed for variabel løn. Direktionens kontrakt opfylder gældende lovkrav til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

##### **Særligt om ansatte i kontrolfunktioner**

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

##### **Særligt om væsentlige risikotagere**

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

For at identificere de personalekategorier, som udgør væsentlige risikotagere i Norli

Pension, har følgende personalekategorier været udgangspunktet:

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

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

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

#### **Aflønning**

Følgende løndele er underlagt begrænsning:

Pensionsydelse, der helt eller delvist kan sidestilles med variabel løn, samt fratrædelsesordninger, der ikke er omfattet af lov eller overenskomst, er også at betragte som variable løndele 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 år-

## KAPITEL B - LEDELSESYSTEM

lige generalforsamling. Selskabets generalforsamling har senest godkendt lønpolitikken den 28. april 2022.

### 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 underretningspligt 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 egnet 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 risikokseksponering,
- 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 risikostrategi,
- udvikle og overvåge selskabets risikostyringssystem og
- på overordnet niveau at vurdere, om risikostyringssystemet bidrager til selskabets vision på hensigtsmæssig vis.

Derudover har nøglepersonen for risikostyringsfunktionen ansvar for de opgaver, som

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

Nøgleperson for risikostyringsfunktionen rapporterer til den adm. direktør og 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
- 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.



## KAPITEL B - LEDELSESSYSTEM

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 registreringsystem.
- 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. Medarbejdere fra selskabets outsourcingpartner på risikostyringsområdet deltager som udgangspunkt i RCK-møderne. Deltagelsen er grundet i vidensdeling, så Forcas risikostyringsfunktion kan reagere på ændrede risikovurderinger, behov for revideringer og hændelser set fra Norli Pensions perspektiv.

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
  - 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 kredit og værdiansættelseskomite (KVK), der overvåger, rapporterer og indstiller til FRK vedrørende selskabets kreditinvesteringer og værdiansættelse af unoterede aktiver. KVK holdt i 2020 under første Corona-nedlukning ugentlige møder for overvågning og værdiansættelse af selskabets alternative unoterede investeringer. I 2022 har der været afholdt 12 ordinære KVK møder. Rapporter og referater fra KVK- møderne er kommunikeret til ledelse og bestyrelse via FRK-rapporteringen.

### **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 månedsvise 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 risiko-appetit overholdes. Her henvises til de til en hver tid gældende grænser, som følges i regi af FRK.

### B.3.b. Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

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

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

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

- Identifikation og vurdering af risici – herunder om solvensmetoden er retvisende og hvilke risici, der er væsentlige for selskabet
- Følsomhedsanalyser – hvor meget solvensbehovet ændrer sig og håndtering af risici 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-kvantificerbare risikoeksponeringer i selskabet. Resultaterne og indsigten, der oparbejdes i processen, bruges aktivt i styringen af selskabet.

ORSA-rapporten indeholder resultatet af selskabets integrerede arbejde med risikoidentificering, -vurdering, -håndtering, kommunikation af risici og overvågning af risici, som selskabet er eller kan blive udsat for. Den udarbejdes ud fra retningslinjer fra bestyrelsen. Bestyrelsen vurderer og godkender ORSA-processen samt ORSA-rapporten. ORSA-rapporten indsendes til Finanstilsynet umiddelbart efter bestyrelsens godkendelse. Resultaterne samt konklusionerne fra ORSA-processen bliver formidlet til relevante medarbejdere i selskabet.

## B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM

### B.4.a. Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem

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

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

#### **Driften – første forsvarslinje**

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

De interne kontroller i Forca overvåges og rapporteres via 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 3402-erklæringen fra Forcas revision drøftes.

### **Selskabets funktioner i anden forsvarslinje**

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

Forsvarslinjen udgøres af kompetente funktioner og personer, der ikke kompromitteres af driften eller udførte driftskontroller. Som udgangspunkt vil uafhængig kontrol kunne udføres af følgende nøglepersoner:

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

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

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 om 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 den juridisk ansvarlige.

#### **Ansvarsområde**

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

#### **Opgaver i compliancefunktionen**

Compliancefunktionen identificerer, vurderer, kontrollerer og rapporterer risici for sanktioner, betydelige finansielle tab eller tab af omdømme, som kan ramme selskabet som

følge af manglende regelefterlevelse vedrørende den tilsynspligtige del af forretningen (compliancerisici).

#### **Complianceplan**

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

#### **Rapportering**

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

Der rapporteres (mindst) årligt på

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

Supplerende rapporteres på hvert ordinært bestyrelsesmøde om status på complianceplanen. Revisions- og Risikoudvalget orienteres på ordinære Revisions- og Risikoudvalgs møder om lovnyt.

#### **Uafhængighed**

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

Af selskabets politik for intern kontrol fremgår således:

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

### B.5 INTERN AUDIT FUNKTION

Intern audit er 3. forsvarslinje og refererer til direktionen.

#### **Ansvarsområde**

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

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

#### **Opgaver i intern audit funktionen**

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

#### **Auditplan**

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 afhjulpet ved afgivelsen af den foregående audit-rapport.

#### **Uafhængighed**

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

### B.6 AKTUARFUNKTION

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

#### **Aktuarfunktionen opgaver og ansvar**

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

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

### B.7 OUTSOURCING

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

## KAPITEL B - LEDELSESYSTEM

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

### **Bestyrelsens beslutning og godkendelse**

Såfremt der er tale om outsourcing af et kritisk eller vigtigt aktivitetsområde, skal outsourcingen forinden besluttet 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 oplyst 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	Hjemtaget

Intern audit funktionen	KPMG P/S
Porteføljevaltning	Nykredit Bank*

\* Delvis outsourcing

### **Ledelse og kontrol af outsourcede opgaver**

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

De outsourcede 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 standardmodellen for opgørelse af solvenskrav for forsikringselskaber.

### Forretningsmodellen

Som det fremgår af kapitel A, indebærer selskabets forretningsmodel at administrere kunder med traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en effektiv og målrettet service.

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		

Der er ingen ændringer i vurderingen af væsentlige risici i forhold til forrige SFCR for 2021. I 2020 var det vurderet, at koncentrationsrisici og livsforsikringsoptionsrisici også var væsentlige risici, men ændringer i investeringsporteføljen samt en kombination af reducere genkøbsoptagelser og stigende rente

gjorde disse to risici mindre væsentlige i 2021 og 2022.

