

# Norli Liv og Pension

## RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION (SFCR) 2024

# 2024

# INDHOLD

Sammendrag	1
Kapitel A – Virksomhed og resultater	3
Kapitel B – Ledelsessystem	7
Kapitel C - Risikoprofil	21
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål	37
Kapitel E - Kapitalforvaltning	46
Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger	49
Kontaktinformation	49

## Norli Koncernen omfatter følgende selskaber ved udgangen af 2024:

Norli Group A/S, CVR 42546747, FTId 96044 (Moderselskab for koncernen)

Midtermolen 1  
DK-2100 København Ø  
Danmark

Norli Liv og Pension Livsforsikring A/S, CVR 64145711, FTId 62706, 100% ejet datterselskab af Norli Group A/S

Midtermolen 1  
2100 København Ø  
Danmark

Norli Liv og Pension Ejendomsinvest A/S, CVR 26860199, 100% ejet datterselskab af Norli Liv og Pension Livsforsikring A/S

Midtermolen 1  
2100 København Ø  
Danmark

Norli Pension Livsforsikring A/S, CVR 29637873, FTId 63028, 100% ejet datterselskab af Norli Group A/S

Midtermolen 1  
2100 København Ø  
Danmark

Norli Pensjon AS, 924 295 074, 100% ejet datterselskab af Norli Pension Livsforsikring

Henrik Ibsens Gate 100  
0255 Oslo  
Norge

## Sammendrag

Med virkning fra 2016 blev der indført nye fælles EU-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 og forsikringskoncerner 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 Liv og 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

Selskabet vurderer, at den i regelsættet angivne standardmodel til opgørelse af solvenskravet er passende.

### 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 ændringer

I rapporteringsperioden har der været arbejdet på at forberede en bestandsoverdragelse af forsikringsporteføljen med tilhørende aktiver fra søsterselskabet Norli Pension til Norli Liv.

Der har i rapporteringsperioden ikke været andre væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter.

### Ændringer efter rapporteringsperioden

I starten af 2025 er den ovenfor beskrevne bestandsoverdragelse blevet gennemført med tilladelse fra Finanstilsynet.

## 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 selskabets 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 selskabet har implementeret disse funktioner.

**Kapitel C** beskriver risikoprofil og risici, 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 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 koncernens forretningsmæssige aktiviteter og resultatdannelse.

### A.1 VIRKSOMHED

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

Norli Liv og Pension indgår i Norli Gruppen der omfatter moderselskabet Norli Group A/S og søsterselskabet Norli Pension Livsforsikring A/S.

#### Tilknyttede kontrollerende instanser

Koncernen er underlagt det danske finanstilsyn:

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

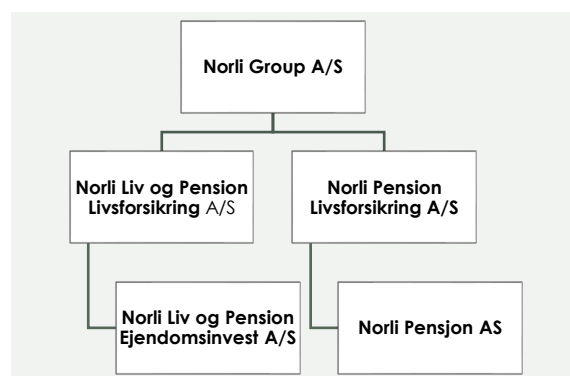
Den eksterne revision af koncernens officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab:

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

<sup>1</sup> Alle ejerrelationer i det viste diagram er 100% ejerskab

### Ejerforhold

Norli Liv indgår i Norli Group koncernen der ejes af Thomas Vinge Hansen og Nordic I&P DK Finans ApS.



1

Stemmerettighederne i Norli Group A/S indehaves af Thomas Vinge Hansen. Den finansielle interesse i Norli Group A/S ejes af de ultimative reelle ejere Thomas Vinge Hansen (65,76%), Alfred Ganther (11,41%), Urs Wietlisbach (11,41%) og Marcel Erni (11,41%).

### Forretningsmodel

Norli Liv og Pension er en del af Norli koncernen, der har en forretningsmodel, der gælder fælles for koncernens selskaber. Forretningsmodellen er i uddrag gengivet nedenfor. Koncernens forretningsmodel er at tilbyde nye og eksisterende kunder traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en omkostningslet og målrettet service til kunderne.

Koncernen ønsker at udvide forretningsomfanget. For nærværende er der identificeret tre overordnede modeller til udvidelsen:

## KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

- Udvidelsen kan ske gennem overtagelse af pensionsporteføljer bestående af traditionelle pensionsprodukter i afløb gennem bestandsoverdragelse eller selskabsoverdragelse fra pensionselskaber, pensionskasser samt forsikringselskaber.
- 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 og Pension. I Danmark vil organisk vækst kun ske gennem Norli Liv og Pension.

Udvidelsen af forretningsomfanget vil fortsat ske på det danske marked successivt det norske marked.

Norli koncernen ønsker at sammenlægge sine nuværende livsforsikringsaktiviteter i Norli Liv ved at overføre livsforsikringsaktiviteterne i søsterselskabet Norli Pension til Norli Liv og har gennemført dette i starten af 2025.

Norli Liv og Pension nytegner individuelle ordninger og firmaordninger på det danske livsforsikringsmarked. Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedsforsikringer, mens opsparing omfatter alderspension, ratepension og livrenter.

Norli Pension nytegner ikke.

Koncernens gruppeforsikringer tegnes hovedsageligt gennem Forenede Gruppeliv, som Norli Liv har en ejerandel af.

### Produkter

Norli Liv tegner gennemsnitsrenteprodukter med ydelsesgaranti og mulighed for genkøb. Der er herudover en lukket bestand af gamle livrenter uden ret til bonus (tegnet på grundlag U74 og L66) samt en bestand af syge- og ulykkesforsikringer. Koncernens gruppeforsikringer tegnes hovedsageligt gennem Forenede Gruppeliv.

RENTEGRUPPER						
	B	A	0	1	2	3
Teknik rentesats (% p.a.)	-1,0-0	0-0,5	0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5
Investeringsaktiver (mio.kr)	9,2	1,4	0,5	0,3	0,4	0,7

### Kapitalforvaltning

Norli Liv har ligesom koncernen i 2024 ført en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser. I Norli Liv består aktivporteføljen primært af danske realkreditobligationer, aktier, ejendomme (via Norli Ejendomsinvest) og kreditaktiver, herunder alternativ kredit. I Norli Pension udgjordes porteføljen af obligationer og kreditaktiver og herunder alternativ kredit. Disse aktiver er 2025 overført til Norli Liv.

### Udsigter for 2025

Selskabets budget fremskrivninger viser et forventet fald i præmier på 7-8%.

Selskabet forventer i budgettet for 2025 et positivt resultat på 194 mio.kr. før skat.

# KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

## A.2 FORSIKRINGSRESULTATER

Herunder ses selskabets resultat for 2024 og 2023 til sammenligning. Tabellen er en dekomponering på kilder. Tabellen er baseret på note 10 i selskabets årsberetning:

Resultat (mio. Kr.)	2023	2024	Budget 2024	Budget 2025
<b>Renteresultat</b>	78	94	94	107
<b>Omkostningsresultat</b>	3	-6	9	11
<b>Risikoresultat m.m.</b>	41	41	38	34
<b>SUL</b>	5	19	11	16
<b>Ikke-bonus berettigede bestande</b>	-1	1	-1	-2
<b>Forenede Gruppeliv</b>	16	22	19	17
<b>Egenkapitalens aktiver</b>	23	12	19	11
<b>Resultat før skat</b>	<b>167</b>	<b>183</b>	<b>189</b>	<b>194</b>

## A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Målet fastsat gennem datterselskabernes investeringsstrategier er, at investeringsporteføljerne opnår et attraktivt risikjusteret afkast ved at investere i en diversificeret portefølje af aktiver under hensyntagen til den tilgængelige risikokapacitet hos koncernens forsikringstagere. Rentesikring anvendes for at afdække livsforsikringshensættelserne mod rentebevægelser. Investeringsporteføljerne investeres i obligationer af høj kvalitet med lav kreditrisiko, kreditaktiver, aktier og ejendomme, mens renterisikoen som nævnt styres ved brug af rentederivater.

### SFCR: Oplysninger om gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapital (art. 293, 3, b)

Koncernen indregner ikke gevinster eller tab direkte på egenkapitalen.

### SFCR+RSR: Oplysninger om investeringsresultat (art. 293, 3, a og 307, 3, a)

[oplysninger om indtægter og udgifter for investeringsaktiviteter i løbet af den seneste rapporteringsperiode, en sammenligning af oplysningerne med den forudgående rapporteringsperiode og årsagerne til eventuelle væsentlige ændringer, art. 307, 3, a]

Investeringsafkast	Investeringsaktiver ultimo 2024	Afkast 2024	Investeringsaktiver ultimo 2023
mio.kr.			
<b>Obligationer og lån</b>	8.717	4,9%	10.341
<b>Aktier</b>	1.532	18,7%	1.364
<b>Fast ejendom</b>	2.565	3,1%	2.551
<b>Total</b>	<b>12.814</b>	<b>5,6%</b>	<b>14.256</b>

Kilde: Norli Liv Årsrapport, note 15

Investeringsafkastet for de forskellige aktivtyper svarer til markedsafkastet og afvigelser mellem perioderne skyldes derfor overvejende generelle markedsbevægelser.

## **SFCR+RSR Securitiserings (art. 293, 3 e og 307, 3, e)**

*[oplysninger om eventuelle investeringer i securitisering samt selskabets risikostyringsprocedurer i relation til sådanne værdipapirer eller instrumenter, art 307, 3, e]*

Selskabet investerer ikke i securitiseringer og har heller ikke i henhold til koncernens investeringspolitik pt. mulighed herfor.

### **A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER**

Selskabets datterselskab Norli Liv og Pension Ejendomsinvest A/S havde i 2024 et resultat på 87,3 mio.kr. I 2023 var tilsvarende resultat -26,7 mio.kr. Det forbedrede resultat skyldes en positiv udvikling i værdien af ejendomme og en fortsat stabil og positiv udvikling i lejeindtægterne. I 2024 er selskabet overgået til at opgøre markedsværdierne fra afkastmetode til en DCF-model, hvilket ikke har haft væsentlig effekt på markedsværdien af ejendommene.

Selskabet har ikke yderligere forretningsaktiviteter end de her og i de foregående afsnit beskrevne.

### **A.5 ANDRE OPLYSNINGER**

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

### Kapitel B – Ledelsessystem

I dette kapitel beskrives koncernens 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:

Ledelsessystemets opbygning

Nøgleposters ansvarsområder og funktioner

Ændringer i ledelsessystemet

Aflønningspolitik og -praksis

#### **Ledelsessystemets opbygning**

Selskabet har organiseret sig med en professionel bestyrelse, en direktion samt en ledelse med komplementerende kontrolfunktioner.

#### **Bestyrelse i Norli Liv og Pension**

Selskabets bestyrelse har i 2024 bestået af følgende personer: Vivian Lund, Nina Christensen og Henrik Gade Jepsen.

Alle medlemmer af bestyrelsen vælges årligt på den ordinære generalforsamling, idet der er mulighed for genvalg, og et flertal af medlemmer af bestyrelsen opfylder de lovbestemte krav til uafhængighed.

Bestyrelsen har overvejet de kvalifikationer og færdigheder, der er nødvendige for bestyrelsen i forhold til selskabets forretnings-

plan, og vurderingen er, at bestyrelsen opfylder kravene til kvalifikationer og færdigheder. Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevalueringsproces i forhold til de fastlagte krav.

I 2024 afholdt bestyrelsen 11 bestyrelsesmøder. 4 af disse møder var ordinære møder, de resterende møder var ekstraordinære møder.

#### **Direktion i selskabet**

Direktionen har bestået af Claude Reffs og Peter T. Christensen. Arbejdsdelingen mellem direktørerne er fastlagt skriftligt.

#### **Nøglefunktioner**

Hele Norli koncernen har ansatte nøglepersoner for de lovpligtige funktioner aktuarfunktion, risikostyringsfunktion, compliancefunktion og intern audit funktion. Koncernen har ikke identificeret øvrige nøglefunktioner.

#### **Split ansættelser**

Norli koncernen anvender splitansættelser, idet de samme personer, der udgør direktion og nøglepersoner i Norli Liv og Pension også udgør tilsvarende funktioner i koncernens øvrige regulerede selskaber.

#### **Nøglepersoners ansvarsområder og nøglefunktioner**

Nøglepersonerne udgør på samme tid den tilsvarende nøglefunktion.

Aktuarfunktionens opgaver er specificeret i en funktionsbeskrivelse og omfatter bl.a. opgaver inden for opgørelse af hensættelser og den forsikringsmæssige risikostyring.

Risikostyringsfunktionen har ansvaret for risikostyringsystem og den overordnede risikostyring på tværs af risikokilder.

## KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

Compliancefunktionen er en central del af kontrolsystemet.

Nøglepersonen for Intern Audit vurderer hensigtsmæssigheden af ledelsessystemet og nøglefunktionerne. Nøglepersonen for intern audit er deltidsansat i selskabet samtidig med, at funktionen varetages under outsourcing af selskabet Advisense A/S.

Alle nøglepersoner har delt ansættelse sammen med koncernens øvrige selskaber ligesom nøglefunktionerne er etableret i samarbejde med de øvrige selskaber for at opnå en effektiv og stabil drift.

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

### **Ændringer i ledelsessystemet**

Der er ikke foretaget yderligere ændringer end beskrevet ovenfor i ledelsessystemet i 2024.

### **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.

### **Aflønning**

Koncernens selskaber har godkendt et bonusprogram og en lønpolitik. Bonusprogram-

met gælder for ledelsen og udvalgte nøglepersoner. Bonusprogrammet er i overensstemmelse med markedets standarder.