### Vurdering af risici og solvenskrav

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

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

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

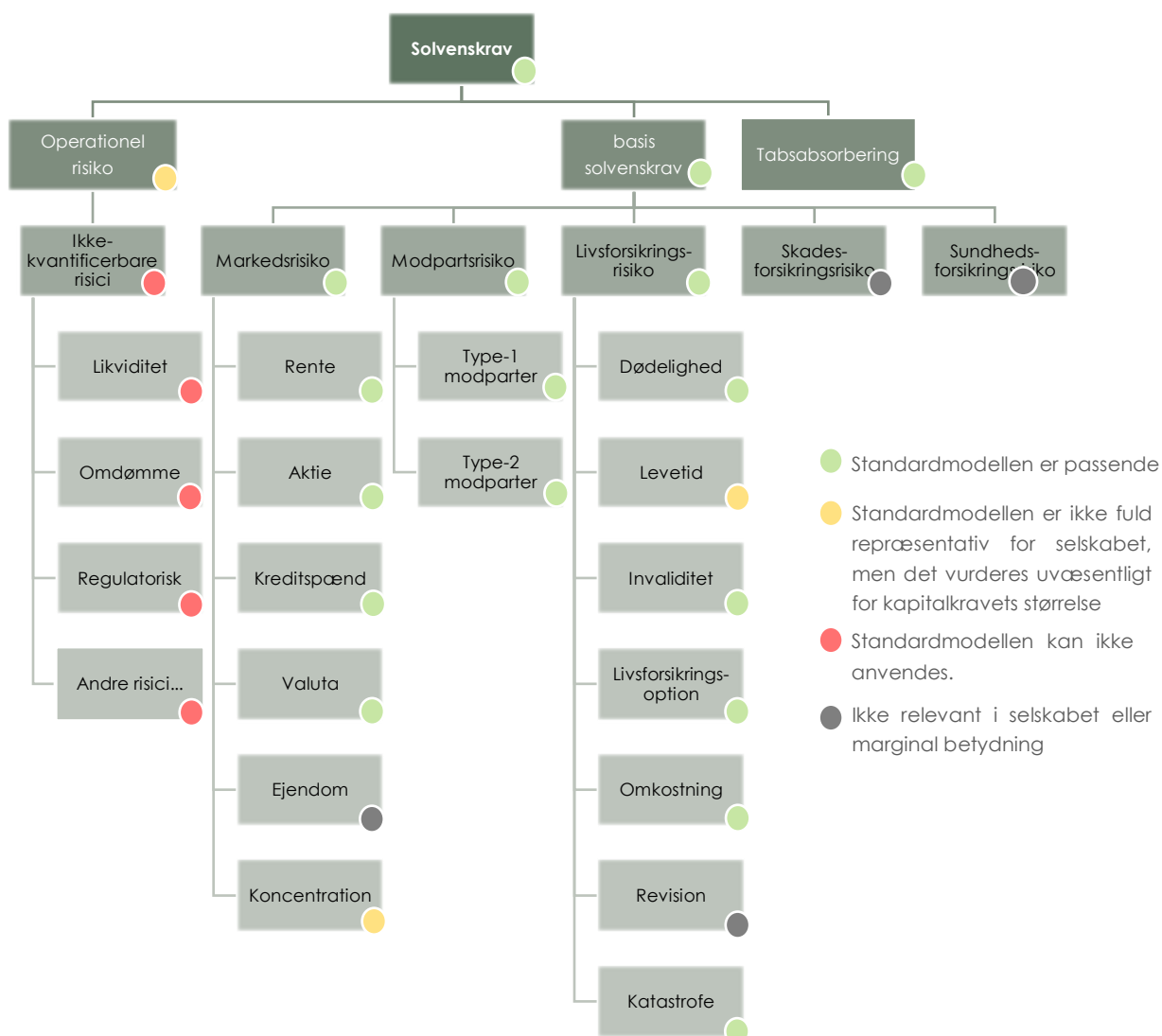
Solvenskravet kan enten beregnes ved brug af en standardmodel eller en af Finanstilsynet godkendt intern model. Norli Pension anvender standardmodellen ved opgørelsen af solvenskravet.

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. Sammenvægtningen 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.

### Følsomhedsanalyser

		SCR 125 pct.			
		Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	
1	Renterisici	-200,00	370.133.620	210%	
2	Aktierisici	100%	301.927.026	249%	
3	Ejendomsrisici	100%	380.065.509	261%	
4	Kreditspændrisici	Danske statsobligationer mv. jf. § 5, nr 4) a)	15%	179.448.788	125%
		Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100%	380.065.509	261%
		Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	38%	160.996.810	125%
5	Valutaspændrisici	Eksposering 1	100%	378.771.009	260%
		Eksposering 2	100%	379.027.253	260%
		Eksposering 3	100%	379.943.628	261%
6	Modpartsrisici		377.678.987	148%	

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

7	Levetidsrisici		100%	380.140.016	163%
8	Livsforsikrings- optionsrisici		-100%	380.140.016	252%

			SCR 100 pct.		
			Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
1	Renterisici		-200,00	370.133.620	210%
2	Aktierisici		100%	301.927.026	249%
3	Ejendomsrisici		100%	380.065.509	261%
4	Kreditspændrisici	Danske stats- obligationer mv. jf. § 5, nr 4) a)	18%	142.783.866	100%
		Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100%	380.065.509	261%
		Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	44%	125.797.352	100%
5	Valutaspændrisici	Eksposering 1	100%	378.771.009	260%
		Eksposering 2	100%	379.027.253	260%
		Eksposering 3	100%	379.943.628	261%
6	Modpartsrisici			377.678.987	148%
7	Levetidsrisici		100%	380.140.016	163%
8	Livsforsikrings- optionsrisici		-100%	380.140.016	252%

### 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	•			•	•	
Livsforsikrings- option	•			•		•
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 Pen-

sion ud fra den valgte metrik. Grundet risikoen særlige karakter er det ikke desto mindre en risiko, som selskabet har et ekstra fokus på.