Lønpolitikken fastsættes af bestyrelserne og er efterfølgende godkendt af de ordinære generalforsamlinger. Lønpolitikken gælder for bestyrelsen, ledelsen og medarbejdere, hvis medarbejdernes aktivitet har en betydelig indflydelse på selskabets risikoprofil. For ledelsen kan variabel løn udgøre op til 50% af den grundlæggende løn inklusive pensionsbidrag. For væsentlige risikotagere kan den variable løn udgøre op til 100% af den grundlæggende løn inklusive pensionsbidrag. Det gælder også, at mindst 50% af den variable løn skal bestå af efterstillet gæld. For ledelsen skal betalingen af 40% af den variable løn udskydes i en fireårig periode, for væsentlige risikotagere er varigheden af udskydelsen tre år. Dog, hvis den variable løn for en væsentlig risikotager overstiger et vist beløb, skal 60% af den variable løn udskydes i en fireårig periode. Dette gælder og ledelsen.

### **Løbende forpligtelse**

Bestyrelsen gennemgår og revurderer lønpolitikken én gang årligt med henblik på at tilpasse lønpolitikken til koncernens udvikling. Bestyrelsen har ansvaret for at foretage tilpasninger af lønpolitikken og for at forelægge den reviderede lønpolitik for den ordinære generalforsamling. Selskabets generalforsamling har senest godkendt lønpolitikken den 25. april 2024. Lønpolitikken er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

### **Afgrænsning**

Følgende løndelev er underlagt begrænsning:

## KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

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 lønde 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.

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

I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Bestyrelsesmedlemmerne har i 2024 modtaget fast vederlag. Direktionen aflønnes med et fast honorar med mulighed for variabel løn. Direktionens ansættelsesaftaler 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.

## **B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV**

Selskabet har tilstræbt at ansætte kompetente og dedikerede medarbejdere med afsæt i de kompetencer der følger af koncernens forretningsmodel. Medarbejderne har ansvar for den løbende drift.

Vurdering af egnethed og hæderlighed foretages af koncernen selv i overensstem-

melse med den af bestyrelsen vedtagne politik for egnethed og hæderlighed, hvorefter der sker anmeldelse til Finanstilsynet i de situationer, hvor der er anmeldelsespligt.

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt nøglepersoner skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i koncernen indsende oplysninger til Finanstilsynet til brug for Finanstilsynets vurdering af vedkommendes egnethed og hæderlighed. Finanstilsynet meddeler derefter hvert enkelt selskab og hver enkelt person, om ansøgningen kan imødekommes.

Personerne har herefter en løbende underretningspligt over for Finanstilsynet, såfremt deres forhold ændres. Dette vil hovedsageligt være i det tilfælde, at hæderlighedskravene ikke længere opfyldes. Det er koncernens ansvar i overensstemmelse med lovgivningen løbende at sikre, at de omfattede personer til stadighed er egnede og hæderlige. Der indhentes årligt straffeattester til at understøtte denne vurdering. Det er ligeledes koncernens ansvar at underrette Finanstilsynet, hvis en omfattet person ikke længere er vurderet egnet og hæderlig.

## **B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEMET, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS**

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

Bestyrelsen har det endelige ansvar for koncernens risikohåndtering, herunder for at:

## KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

- Fastsætte risikostyringsstrategi, mål for risikotolerance og grænser for risikoeksponering,
- Godkende politik for risikostyring, og
- Vurdere politikken årligt og træffe beslutning om eventuelle ændringer.

### **Direktionen**

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

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

### **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 bestyrelsen. Som udgangspunkt rapporteres der kvartalsvist til bestyrelsen.

### **Risikostyring**

I selskabets risikostrategi, politik for risikostyring og tilhørende styringsrammer for risikostyringssystemet er der fastsat grænser for risikoeksponering. Disse grænser fastsætter således selskabets 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**

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

## KAPITEL B – LEDELSESYSTEM

for at træffe beslutninger og iværksætte opgaver i overensstemmelse med selskabets strategi. Samtidig udarbejdes særskilte risikovurderinger forud for bestyrelsens beslutning i andre sammenhænge.

### **Risikokomiteer og samarbejde i ledelsessystemet**

Bestyrelsen i selskabet har nedsat et Revisions- og Risikoudvalg, der ud over tilsyn med revisionsområdet overvåger selskabets risici, kapitalplan og implementering af ny forretning i overensstemmelse med den gældende instruks.

Selskabet har etableret en **Risiko & Compliance Komité (RCK)**. På kvartalsvise møder i selskabets RCK gennemgår direktion og forretningsansvarlige hændelser, kontrolmiljø, resultaterne af compliance, Intern Audit- og ekstern revisions undersøgelser, ny lovgivning, status på SLA-aftaler, identificerede risici mv. Desuden koordineres samarbejdet mellem selskabets nøglepersoner på RCK-møderne og i forlængelse heraf.

Arbejdet i RCK følger nedenstående arbejdsbeskrivelse.

RCK har som 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 koncernens 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 hændelsesregistreringssystem.

Endelig fungerer RCK som forberedende komité til bestyrelsens arbejde med risikostyring.

RCK i selskab består af følgende<sup>2</sup>:

- Direktionen
- CRO / risikostyringsfunktion
- Ansvarshavende aktuar
- Investeringsansvarlig
- Juridisk chef
- Nøgleperson for compliancefunktionen
- Kundeservicechef
- Chef for forretningsudvikling
- IT-chef
- Chef for kundesalg

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

RCK er ansvarlig for følgende:

- Forberedelse af materiale til bestyrelsens arbejde med risiko.
- Overordnet risikohåndtering i selskabet 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

## KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

hændelser, der er rapporteret via selskabets system til registrering af hændelser.

- Drøftelse og vurdering af selskabets interne kontrolsystem. Vurdering skal bl.a. foretages ift. de registrerede hændelser.
- Drøftelse af ny lovgivning og brancheinitiativer, som skal implementeres i selskabet med henblik på igangsættelse og opfølgning af implementeringsprojekt/aktivitet.
- Identifikation og dokumentation af interessekonflikter i selskabet.
- Information om compliancefunktionens planlægning samt afrapportering af gennemførte complianceundersøgelser.
- Opfølgning på gennemførelse af intern audits, compliancefunktionens og ekstern audits anbefalinger.
- Overvågning af gennemført SLA-opfølgning, outsourcingkontrol og -styring.
- Bidrage til grundlag for direktionens vurdering af ressourcebehov.

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.

Selskabet har herudover etableret en **Finansiell Risikostyringskomité (FRK)** som supplement til Risiko og Compliance komitéen med det formål at sikre, at kapitalpositionen forbliver tilfredsstillende samtidig med, at afkast på såvel kundemidler som kapitalgrundlag optimeres. FRK består af direktionen, CRO, investeringsansvarlig, ansvarshavende aktuar og yderligere udvalgte medarbejdere

fra investerings- og risikostyringsfunktioner. 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 selskabets 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 normalt månedligt eller, hvis der opstår behov, hyppigere. I 2024 har der været afholdt 11 FRK-møder. 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 Værdiansættelseskomité (KVK), der overvåger, rapporterer og indstiller til FRK vedrørende selskabets kreditinvesteringer og værdiansættelse af unoterede aktiver. I 2024 har der været afholdt 11 KVK-møder. Rapporter og referater fra KVK-møderne kommunikeres 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 månedsvis rapportering af utilsigtede hændelser til direktionen samt kvartalsvist til bestyrelsen, Revisions- og Risikoudvalget og RCK.