Selskabet er 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 kapital situationen 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 store 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 og reduktioner i antallet af genkøb og ændringer i 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:

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



# KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Risikotype	Beskrivelse
<b>Dødelighed</b>	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.
<b>Invaliditet</b>	Norli Pension har tegnet invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervsevne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid. Dog højst til pensionering, dødsfald eller indtil kunden raskmeldes igen. Ydelser og præmier fastlægges ud fra forudsætninger om de fremtidige invaliditetshyppigheder, og hvor lang tid der forventes at skulle ske udbetalinger.  Når en kunde bliver invalid, afsættes hensættelser ud fra individuelt fastsatte forventninger til sandsynligheden for, at kunden bliver rask igen eller dør inden for en nærmere fastsat årrække. Invaliderisikoen er således risikoen for, at Norli Pension får tab på invaliderisikoprodukterne som følge af, at kunderne bliver mere syge eller færre bliver raske igen end forventet.
<b>Omkostning</b>	Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, selskabet får et tab som følge af, at de opkrævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger. Stigninger i de faktiske omkostninger kan eksempelvis skyldes stigninger i inflationen, indførelse af ny lovgivning eller øgede administrative byrder.
<b>Katastrofe</b>	Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på selskabets invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror, pandemier og lignende.

## C.2 MARKEDSRISICI

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

Risiko	Lav risiko	Mellem risiko	Høj risiko	Indeholdt i solvenskrav	Håndteret med risikoreducerende tiltag	Følsomhedsanalyse foretaget
<b>Rente</b>	•			•	•	•
<b>Aktie</b>						
<b>Kreditspænd</b>			•	•	•	•
<b>Valuta</b>	•			•	•	
<b>Koncentration</b>	•			•		

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

Selskabets forretningsmodel og strategiske mål understøttes af følgende overordnede risikoprofil og målsætninger:

### Risikoprofil

- Sandsynligheden for, at de langsigtede forpligtelser ikke kan honoreres over for kunderne, skal minimeres, forudsat at de gældende solvenskrav overholdes

### Målsætninger

- Kunderne skal sikres en konkurrencedygtig forrentning af deres depot under hensyntagen til garantiniveauer og kundernes produktvalg i øvrigt.

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

- Egenkapitalen skal sikres en tilfredsstillende forrentning under hensyntagen til, at investeringsaktiverne ikke specifikt er opdelt i kundemidler og egenkapital.

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 (niveau, hældning, kurvatur mv.), som kan påvirke markedsværdien af selskabets aktiver og passiver. Dette er en uønsket risiko. Selskabet tilstræber derfor at matche renterisikoen på aktiver og passiver, så nettorenterisikoen bliver så lille som mulig. Selskabets renterisikovillighed er derfor *lav*.
- **Valutarisiko:** Risikoen for markante udsving i valutakurser skal i relation til placering af selskabets midler være begrænset, og selskabets aktiver placeres derfor fortrinsvis i Euro og danske kroner. Selskabets valutarisikovillighed er *lav*.
- **Aktierisiko:** Risikoen for udsving i aktiekurser, som kan påvirke markedsværdien af selskabets investeringsaktiver. Aktierisiko vil kunne opstå fra placering af selskabets midler i aktier. Selskabets aktierisikovillighed er samlet set *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 investere-

ringsaktiver. Kreditrisiko vil kunne opstå fra placering af selskabets midler i kreditaktiver. Selskabets kreditrisikovillighed er samlet set *lav til mellem*.

- **Volatilitetsrisiko:** Risikoen for udsving i den implicitte volatilitet for finansielle aktiver (f.eks. renter eller valutaer). Denne risiko tolereres kun, hvis ikke-lineær afdækning via optioner vurderes at være nødvendig for at sikre en effektiv afdækning af selskabets væsentlige finansielle risici. Risikoen rammesættes ikke yderligere idet formålet med eksponeringen er risikobegrænsende. Derudover tolereres volatilitetsrisiko også indirekte i begrænset omfang i forbindelse med investering i konverterbare realkreditobligationer.
- **Andre typer af markedsrisiko** (direkte eksponering mod f.eks. råvarer, ejendomme, kunst eller vin): Risikoen for udsving i kursen på andre typer af reale aktiver eller finansielle aktiver baseret på disse ønskes ikke. Selskabet kan dog være eksponeret indirekte til denne typer aktiver via udlån med pant i ejendomme mv.
- **Finansiel modpartsrisiko** (ikke-finansiel modpartsrisiko er dækket af anden politik): Modpartsrisiko vil hovedsagelig opstå igennem brug af afledte finansielle instrumenter på trods af, at det som udgangspunkt er nødvendigt enten at stille eller modtage sikkerhed for markedsværdien af de underliggende instrumenter. I det omfang at markedsværdien af sikkerhedsstillelsen og markedsværdien af de underliggende finansielle instrumenter afviger, efterlader dette en risiko for, at den givne modpart

ikke er i stand til at honorere differencen. Da denne difference er reguleret af et fast defineret aftalegrundlag (ISDA/CSA) vil risikoen forbundet hermed være begrænset, hvorfor selskabets modpartsrisikovillighed er lav.

- **Koncentrationsrisici:** Selskabet skal som udgangspunkt føre en diversificeret investeringsstrategi uden særlig afhængighed af enkelte investeringstyper eller investeringer. Enkelte større koncentrationer kan tillades af bestyrelsen, 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. Den væsentligste risiko er kreditspændsrisici. 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.

For den væsentligste markedsrisiko kreditspændsrisiko gælder det, at der ved en kreditspændsudvidelse vil ske en reduktion af markedsværdien af selskabets portefølje af obligationer og øvrige lån.

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

### **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 udvalgte risici. Nedenfor gennemgås kort udførte stresstest på kreditspændsrisiko og renterisiko. Særligt for renterisiko er det vigtigt at sikre, at selskabets hedgingstrategi for renterisikoen er robust i et stresset scenario.

De følgende tre afsnit er en gennemgang af stresstestene for kreditspændsrisiko 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 selskabet kan klare et fald i markedsværdien af kreditobligationer og udlån på cirka 50%. Ved et

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

sådan fald vil solvensdækningen før yderligere risikoreducerende tiltag falde til 125%. Konklusionen er derfor, at det kun er ekstreme kredithændelser, der kan bringe selskabets soliditet i fare.