### **Håndtering**

Selskabet 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 selskabets niveau. Minimum kvartalsvis drøftes risikobilledet i regi af RCK. På baggrund heraf

udarbejdes en samlet vurdering, som efterfølgende drøftes på førstkomende 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.

Selskabet følger løbende risikoprofilen for derigennem at sikre, at koncernen 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 enhver tid gældende grænser, som følges i regi af FRK.

### **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.

## KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

- 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 koncernen.

ORSA-rapporten indeholder resultatet af selskabets integrerede arbejde med risikoidentificering, -vurdering, -håndtering, kommunikation af risici og overvågning af risici, som selskabet er eller kan blive udsat for. Den udarbejdes ud fra retningslinjer fra bestyrelsen. Bestyrelsen vurderer og godkender ORSA-processen samt ORSA-rapporten. ORSA-rapporten indsendes til Finanstilsynet senest 14 dage efter bestyrelsens godkendelse. Resultaterne samt konklusionerne fra ORSA-processen bliver formidlet til relevante medarbejdere i selskabet.

I 2024 har ORSA-processen været gennemført i efteråret med afsluttende godkendelse af ORSA-rapport den 5. december 2024.

### **SFCR: ORSA-proces (art. 294, 4, c)**

*Forklaring om hvorledes selskabet er kommet frem til eget solvensbehov under hensyntagen til risikoprofil, samt samarbejdet*

*mellem kapitalforvaltningsaktiviteter og risikostyringsystem (art. 294, stk. 4c)*

ORSA-processen tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og risikostrategi. I sammenhæng med selskabets forsikringsbestand, driftsresultat og forventede udvikling beregnes der med standardmodellen et solvensbehov, der efterfølgende vurderes i sammenhæng med selskabets risikoprofil, investeringsaktiviteter og risikostyringsystem.

Selskabets ORSA gennemgår standardmodellen ift. alle de i selskabet identificerede risici og konkluderer på denne baggrund, at standardmodellen kan bruges til at opgøre selskabets solvenskapitalkrav.

Selskabet og resten af Norli gruppen har en Politik for Kapitalstruktur der "fastlægger rammerne for gruppens kapitalstruktur for at sikre, at selskaber i gruppen til enhver tid råder over et betryggende kapitalgrundlag i form af både regnskabsmæssig egenkapital og solvensmæssig kapital (solvenskapital eller "own funds").

Det beregnede solvenskrav og tilhørende overordnede vurderinger er drøftes på bestyrelsesmøder og Revisions- og Risikoudvalgsmøder i overensstemmelse med bestyrelsens årshjul og årshjul for Revisions- og Risikoudvalg.

Bestyrelsen vurderer overordnet, at koncernens fokus på risikostyring og kapitalgrundlag er tilfredsstillende. Særligt noterer bestyrelsen sig prioriteringen af rapportering på koncernens risici samt den løbende dialog om risici og kapitalforhold og koncernens robusthed ift. ændringer i forudsætninger på hvert bestyrelsesmøde.

Ligeledes noterer bestyrelsen sig, at koncernens ledelse har fokus på de væsentligste risici i koncernen, herunder at koncernen særligt har ansat kompetencer inden for finansiel risikostyring.

I tråd med selskabets kommercielle status, hvor der er solgt og fortsat sælges garanterede produkter, har selskabet en i kapitalforvaltningsforstand mindre kompleks struktur. Undtagelsen herfra er behovet for stram styring af selskabets renteafdækning under hensyntagen til kontributionsprincipper mm. Selskabets risikostyringsystem er netop indrettet under disse betingelser, hvor særligt den ALM-relaterede renteeksponering følges og styres tæt.

### B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM

#### Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem

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

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

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

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

De interne kontroller i koncernen overvåges og rapporteres som en del af den eksterne revisions løbende revision.

De interne kontroller hos outsourcing partnere overvåges og rapporteres via disse egne systemer for interne kontroller.

Rapporteringen om kontroller sker til såvel risikostyrings- og compliancefunktionen i selskabet. De rapporterede risici vil blive drøftet i selskabets RCK-Komité beskrevet ovenfor.

#### **Funktioner i anden forsvarslinje**

Den anden forsvarslinje udfører selvstændig/uafhængig opfølgning 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 koncernen af støttende karakter, såsom information og rådgivning.

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

#### **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 koncernen.

### **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 flerårige planer der forelægges bestyrelsen for selskabet.

### **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.

Koncernen har en politik om intern kontrol. Politikken indeholder krav til og vejledning om:

- Intern kontrol
- Samarbejdet mellem funktioner i de tre forsvarslinjer
- Rapporteringsrutiner
- Compliancefunktion

### **Compliancefunktionen**

Compliancefunktionen er en del af anden forsvarslinje.

### **Ansvarsområde**

Compliancefunktionen er ansvarlig for at overvåge selskabets lovoverholdelse. Bestyrelsen har i sidste ende ansvaret for, at koncernen 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 koncernen som følge af manglende regelefterlevelse vedrørende den tilsynspligtige del af forretningen (compliancerisici).

### **Complianceplan**

Nøglepersonen for compliancefunktionen udarbejder hvert år en plan for de aktiviteter, som compliancefunktionen vil sætte fokus på i det kommende år.

### **Rapportering**

Compliancefunktionen aflægger rapporter 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 lovnýt.

### **Uafhængighed**

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

Følgende fremgår af politik for intern kontrol:

- 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 væsentlige forretningsprocesser. Herudover overvåges det 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 selskabernes 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 i første forsvarslinje,

som eksempelvis beregning af priser ifm. tarifiering. I sådanne tilfælde skal der sikres uafhængighed ved kontrol af aktiviteterne.

### **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 koncernens anvendelse af en tredjepart til brug for udførelse af tjenester, som normalt skulle kunne udføres af koncernen selv. Der henvises i øvrigt til kapitel B.1 for supplerende beskrivelse vedrørende outsourcing af Intern Audit.

Al outsourcing er forbundet med ændret risiko og selvom outsourcing kan reducere risici, vil selve outsourcingen medføre iboende risici ift. interessekonflikter, kontrolsystem, rapportering mm. 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 beslattes 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. Politikken fastlægger bl.a. indholdet af den analyse, der skal gennemføres, før der kan træffes beslutning om outsourcing.

Analysen skal som minimum indeholde en vurdering af følgende forhold

- Hvorvidt en funktion eller aktivitet er *kritisk eller vigtig*
- Forretningsmæssige fordele og ulemper
- Finansielle fordele og ulemper
- Forenelighed med lov og praksis
- Skattemæssige konsekvenser
- Risici forbundne med outsourcing og hvorledes disse håndteres og kontrolleres
- Sikring af at risikoniveauerne hos aftalyparten overholder selskabets risikopolitik
- Aftalypartens mulighed (evne og kapacitet samt om leverandøren har eventuelle nødvendige tilladelser) for at udføre arbejdet på en for selskabet tilfredsstillende måde

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. I praksis vil bestyrelsen blive forelagt en del af disse sager for at sikre en tydelig praksis. Beslutning om outsourcing af ikke-væsentlige opgaver kan træffes af direktionen.

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

Nedenfor er oplyst de kritiske og andre vigtige operationelle funktioner, som selskabet

## KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

har outsourcet eller har haft outsourcet i foregående periode:

### Norli Liv og Pension:

Service	Outsourcingleverandør
Kundeadministration	Hjemtaget
Aktuarfunktionen	Hjemtaget
Risikostyringsfunktionen	Hjemtaget
Compliancefunktionen	Hjemtaget
Økonomifunktion	Hjemtaget
HR-funktion	Hjemtaget
DPO	Bech-Bruun
Forsikringsundersøgelser	Your Company
Intern audit funktionen	Advisense
Porteføljeforvaltning	Nykredit Bank*
Fondsadministration	Gabler
Ejendomsadministration	Fokus Asset Management
IT-drift	Netic

\* Delvis outsourcing

### Ledelse og kontrol af outsourcete opgaver

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

De outsourcete opgaver skal løses med mindst samme kvalitetskrav, som der stilles til internt løste opgaver. Selskabet kontrollerer, at outsourcingleverandører har passende processer og organisering 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 koncernens ledelsessystem er fuldt ud beskrevet i de forudgående afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække koncernens risici.

#### **SFCR: Oplysninger om væsentlige transaktioner med aktionærer, ledelse og nøglefunktionsansvarlige (art. 294, 1, d)**

[væsentlige transaktioner med aktionærer, ledelse og lignende Art. 294, 1, d]

Der har ikke været nogen væsentlige transaktioner af denne art i rapporteringsperioden.

#### **SFCR: Ledelsessystemet er fyldestgørende ift. art, omfang og kompleksitet af risici (art. 294, 9)**

[en vurdering af hvorvidt selskabets ledelsessystem fyldestgørende i forhold til art. omfang og kompleksitet af de risici der er forbundet med selskabets virksomhed. Art. 294, 9]

Ledelsessystemet med en bestyrelse, Revisions- og Risikoudvalg og direktion er baseret på lovkrav. Bestyrelsen, direktionen og udvalg i Norli Liv og Pension samt datterselskab er kompetencemæssigt sammensat med henblik på at sikre, at de risici der er forbundet med selskabets virksomhed vurderes og håndteres i overensstemmelse med arten, omfanget og kompleksiteten af selskabets risici.

Selskabets har implementeret selvevaluerende processer i form af bestyrelsens selvevaluering, mindst årlig opdatering af rammer for ledelsessystemet, fit and proper vurderinger, hyppig og tæt ressourceovervågning, hvor nøglefunktioner rapporterer til

## KAPITEL B – LEDELSESYSTEM

øverste ledelse om tilstrækkelighed hensigtsmæssigheden heraf. Processerne er med til at sikre at ledelsessystemet løbende tilpasser sig ændringer iff. art, omfang og kompleksitet af selskabets risici.

Ledelsen af selskabet vurderes på denne baggrund fyldestgørende.

### Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Norli Livs risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i standardmodellen 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 forsikringsselskaber.

#### Forretningsmodellen

Som det fremgår af kapitel A, indebærer selskabets forretningsmodel at erhverve garanterede bestande, og som følge heraf at sælge og administrere traditionelle garanterede pensionsprodukter ud fra en målsætning om en omkostningslet og målrettet service.

De garanterede forsikringsprodukter medfører, at selskabet er eksponeret imod residualrisiko. Kundernes buffere og en aktiv risikostyring skal begrænse og tilpasse risikoen til det ønskede for egenkapitalen. De væsentligste af de risici, som selskabet eksponeres imod kvantificeres i Solvens II standardmodellen for opgørelse af solvenskravet.

#### Risikostrategi

Med udgangspunkt i forretningsmodellen har selskabet vedtaget en risikostrategi, der deles med alle selskaberne i Norli koncernen og som udgør et fælles grundlag for beslutninger vedrørende risikotolerancen i Norli koncernens selskaber. Koncernens øvrige strategier, politikker og retningslinjer skal afspejle og implementere den vedtagne risikostrategi.

Koncernens og selskabets forretningsmodel medfører en særlig risikoeksponering, som koncernens risikostyringssystem skal indrettes effektivt imod:

- Koncernen er i særlig grad eksponeret mod høj-risikoområder, der udspringer af porteføljerne af livsforsikringsprodukter med garanterede ydelser og med levetids- og livforsikringsoptionsrisici.
- De garanterede produkter medfører, at koncernen er udsat for betydelig investeringsrisiko.
- Koncernens livsforsikringsselskaber er som udgangspunkt underlagt kontributionsbekendtgørelsen, hvilket medfører særlige krav til den økonomiske styring.
- Koncernen er eksponeret imod due diligence risici i forbindelse med overtagelse af bestande og anden risikooverdragelse af eksisterende risici.
- Datterselskabet Norli Liv og Pension nytegner garanterede forsikringer, hvilket medfører særlige risici ifm. bl.a. tarifiering.
- Koncernen har valgt at outsource flere administrative aktiviteter, hvilket på den ene side sikrer en høj grad af funktionsadskillelse og tydelighed i leverancer og på den anden side stiller krav til koncernens kontrolmiljø.
- Koncernen har en langsigtet målsætning om at have aktiviteter i flere lande, hvilket vil forøge risikoprofilens kompleksitet.

#### Målsætninger

Det er bestyrelsens væsentligste prioritet, at koncernen drives i overensstemmelse med gældende lovgivning og i øvrigt betryggende. Dette indebærer i prioriteret rækkefølge, at:

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

- Indenfor den strategiske planlægningsperiode skal koncernens selskaber have en regulatorisk og økonomisk overdækning således, at der er en komfortabel buffer ift. den ønskede minimumsdækning.
- Koncernens kunder behandles rimeligt under hensyntagen til karakteren af de solgte produkter.
- Koncernen maksimerer det risikorede afkast til aktionærerne og risici skal, hvor det er muligt, dækkes af kunderne.
- Koncernen drives effektivt, med lav risiko og i rimelig overensstemmelse med branchestandarder.
- Produktporteføljen i koncernen og dens selskaber er tilstrækkelig attraktiv til at koncernen kan tiltrække og fastholde kunder.

Ovenstående har ført til følgende risikomålsætning for solvens og risikokapacitet:

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

Koncernen vil sikre, at der altid er tilstrækkelig risikokapacitet til at holde en investeringsportefølje, der mindst genererer et merafkast svarende til VA, og som ikke vil medføre unødigt tvangssalg, også selvom VA midlertidigt er nul. Målsætningen udmøntes i koncernens styrende dokumenter som en "Soft limit", hvor de enkelte selskaber skal være særlig agtpågivende, hvis grænsen brydes.