### **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 mindst kan klare renteændringer over +/-2 % uden at behøve at ændre på aktivsammensætningen.

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 yderligere markedsrisici:

Risiko-type	Beskrivelse
<b>Renterisiko</b>	Vedrører manglende samvariation i udsving i markedsværdien af selskabets aktiver og passiver som følge af udsving i renterne
<b>Valutarisiko</b>	Risikoen for markante udsving i valutakurser i forhold til den danske krone og

	euroen, der påvirker selskabets kapital-situation via fald i værdien af investeringsaktiverne
<b>Volatilitetsrisiko</b>	Risikoen for udsving i den implicitte volatilitet for finansielle aktiver (f.eks. renter eller valutaer), der påvirker markedsværdien af selskabets afdækning.
<b>Koncentrationsrisiko</b>	Risikoen for tab som følge af den aggregerede eksponering mod samme modpart.

### **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 finansiell modpart (banker/kreditinstitutter eller lignende modparter) er 5 % af de samlede aktiver. For de finansielle modparter er eksponeringen reduceret 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.

For ikke-finansielle modparter som genforsikringselskaber er eksponeringsgrænsen 5 % af selskabets basiskapital. Der foretages en månedsvis måling på, at eksponeringen mod enkelte genforsikringsmodparter ikke overskrider den grænse.

### **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 modpartsrisiko ved bortfald af væsentligste risikoreducerende modpart samt nedgradering af alle øvrige modparter med to kredittrin. Som det ses af følsomhedstabellen øverst i kapitel C, er kapitalgrundlaget ikke væsentligt følsomt over for ændringen, men selskabets solvensdækning falder til cirka 150 %, hvilket kan mitigeres ved restrukturering af selskabets modpartsrisiko.

Type 1 modpartsrisikoen overvåges som nævnt på daglig basis på nær for genforsikringsmodparter, der måles på månedlig basis. Hvis en modpart bliver nedvurderet kreditmæssigt, kan Norli Pension vælge at skifte den pågældende modpart ud med en modpart med bedre kreditkvalitet eller skifte til central clearing af rentederivater.

### **Type-2 modpartsrisiko, herunder stress-test**

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

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

### **C.4 LIKVIDITETSRISICI**

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

Norli Pension er eksponeret mod likviditetsrisiko ved følgende forhold:

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



- b) Hvis selskabet har negativ arbejdskapital som følge af forudbetalinger eller tilgodehavender.
- c) Når der afregnes arbejdsmarkedsbidrag til staten for hele kalenderåret primo september. Denne forudbetaling medfører, at Norli Pension har op til 4 måneders arbejdsmarkedsbidrag til gode hos kunderne.
- d) Hvis der ved afregning af fondshandler er valør-gap mellem købs- og salgstransaktioner.
- 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.

Rammer for driftslikviditeten er fastsat 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**

Selskabets opgørelse til solvensformål af nutidsværdien af fremtidig risikoforretning fratrukket værdien af eventuelle tab ud over afkast af egenkapitalens midler og resultat af forsikringsrisiko og omkostningsresultat udgør 32 mio. før finansiering af risikomargen. Den forventede risikoforretning omsættes i selskabets simulationsmodel til et cashflow og derefter til en kapitaliseret værdi benævnt "forventet fremtidigt overskud" (FFO).

### **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 administrationen. Ligeledes har selska-

bet valgt outsourcingpartnere med et passende højt fokus på begrænsning af operationelle risici.

En væsentlig del af selskabets drift er outsourcet. Dermed hidrører selskabets operationelle risiko overvejende fra outsourcingpartnere – særligt til outsourcingpartneren Forca – og fra operationelle risici i 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 Komité-møder.

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

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

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

### **Risikoreduktionsmetoder**

Som beskrevet ovenfor har Norli Pension imødegået denne risiko ved alene at arbejde med dokumenterede kvalificerede 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 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 de overordnede principper for den anvendte værdiansættelsesmetode i opgørelser af aktiver og passiver, i henhold til kravene i solvensforordningen og de tilsvarende opgørelser i regnskaberne.

Selskabets aktiver og passiver værdiansættes i solvensbalancen, i overensstemmelse med reglerne i Solvens-II-reguleringen. I årsregnskabet opgøres balancen efter reglerne i årsregnskabsloven.

Udgangspunktet for reglerne til opgørelser i henhold til kravene i solvensforordningen og opgørelserne i regnskabet i Danmark er i ud-

gangspunktet baseret på samme opgørelsesmetode. Selskabet har tidligere modtaget et påbud om at opgøre hensættelserne ved brug af en simulationsmodel og overgang til denne metodik ved udgangen af 2022, har medført, at der er list større forskel på balancen opgjort efter lokale regnskabsstandarder og til solvensformål.

### D.1 AKTIVER

Norli Pension Livsforsikring A/S' balance består i høj grad af likvide aktiver, for hvilke der eksisterer et aktivt marked. Værdiansættelsen af de ikke-noterede investeringer gennemgås i dette kapitel. Fordelingen af aktiverne er opgjort i bilag 1. 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.	Kan bestå af udviklingsomkostninger vedrørende projekter. Posten nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Pt. udgør denne post 0.
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	Identisk med solvensmetoden.

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

	som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	
Derivater	Derivater måles til dagsværdi, hvis dagsværdien er positiv, indgår disse som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under "anden gæld".	Identisk med solvensmetoden.
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som 'Andre finansielle investeringsaktiver'. Dagsværdi sættes som udgangspunkt til kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Identisk med solvensmetoden.
Tilgodehavender	Måles til skønnet dagsværdi og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstager m.fl..	Identisk med solvensmetoden.

### D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

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

der er i forhold til regnskabet. Endelig er usikkerhederne ved opgørelserne beskrevet.