Bestyrelsen ønsker herudover at fastsætte en "Hard limit", som de enkelte selskaber skal kunne overholde til enhver tid. Denne grænse defineres ud fra ovenstående målsætning, men hvor der i stedet for anvendes mere sandsynlige scenarier. Fortolkningen er, at hvis de enkelte selskaber ikke kan opleve mere sandsynlige scenarier og stadig have kapital nok til at oppebære et merafkast svarende til et langsigtet risikorede kreditspænd (svarende til den forventede langsigtede volatilitetsjustering), så vil bestyrelsens risikotolerance være overskredet.

Koncernen har i risikostrategien vedtaget overordnede mål for risikoappetitten for hver af risikokategoriene.

### Vurdering af risici og solvenskrav

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

Metodik for opgørelse af solvenskravet er fastlagt i Solvens II reguleringen for forsikrings-selskaber. Solvenskravet opgøres som det beløb, der er nødvendigt for at dække risiciene på den eksisterende forretning, jf. forretningsmodellen.

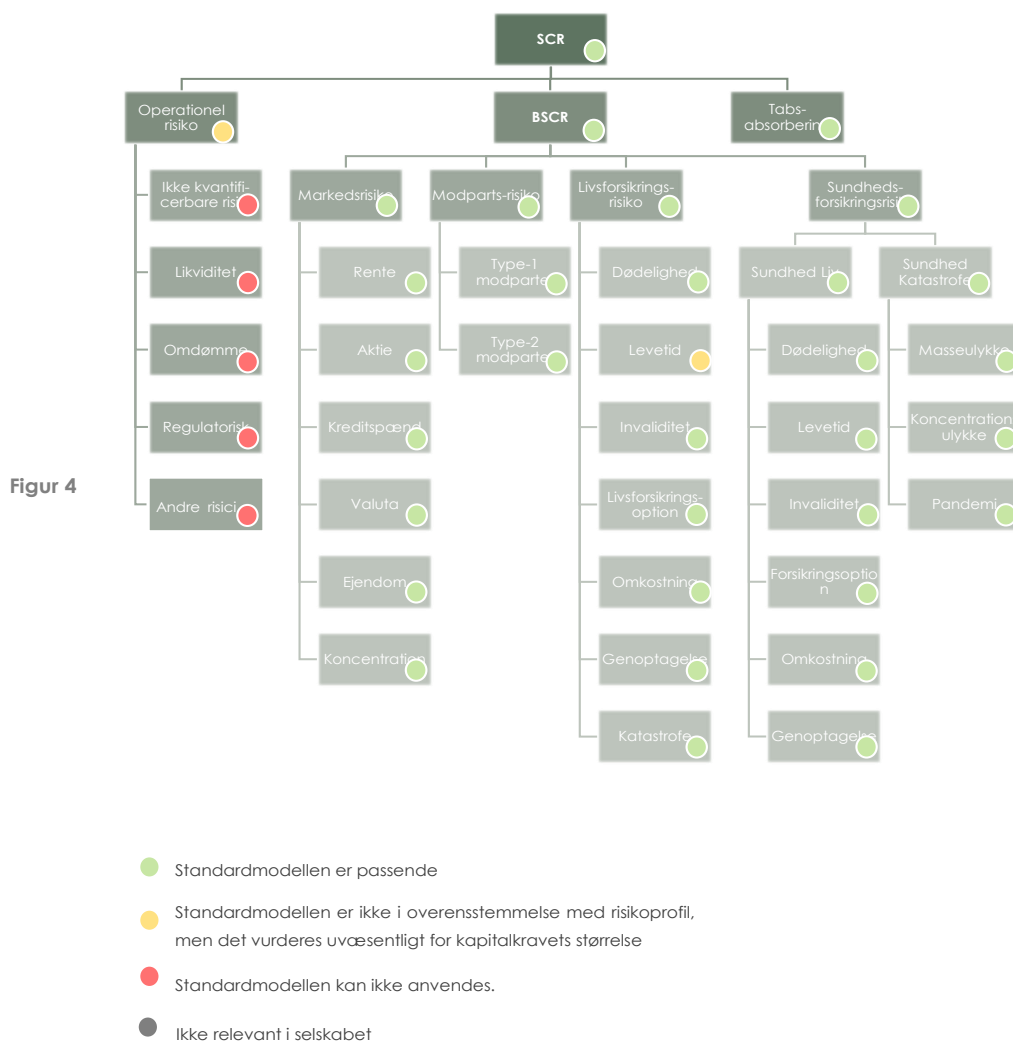
Solvenskravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, koncernen skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

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

# KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Koncernen har endvidere benyttet muligheden i solvensreglerne for at anvende en forsimplet beregning af risikomargin.

Den anvendte standardmodel er illustreret i nedenstående figur:



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

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

### Selskabets brutto og netto risici

Tabellerne nedenfor viser selskabets samlede bruttorisici.

<b>BRUTTO RISICI MIO.DKK 31.12.2024</b>	<b>NORLI LIV</b>
Markedsrisiko	1278,7
Modpartsrisiko	71,0
Livsfors.risici	310,3
Helbredsrisici	39,0
Diversifikation	-279,9
<b>BSCR</b>	<b>1423,1</b>

### 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 kundernes midler. Princippet kaldes prudent person-princippet og det gælder for alle markedsrisici.

For at opfylde prudent person-princippet tilrettelægges investeringsporteføljens risikoprofil med henblik på at minimere sandsynligheden for, at koncernens 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 koncernen har implementeret aktiv/passiv-styring, der i høj grad 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.

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

Koncernens selskaber udfører løbende test for at sikre, at investeringsstrategien er robust over for makroøkonomiske og andre påvirkninger af de finansielle markeder, så koncernens risikoappetit ikke overskrides, og så der er en fornuftig balance mellem afkast og risiko.

### Følsomhedsanalyser

Koncernens livsforsikringselskaber udfører løbende følsomhedsanalyser iht. bekendtgørelse om følsomhedsanalyser (BEK 615 25/05/2018). Nedenfor følger analyserne for selskaber pr. 31.12.2024 for Norli Liv.

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

31.12.2024		Norli Liv og Pension	SCR 100 pct.		
			Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
1	Renterisici, bps		-200	879.304.881	304,0
2	Aktierisici, pct		100	839.185.263	166,0
3	Ejendomsrisici, pct		58	839.401.528	100,0
4	Kreditspændrisici, pct	Danske statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) a)	14	722.945.677	100,0
		Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100	837.476.930	342,0
		Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	100	837.476.930	340,0
5	Valutaspændrisici, pct	Eksposering 1	100	807.118.067	303,0
		Eksposering 2	100	807.118.067	308,0
		Eksposering 3	100	807.118.067	308,0
6	Modpartsrisici				
7	Levetidsrisici		80	837.476.930	100,0
8	Livsforsikringsoptionsrisici		1.300	1.164.562.273	1.044,0

### C.1 FORSIKRINGSRISICI

Forsikringsrisici er risikoen for at indtegne, eller have indtegnet, kunder på vilkår, som ikke afspejler deres faktiske risiko, eller at risikoforløbet på anden måde afviger fra de forudsætninger, selskabet bruger ved indtegnelse og opgørelse af hensættelser. Bestyrelsen har defineret retningslinjer for, hvor store forsikrings- og sygeforsikringsrisici selskabet må påtage sig. Eksempelvis forholder bestyrelsen sig til, hvorvidt der skal afgives individuelle helbredsoplysninger inden for de forskellige livsforsikringsordninger.