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

Værdiansættelsesmetode				
Forretningsområde	Solvens	Antagelser	Andre antagelser i regnskab	Usikkerhed
Forsikringsmæssige hensættelser	Posten er værdien af pensionsydelse (garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus. Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes selskabets fortjenst del (FFO).	Der benyttes EIOPA-rentekurve med VA. Forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. følger de tekniske grundlag. Risikomargen opgøres som den pris, en investor vil kræve for at overtage risikoen.	Visse af størrelserne er skønnede pba. af mere simple metoder for at undgå iterative processer i aflæggelsen af regnskabet. Pr. ultimo 2022 har dette resulteret i en forskel i risikomargin og FFO imellem regnskab og solvensbalancerne.	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 justeret for 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 eller 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 omfanget af de indtrufne endnu ikke rapporterede skader



## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

En vigtig forudsætning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er den indregnede rentekurve. Den bliver fastsat af den europæiske tilsynsinstitution EIOPA. Udover selve rentekurven kan Finanstilsynet give tilladelse til at indregne et tillæg (volatilitetsjustering eller VA) til rentekurven. Tillægget, der ligeledes offentliggøres af EIOPA, afhænger af den aftalte valuta for ind- og udbetalingerne i forsikringsaftalerne.

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

<b>Kapitalgrundlag (DKK tkr.) 31.12.2022</b>	<b>Med VA tillæg</b>	<b>Uden VA tillæg</b>
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>	2.140.821	2.159.627
<i>Solvenskapitalkrav</i>	147.293	148.027
<i>Minimumskapital- krav</i>	66.282	66.613
<i>Anerkendt kapital- grundlag til dæk- ning af solvenskapi- talkrav</i>	388.680	369.874
<i>Anerkendt kapital- grundlag til dæk- ning af minimums- kapitalkrav</i>	388.680	369.874

### D.3 ANDRE FORPLIGTELSE

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

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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

### D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER

Norli Pensions portefølje indeholder en mindre andel af aktiver, hvor der ikke findes aktive markeder og/eller markedspriser. Manglen på et aktivt marked nødvendiggør en alternativ værdiansættelsesmetode. Metoden gælder både ifm. aflæggelse af årsregnskab, ved de kvartalsvise indrapporteringer og i den daglige værdiansættelse. Den valgte metode gennemgås i dette afsnit.

For de berørte aktiver, primært ikke-noterede lån og obligationer, baseres værdien som udgangspunkt på porteføljeforvalterens værdiansættelse, hvis selskabet har vurderet, at de overordnede principper for denne er retvisende. Værdien sammenholdes med rapportering og generelle markedsforhold, hvor det vurderes om ændring af markedsværdi er relevant for et givent lån. Derudover beregner selskabet en approksimation til markedsværdien (en "markedsproxy") baseret på udviklingen i likvide markedsindeks for en tilsvarende investering i perioden efter

den seneste prisfastsættelse. De likvide markedsindeks der finder anvendelse, afhænger bl.a. af kreditvurdering af den enkelte investering. På nuværende tidspunkt anvendes "iTraxx Crossover 5års CDS index" til investeringer der vurderes som High Yield-investeringer, "iTraxx Main 5-års CDS index" til investeringer der vurderes at være Investment Grade, "CMBX 11" til investeringer med pant i fast ejendom og "iBoxx Eur Infrastructure" til investeringer med pant i infrastruktur. De likvide indeks bliver justeret med forskelle i genindvindingsgrad ("recovery rate"), såfremt der er forskelle mellem de specifikke investeringer og antagelserne i de likvide markedsindeks. Værdiansættelsen vil blive ændret såfremt markedsproxyen er mere end 2% fra den senest modtagne.

Beslutninger om indstilling til direktionen om værdiansættelser af ikke-noterede aktiver, foretages på selskabets værdiansættelses- og kreditkomité, som er en integreret del af selskabets risikostyringssystem. På denne komité foretages løbende gennemgang af alternative værdiansættelser, hvormed erfaringer bygges op og bruges til den løbende

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

overvågning. Selskabets risikostyringsystem er beskrevet i afsnit B3.

### D.5 ANDRE OPLYSNINGER

Hvad angår værdiansættelse gives herunder, på baggrund af forsikrings- og pensionsbranchens ønske om øget oplysningsgrad, supplerende information omhandlende Norli Pension Livsforsikring A/S' procedurer angående følgende punkter:

1. Frekvens
2. Væsentlighed og proportionalitet
3. Konsistens
4. Efterprøvning

De overordnede principper for værdiansættelse af illikvide investeringer fastlægges i den bestyrelsesgodkendte politik for området. Politikken er herefter af direktionen udmøntet i forretningsgange.

Forretningsgangene dikterer, at værdiansættelsen til hver en tid, skal være korrekt. Dette betyder, at værdiansættelsen vurderes månedligt, med mindre udvikling i markedsforhold eller de specifikke investeringer tilsiger en hyppigere vurdering. Frekvensen af løbende værdiansættelse bygger på modtagelsen af NAV-opdateringer fra forvalteren. Der modtages som minimum månedlig rapportering fra de enkelte forvaltere.

Angående **væsentlighed og proportionalitet** anvendes det generelle princip, at investeringerne opgøres til dagsværdi. Dette kontrolleres med minimum samme frekvens som der foretages udbetalinger fra kunders depot. Derudover arbejder selskabet med en tolerance for beregningsusikkerhed, på 2%. Denne beregningsusikkerhed tager udgangspunkt i likvide markedsindeks, som indikation på om værdien af en investering er

væsentligt ændret. Denne beregningsusikkerhed gælder både for opadgående og nedadgående justeringer af investeringer. Selskabet styrer dermed væsentlighed og proportionalitet ved hjælp af lav tolerance for beregningsusikkerhed og lav samlet andel af alternative investeringer.

Angående **konsistens** er de overordnede principper forankret i selskabets politik for kreditrisiko, som fastsætter metoden for værdiansættelse. Denne politik vedtages årligt af bestyrelsen. Politikken uddelegerer administrationen af værdiansættelsen til direktionen i form af en forretningsgang for værdiansættelse af ikke noterede aktiver. Forankringen af værdiansættelsen i bestyrelsens politik, sikrer dermed konsistens over tid.