Styringen af risikoappetitten i forbindelse med tegning af forsikringer er udtrykt i selskabets acceptpolitik. Acceptpolitikken indeholder regler for, hvilke typer og hvilke størrelser af risici der kan indtegnes på den enkelte kontrakt. Der gennemføres løbende en lang række ad hoc-stikprøver på specifikke delområder, som rapporteres til direktionen.

Ud fra resultaterne af stikprøverne og undersøgelserne vurderes, hvorvidt acceptpolitikken er blevet overholdt, og på baggrund af disse vurderinger udarbejdes en række forslag til implementering af forbedringer. Dette kan bl.a. indebære opdatering af forretningsgange, yderligere uddannelse af medarbejdere og mere kvalitetsmåling. Herudover følges udviklingen i forsikrings- og sygeforsikringsrisici ved regelmæssige møder med deltagelse af selskabets ledelse og udvalgte nøglepersoner.

Udviklingen i de forsikringsmæssige risici overvåges nøje i de månedlige opgørelser af risikoresultatet. Erstatningsprocenterne og trenden i disse vurderes årligt i bl.a. aktuarrapporten. Dette bruges videre til at revurdere de forudsætninger, som bruges i opgørelsen af hensættelser til markedsværdi.

I tillæg til ovenstående udføres en årlig analyse af bestandsdødeligheden, hvor både tegningsgrundlagets forudsætninger og

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

markedsværdiforudsætningerne analyseres. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II. Selskabet har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratpensioner.

Den årlige fornyelse af genforsikring udgør til lige en del af vurderingen af risiko på dødelighed og invaliditet.

### Risikotyper

De traditionelle forsikringsrisici er de biometriske risici, der i koncernens tilfælde består af dødelighed, overlevelse, invaliditet, genoptagelse og katastroferisici.

I tillæg til, og i øvrigt i sammenhæng med, de biometriske risici er policestatusrisici i form af forskelle imellem forventet og faktisk policetageradfærd samt omkostningsrisici.

BRUTTO FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI MIO.DKK 31.12.2024	
Dødelighedsrisici	7,8
Levetidsrisici	83,6
Invaliditetsrisici	31,6
Genkøbsrisici	208,2
Omkostningsrisici	79,2
Genoptagelsesrisici	1,0
Katastroferisici	36,5
Diversifikation	-137,8
<b>Total</b>	<b>310,2</b>

Ud over risici i det traditionelle produkt er selskabet også eksponeret imod sundhedsfor-

sikringsrisiko, idet nytegning af syge- og ulykkesforsikring sker uden for det garanterede produktmiljø. Syge- og ulykkesforsikringen giver anledning til både præmie-, erstatningshensættelses- og katastroferisici, og i tillæg til dette også risici for ændret lovgivning og retspraksis samt stigende udgifter til erstatninger. For præmierisikoen bemærkes det, at denne typisk er under ét år givet selskabets mulighed for ændring i pris- og produktforhold.

### Dødelighedsrisiko

I selskabet er tegnet forsikringer med dødsfaldsrisiko, herunder dødsfaldssummer og løbende udbetaling til efterladte. Ydelserne fastsættes ud fra forudsætninger om de fremtidige dødelighedshyppigheder.

Dødelighedsrisikoen vedrører risikoen for, at selskabet får tab på forsikringer med dødsfaldsrisiko som følge af, at kunderne dør tidligere end forudsat. Hvis udviklingen i kundernes dødelighed ændrer sig væsentligt i en periode eller mere permanent, kan det indikere, at selskabet har undervurderet den fremtidige udvikling i kundernes dødelighed. Dette kan udløse et tab for kunderne og selskabet.

### Levetidsrisiko

Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunderne lever længere end der er antaget i tekniske grundlag og i de forsikringsmæssige hensættelser. Selskabets regnskab er 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. Som det fremgår af tabellen ovenfor, er levetidsrisikoen ikke væsentlig for selskabet. Grundet risikoen særlige karakter er det ikke desto mindre en risiko, som selskabet har et ekstra fokus på.

### **Invaliditetsrisiko**

Selskabet 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. Invaliditetsrisiko er således risikoen for, at selskabet får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at kunderne bliver mere syge end forventet.

### **Genkøbsrisiko**

For selskabet dækker risikokategorien over policetageradfærd i form af forsikredes genkøb og præmieophør. Risikoen opstår, når

forudsætningerne vedrørende genkøb og præmieophør i hensættelserne til markedsværdi afviger fra den faktiske udvikling og må justeres, eller at selskabet oplever et scenarie med mange genkøb på kort tid. Såfremt forsikrede kan opnå en økonomisk fordel ved f.eks. at genkøbe, eller undlade at genkøbe, kan det være nødvendigt at modellere denne risiko som en finansiel option.

For Norli Liv og Pension vil genkøb som udgangspunkt reducere basiskapitalen via reduceret fortjenstmargen. Selskabet har mulighed for at indføre aktivt kursværn. Et eventuelt kursværn opdateres hver måned.

### **Omkostningsrisiko**

Selskabet skal afholde udgifter til genforsikring og almindelig administration af policerne. Dette medfører en omkostningsrisiko, der dækker over, at hensættelserne vedrørende de fremtidige omkostninger potentielt afviger fra værdien af de realiserede udgifter og derfor må opjusteres.

### **Genoptagelsesrisiko**

Genoptagelsesrisici dækker over, at tilkendte invaliderenter revurderes i et andet omfang end forudsat med stigende udbetaling til følge.

### **Katastroferisiko**

Katastroferisici dækker over katastrofescenarier med store udbetalinger på dødsfaldsdækninger og /eller invalidedækninger. Katastroferisici skyldes ekstreme begivenheder, som ikke er tilstrækkeligt dækket af dødeligheds- eller invaliditetsrisici beskrevet ovenfor.

### **Risikoreduktionsmetoder**

Ift. risikokoncentrationer har Norli Liv og dermed Norli Group gennem indtegningen af en enkelt firmakundes medarbejdere en

koncentrationsrisiko, i forhold til f.eks. en større ulykke på hovedkontoret i København. Risikoen bliver adresseret gennem katastrofescenarierne i standardmodellen for solvenskapitalkravet. Aftalen er opsagt og der løbende genkøb. Risikokoncentrationen reduceres derfor tilsvarende. Derudover er der ingen væsentlige risikokoncentrationer i forsikringsrisici.

Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici selskabet må påtage sig. Selskabet tegner som udgangspunkt ikke risikodækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger dog med få undtagelser. Selskabet er tilsluttet branchens fælles principper om antagelse og videreførelse ved leverandørskifte af firmapensionsordninger (leverandørskifteaftalen). Modtagelse af ordninger under leverandørskifteaftalen sker på baggrund af lempeligere helbredsoplysninger i form af en arbejdsgivererklæring. Herudover har selskabet et enkelt produkt, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension.

selskabet anvender genforsikring af dødeligheds-, invalide- og katastroferisikoen med henblik på at opnå stabile risikoresultater. Selskabet tilstræber et effektivt genforsikringsprogram med fokus på omkostningseffektivitet. Selskabet har samtidig fokus på, at genforsikringskontrakterne mindsker likviditetsrisikoen som følge af misforhold mellem tidspunktet for betaling af erstatninger og udeståender i forbindelse med reinsurance.