Angående **efterprøvning** har selskabet etableret en forretningsgang angående værdiansættelse af ikke-noterede aktiver, som beskriver hvorledes efterprøvning af de alternative investeringer foretages. Efterprøvningen består dels i gennemgang af den modtagne rapportering, med henblik på at identificere eventuelle nødlidende aktiver og generel information om aktivernes afkast- og risikoforhold. Derudover består efterprøvningen i en vurdering af udvikling i de relevante benchmarks for de enkelte investeringer, med henblik på at sikre at investeringernes værdi ikke er væsentligt ændret siden modtagelse af den aktuelle balanceværdi. Efterprøvningen dokumenteres og opsamles i selskabets Værdiansættelses- og Kreditkomité.

## 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 til hver en tid have en absolut solvensoverdækning på 115 MDKK opgjort uden VA. Såfremt denne grænse brydes, informeres bestyrelsen øjeblikkeligt.

#### Hard Limit:

Selskabet skal have en absolut solvensoverdækning på 55 MDKK opgjort uden VA. Såfremt denne grænse brydes, informeres bestyrelsen øjeblikkeligt ligesom selskabets direktion indenfor gældende rammer straks iværksætter tiltag til reduktion af risikoen. Der indkaldes herudover til bestyrelsesmøde.

### Overvågning af kapitalgrundlaget

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

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

Selskabets bestyrelse modtager en løbende opdatering på kapital situationen, ligesom det indgår i den finansielle månedsrapport for selskabet.

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

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

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

#### Kapitalgrundlag (DKK tkr.) pr. 31.12.2022

Egenkapital	388.680
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II	0

## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

Foreslået udbytte	0
<b>Kapitalgrundlag i alt</b>	<b>388.680</b>
Tier 1	388.680
Tier 2	0
Tier 3	0
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	388.680
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	388.680

### E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV

Norli Pensions solvenskrav er som følger:

#### **Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2022**

Solvenskrav	147.293
Dækningsgrad	264%
Minimumsolvenskrav	66.282

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

#### **Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2021**

Markedsrisiko	114.315
Modpartsrisiko	21.847
Livsforsikringsrisiko	38.712
Helbredsforikringsrisiko	67
Diversifikation	-37.340
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>137.601</b>
Operationel risiko	9.693
Justering for tabsabsorbende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	0
Justering for tabsabsorbende evne af de udskudte skatter	0
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>147.293</b>

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

Norli Pension anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Minimumsolvenskravene er opgjort som følger:



## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

### Minimumsolvenskrav (t.DKK) pr. 31.12.2022

Lineært minimumsolvenskrav	78.723
Solvenskrav	147.293
<b>Minimumsolvenskravet i alt</b>	<b>66.282</b>

### Indgående elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav

	Par- metre	Element
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3,7%	2.101.464
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5,2%	1.935
Ydelser uden ret til bonus	2,1%	18.143
Risikosum	0,07%	955.251

Selskabet har udloddet et udbytte på 150 MDKK i rapporteringsperioden.

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

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

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

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

### E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET

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

### E.6 ANDRE VÆSENTLIGE OPLYSNINGER OM FORSIKRINGS- ELLER 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

<b>Assets</b>		<b>C0010</b>
Intangible assets	<b>R0030</b>	0,00
Deferred tax assets	<b>R0040</b>	0,00
Pension benefit surplus	<b>R0050</b>	0,00
Property, plant & equipment held for own use	<b>R0060</b>	0,00
Investments (other than assets held for index- and unit-linked)	<b>R0070</b>	2.857.705.569,32
Property (other than for own use)	<b>R0080</b>	0,00
Participations and related undertakings	<b>R0090</b>	26.633,58
Equities	<b>R0100</b>	0,00
Equities - listed	<b>R0110</b>	0,00
Equities - unlisted	<b>R0120</b>	0,00
Bonds	<b>R0130</b>	1.641.082.344,45
Government Bonds	<b>R0140</b>	0,00
Corporate Bonds	<b>R0150</b>	1.641.082.344,45
Structured notes	<b>R0160</b>	0,00
Collateralised securities	<b>R0170</b>	0,00
Collective Investments Undertakings	<b>R0180</b>	693.101.171,70
Derivatives	<b>R0190</b>	515.918.037,53
Deposits other than cash equivalents	<b>R0200</b>	0,00
Other investments	<b>R0210</b>	7.577.382,06
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	<b>R0220</b>	0,00
Loans and mortgages	<b>R0230</b>	0,00
Loans on policies	<b>R0240</b>	0,00
Loans and mortgages to individuals	<b>R0250</b>	0,00
Other loans and mortgages	<b>R0260</b>	0,00
Reinsurance recoverables from:	<b>R0270</b>	7.281.156,54
Non-life and health similar to non-life	<b>R0280</b>	0,00
Non-life excluding health	<b>R0290</b>	0,00
Health similar to non-life	<b>R0300</b>	0,00
Life and health similar to life, excluding health, index- and unit-linked	<b>R0310</b>	7.281.156,54
Health similar to life	<b>R0320</b>	0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0330</b>	7.281.156,54
Life index-linked and unit-linked	<b>R0340</b>	0,00
Deposits to cedants	<b>R0350</b>	0,00
Insurance and intermediaries receivables	<b>R0360</b>	14.580,40
Reinsurance receivables	<b>R0370</b>	0,00
Receivables (trade, not insurance)	<b>R0380</b>	0,00
Own shares (held directly)	<b>R0390</b>	0,00
Amounts due in respect of own fund items or other not yet paid in	<b>R0400</b>	0,00
Cash and cash equivalents	<b>R0410</b>	388.507.759,33
Any other assets, not elsewhere shown	<b>R0420</b>	144.188.241,08
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	3.397.697.306,67

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

	<b>C0010</b>
<b>Liabilities</b>	
Technical provisions – non-life	<b>R0510</b> 132.100,83
Technical provisions – non-life (excluding health)	<b>R0520</b> 0,00
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0530</b> 0,00
Best Estimate	<b>R0540</b> 0,00
Risk margin	<b>R0550</b> 0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	<b>R0560</b> 132.100,83
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0570</b> 0,00
Best Estimate	<b>R0580</b> 121.751,92
Risk margin	<b>R0590</b> 10.348,91
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	<b>R0600</b> 2.140.689.289,95
Technical provisions - health (similar to life)	<b>R0610</b> 0,00
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0620</b> 0,00
Best Estimate	<b>R0630</b> 0,00
Risk margin	<b>R0640</b> 0,00
Technical provisions – life (excluding health and index- and unit-linked)	<b>R0650</b> 2.140.689.289,95
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0660</b> 0,00
Best Estimate	<b>R0670</b> 2.119.672.332,22
Risk margin	<b>R0680</b> 21.016.957,72
Technical provisions – index-linked and unit-linked	<b>R0690</b> 0,00
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0700</b> 0,00
Best Estimate	<b>R0710</b> 0,00
Risk margin	<b>R0720</b> 0,00
Other technical provisions	<b>R0730</b> <del>0,00</del>
Contingent liabilities	<b>R0740</b> 0,00
Provisions other than technical provisions	<b>R0750</b> 0,00
Pension benefit obligations	<b>R0760</b> 0,00
Deposits from reinsurers	<b>R0770</b> 0,00
Deferred tax liabilities	<b>R0780</b> 1.240.247,00
Derivatives	<b>R0790</b> 752.076.114,63
Debts owed to credit institutions	<b>R0800</b> 86.414.312,81
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	<b>R0810</b> 0,00
Insurance & intermediaries payables	<b>R0820</b> 448.913,34
Reinsurance payables	<b>R0830</b> 0,00
Payables (trade, not insurance)	<b>R0840</b> 0,00
Subordinated liabilities	<b>R0850</b> 0,00
Subordinated liabilities not in BOF	<b>R0860</b> 0,00
Subordinated liabilities in BOF	<b>R0870</b> 0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	<b>R0880</b> 28.016.326,58
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b> 3.009.017.305,14
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b> 388.680.001,53

# 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
<b>Premiums written</b>			
Gross - Direct Business	<b>R0110</b>		
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>		
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0130</b>		
Reinsurers' share	<b>R0140</b>		
Net	<b>R0200</b>		
<b>Premiums earned</b>			
Gross - Direct Business	<b>R0210</b>	297.961,82	297.961,82
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0220</b>	0,00	0,00
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0230</b>		
Reinsurers' share	<b>R0240</b>	0,00	0,00
Net	<b>R0300</b>	297.961,82	297.961,82
<b>Claims incurred</b>			
Gross - Direct Business	<b>R0310</b>	121.879,05	121.879,05
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0320</b>	0,00	0,00
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	<b>R0330</b>		
Reinsurers' share	<b>R0340</b>	0,00	0,00
Net	<b>R0400</b>	121.879,05	121.879,05
<b>Changes in other technical provisions</b>			
Gross - Direct Business	<b>R0410</b>		
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0420</b>		
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	<b>R0430</b>		
Reinsurers' share	<b>R0440</b>		
Net	<b>R0500</b>		
<b>Expenses incurred</b>	<b>R0550</b>	189.452,04	189.452,04
<b>Other expenses</b>	<b>R1200</b>		0,00
<b>Total expenses</b>	<b>R1300</b>		189.452,04

## BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

		Life insurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	
		C0210	C0220	C0300
<b>Premiums written</b>				
Gross	<b>R1410</b>		16.078.269,68	16.078.269,68
Reinsurers' share	<b>R1420</b>		1.630.507,60	1.630.507,60
Net	<b>R1500</b>		14.447.762,08	14.447.762,08
<b>Premiums earned</b>				
Gross	<b>R1510</b>		0,00	0,00
Reinsurers' share	<b>R1520</b>		0,00	0,00
Net	<b>R1600</b>		0,00	0,00
<b>Claims incurred</b>				
Gross	<b>R1610</b>		287.299.339,37	287.299.339,37
Reinsurers' share	<b>R1620</b>		0,00	0,00
Net	<b>R1700</b>		287.299.339,37	287.299.339,37
<b>Changes in other technical provisions</b>				
Gross	<b>R1710</b>			
Reinsurers' share	<b>R1720</b>			
Net	<b>R1800</b>			
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>		7.164.311,65	7.164.311,65
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>			0,00
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>			7.164.311,65



# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions

	Insurance with profit participation	Other life insurance	Contracts with options or guarantees	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Total (Health similar to life insurance)
	C0020	C0060	C0080	C0150	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	R0010				
<b>Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses</b>	R0020				
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>					
<b>Best Estimate</b>					
<b>Gross Best Estimate</b>	R0030	2.101.529.472,38	18.142.859,84	2.119.672.332,22	0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after adjustment	R0080	7.281.156,54	0,00	7.281.156,54	0,00
Best estimate minus recoverables - total	R0090	2.094.248.315,84	18.142.859,84	2.112.391.175,68	0,00
<b>Risk Margin</b>	R0100	19.892.453,24	1.124.504,49	21.016.957,72	0,00
<b>Amount of the transitional on TP</b>					
Technical Provisions calculated as a whole	R0110				
Best estimate	R0120				
Risk margin	R0130				
<b>Technical provisions – total</b>	R0200	2.121.421.925,62	19.267.364,33	2.140.689.289,95	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
		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	422.404	0	0	0	0							R0210	0	422.404
N-3	R0220	656.971	243.326	0	0								R0220	0	900.296
N-2	R0230	700.296	0	0									R0230	0	700.296
N-1	R0240	152.577	0										R0240	0	152.577
N	R0250	121.879											R0250	121.879	121.879
	<b>Total</b>												<b>R0260</b>	121.879	2.297.453

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

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

	Year	Development year										Year end (discounted data) C0360			
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +		
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	135.725	0	0	0									R0210	0
N-3	R0220	139.670	0	0	0									R0220	0
N-2	R0230	131.340	0	0										R0230	0
N-1	R0240	125.395	0											R0240	0
N	R0250	121.752												R0250	121.752
Total	R0260													R0260	121.752

## 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	<b>R0010</b>	2.140.821.391	0	0	18.805.873	0
Basic own funds	<b>R0020</b>	388.680.002	0	0	-18.805.873	0
Eligible own funds to meet SCR	<b>R0050</b>	388.680.002	0	0	-18.805.873	0
SCR	<b>R0090</b>	147.293.296	0	0	734.456	0
Eligible own funds to meet MCR	<b>R0100</b>	388.680.002	0	0	-18.805.873	0
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0110</b>	66.281.983	0	0	330.505	0

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.23.01.01 Own funds

	<b>Total</b>	<b>Tier 1 - unre- stricted</b>	<b>Tier 3</b>
	<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0050</b>
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35</b>			
Ordinary share capital (gross of own shares)	<b>R0010</b> 90.008.000,00	90.008.000,00	
Share premium account related to ordinary share capital	<b>R0030</b> 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	<b>R0040</b> 0,00	0,00	0,00
Subordinated mutual member accounts	<b>R0050</b> 0,00		
Surplus funds	<b>R0070</b> 0,00	0,00	0,00
Preference shares	<b>R0090</b> 0,00		0,00
Share premium account related to preference shares	<b>R0110</b> 0,00		
Reconciliation reserve	<b>R0130</b> -123.319.998,47	-123.319.998,47	0,00
Subordinated liabilities	<b>R0140</b> 0,00		0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	<b>R0160</b> 0,00		0,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	<b>R0180</b> 0,00	0,00	
<b>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</b>			
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	<b>R0220</b> 0,00		
<b>Deductions</b>			
Deductions for participations in financial and credit institutions	<b>R0230</b> 0,00	0,00	0,00
<b>Total basic own funds after deductions</b>	<b>R0290</b> 388.680.001,53	388.680.001,53	
<b>Ancillary own funds</b>			
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	<b>R0300</b> 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	<b>R0310</b> 0,00		0,00
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	<b>R0320</b> 0,00		0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	<b>R0330</b> 0,00		
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0340</b> 0,00		0,00
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0350</b> 0,00		
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0360</b> 0,00		0,00
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0370</b> 0,00		0,00
Other ancillary own funds	<b>R0390</b> 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**

	<b>Total</b>	<b>Tier 1 - unre- stricted</b>	<b>Tier 3</b>
	<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0050</b>
<b>R0400</b>	0,00		0,00
<b>R0500</b>	388.680.001,53	388.680.001,53	0,00
<b>R0510</b>	388.680.001,53	388.680.001,53	
<b>R0540</b>	388.680.001,53	388.680.001,53	0,00
<b>R0550</b>	388.680.001,53	388.680.001,53	
<b>R0580</b>	147.293.296,49		
<b>R0600</b>	66.281.983,42		
<b>R0620</b>	2,64		
<b>R0640</b>	5,86		

**Reconciliation reserve**

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

**Reconciliation reserve**

**Expected profits**

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

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

**Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)**

	<b>C0060</b>	
<b>R0700</b>	388.680.001,53	
<b>R0710</b>	0,00	
<b>R0720</b>	0,00	
<b>R0730</b>	512.000.000,00	
<b>R0740</b>	0,00	
<b>R0760</b>	-123.319.998,47	
<b>R0770</b>	0,00	
<b>R0780</b>	0,00	
<b>R0790</b>	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	<b>R0010</b>	114.315.108		
Counterparty default risk	<b>R0020</b>	21.846.828		
Life underwriting risk	<b>R0030</b>	38.711.848	None	
Health underwriting risk	<b>R0040</b>	66.611	None	
Non-life underwriting risk	<b>R0050</b>	0	None	
Diversification	<b>R0060</b>	-37.339.831		
Intangible asset risk	<b>R0070</b>	0		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	137.600.563		
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>		<b>C0100</b>		
Operational risk	<b>R0130</b>	9.692.734		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	<b>R0140</b>	0		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	<b>R0150</b>	0		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	<b>R0160</b>			
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	147.293.296		
Capital add-on already set	<b>R0210</b>	0		
<b>Solvency capital requirement</b>	<b>R0220</b>	147.293.296		
<b>Other information on SCR</b>				
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	<b>R0400</b>	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	<b>R0410</b>	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	<b>R0420</b>	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	<b>R0430</b>	0		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	<b>R0440</b>	0		

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

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

	Non-life activities		Life activities	
	MCR <sub>(NL,NL)</sub> Result		MCR <sub>(NL,L)</sub> Result	
	C0010		C0020	
<b>Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations</b>	<b>R0010</b>	0,00		19.726,55

	Non-life activities		Life activities	
	MCR <sub>(L,NL)</sub> Result		MCR <sub>(L,L)</sub> Result	
	C0070		C0080	
<b>Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations</b>	<b>R0200</b>	0,00		78.703.182,47

<b>Overall MCR calculation</b>		C0130
Linear MCR	<b>R0300</b>	78.722.909,01
SCR	<b>R0310</b>	147.293.296,49
MCR cap	<b>R0320</b>	66.281.983,42
MCR floor	<b>R0330</b>	36.823.324,12
Combined MCR	<b>R0340</b>	66.281.983,42
Absolute floor of the MCR	<b>R0350</b>	27.528.000,00

<b>MCR</b>	<b>R0400</b>	66.281.983,42
------------	--------------	---------------

	Non-life activities		Life activities	
	C0140		C0150	
Notional linear MCR	<b>R0500</b>	0,00		78.722.909,01
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	<b>R0510</b>	0,00		147.293.296,49
Notional MCR cap	<b>R0520</b>	0,00		66.281.983,42
Notional MCR floor	<b>R0530</b>	0,00		36.823.324,12
Notional Combined MCR	<b>R0540</b>	0,00		66.281.983,42
Absolute floor of the notional MCR	<b>R0550</b>	0,00		27.528.000,00
Notional MCR	<b>R0560</b>	0,00		66.281.983,42

# 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
<b>R0020</b>			121.751,92	297.961,82
<b>R0030</b>			0,00	0,00
<b>R0040</b>				
<b>R0050</b>				
<b>R0060</b>				
<b>R0070</b>				
<b>R0080</b>				
<b>R0090</b>				
<b>R0100</b>				
<b>R0110</b>				
<b>R0120</b>				
<b>R0130</b>				
<b>R0140</b>				
<b>R0150</b>				
<b>R0160</b>				
<b>R0170</b>				

## 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
<b>R0210</b>			2.101.463.557,04	
<b>R0220</b>			1.935.483,36	
<b>R0230</b>			0,00	
<b>R0240</b>			18.142.859,84	
<b>R0250</b>				955.251.336,13

## Kontaktinformation

Norli Pension Livsforsikring A/S

Tuborg Boulevard 3

DK-2900 Hellerup

Tel: 70121224

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

**CVR** 29637873

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

**NORLI**