Reassuranceprogrammet afbøder virkningen af skader for større kunder og indeholder også en katastrofedækning i tilfælde af, at flere kunder rammes af samme begivenhed.

Ved fornyelse og 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 selskabet.

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. Eventuelle risici udover direktionens bemyndigelse sker naturligvis alene efter indstilling til og accept af bestyrelsen og med tilhørende udtalelse fra aktuarfunktionen.

### C.2 MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at værdien af aktiver og passiver samlet set ændres på en for selskabet uhensigtsmæssige måde ved forandringer i de finansielle markedsforhold.

Selskabets har en række politikker og retningslinjer, som sikrer, at de risici der påtages, er i overensstemmelse med Prudent Person principperne og dermed er i overensstemmelse med risikostrategi og faktiske og forventede kapitalforhold.

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Selskabets aktiver investeres ud fra en bestyrelsesgodkendt investeringsstrategi og på en måde, så der til enhver tid er dækning af de forsikringsmæssige hensættelser.

Selskabet har markedsrisici for både kundemidler og selskabets egne midler. For kundemidlerne skyldes risikoen for selskabet de garanterede ydelser, idet selskabet potentielt må dække underskud hvis tabene bliver for høje. De garanterede ydelser er en del af det traditionelle pensionsprodukt. Historisk er forsikringerne indtil 1994 udstedt med en garanteret ydelse beregnet ved hjælp af en rente på 4,5 %. Fra 1994 til 1999 anvendtes en rente på 2,5 %, hvorefter den såkaldte grundlagsrente er nedsat af flere omgange. Pt. anvendes en rentesats på -0,5 %. På grund af den finansielle regulering via contributionsbekendtgørelsen består forsikringsporteføljen ved udgangen af 2024 af seks såkaldte rentekontributionsgrupper, som defineres af de forskellige garantiniveauer, forsikringerne i grupperne er baseret på. Investeringsstrategien tilpasses de enkelte rentekontributionsgrupper, således at renteafdækning og øvrig risikoeksponering matcher de enkelte gruppers kundebuffer mm. Konsekvensen af dette er, rentekontributionsgruppen med den højeste grundlagsrente har en forholdsvis lille andel af risikofyldte aktiver målt i forhold til hensættelserne.

Selskabet anvender et princip, hvorefter eventuelle overskud på policernes rente-, risiko- eller omkostningsresultat anvendes til at nedsætte det fremtidige forrentningskrav til forsikringerne. Dette reducerer gradvist de garantier, der ligger i rentegrupperne og betyder, at policerne over tid kan blive flyttet til rentegruppe med lavere gennemsnitlig grundlagsrente.

Nytegning sker pt. i gruppen med den laveste grundlagsrente.

Selskabet har en forsigtig tilgang til allokering af både egne og kunders investeringsmidler. Der er en mindre eksponering til aktier, kredit- og højtforrentede obligationer, mens der ikke foretages investeringer med stor kompleksitet, som forårsager, at selskabet ikke på korrekt vis kan identificere, måle, overvåge, kontrollere eller rapportere aktivet eller instrumentet. Aktivallokeringen i selskabet er passende diversificeret. Risikoappetitten er fastlagt ud fra den samlede balance og fordeles ud på hver bestand efter dennes størrelse. Bestande med store kundebuffer vil have flere risikofyldte aktiver end en gruppe med en lav andel af buffer, da den samlede risiko for egenkapitalen ønskes nogenlunde ens på tværs af rentegrupper.

Koncernens (og dermed 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 (kundemidler – bonusberettigede rentegrupper)

- Koncernen skal kunne honorere kundernes garanterede ydelser med et af bestyrelsen fastsat sandsynlighedsniveau for tab af koncernens egne midler.
- Aktivallokeringen skal fastsættes således, at tab på aktieeksponering i kundemidlerne så vidt muligt ikke skal dækkes af egenkapitalen.

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

- Kundemidlerne forvaltes på en måde, så investeringsporteføljen selv efter store markedsbevægelser eller andre realiserede tab kan forventes at generere et attraktivt afkast.
- Udviklingen i og forventningerne til fremtidig inflation indgår løbende i overvejelserne om, hvordan kundemidlerne kan sikres det bedst mulig afkast.

Målsætninger (kundemidler - ikke-bonusberettigede rentegrupper og syge/ulykke)

- Koncernen skal honorere kundernes garanterede ydelser.
- Da eventuelle tab indirekte dækkes af egenkapitalen, skal der ved forvaltningen af disse midler også tages hensyn til niveauet af markedsrisiko i egenkapitalens aktiver.
- Graden af likviditet skal tage hensyn til de forventede udbetalinger og usikkerheden herom.
- Koncernens egenkapital skal sikres en tilfredsstillende forrentning og skal ikke være indirekte eksponeret mod aktierisiko fra forvaltningen af disse midler.

Målsætninger (egenkapital)

- Koncernens egenkapital skal sikres en tilfredsstillende forrentning under hensyntagen til, at denne skal bevares og skal ikke være direkte eksponeret mod aktierisiko.
- En fastsat del af egenkapitalen skal være investeret således, at netto-afkastet er variabelt forrentet (DKK eller EUR), og en fastsat del af egenkapitalen skal være investeret i aktiver

med en høj grad af likviditet (de specifikke andele fastsættes i koncernens investeringsretningslinjer).

Koncernens risikostrategi fastlægger, at det overordnede acceptable risikoniveau for den investeringsrisiko, der påhviler koncernen, er *Lav*. Ved lav markedsrisiko for koncernen forstås, at der er en mindre sandsynlighed for at egenkapitalen i Norli Liv svækkes i et omfang, der reducerer koncernens solvens betydeligt.

Investeringsstrategien fastsætter i tillæg til dette, at kunderne skal sikres et konkurrencedygtigt afkast, hvilket medfører, at niveauet for markedsrisici fastsættes til *Middel* for kunderne.

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 renterisiko-villighed er derfor *lav*.
- **Valutarisiko:** Risikoen for markante udsving i valutakurser skal i relation til placering af midler være begrænset, og selskabets aktiver placeres derfor fortrinsvis i Euro og danske kroner. Valutarisikovillighed er *lav*.

- **Aktierisiko:** Risikoen for udsving i aktiekurser, som kan påvirke markedsværdien af selskabets investeringsaktiver. Aktierisiko vil kunne opstå fra placering af midler i aktier. Selskabets aktierisikovillighed er samlet set *lav*. Aktierisikoeksponering findes alene i kundeporteføljerne og eksponeringen er rettet imod et globalt investeringsunivers. Der er herudover en mindre andel af unoterede strategiske sektoraktier samt en andel af langsigtede aktier. Selskabet kan i særlige situationer vælge at reducere aktierisikoen markant. Dette vil f.eks. ske, såfremt andelen af kollektive kundebuffer er lave.
- **Ejendomsrisiko:** Risikoen for udsving i værdien af ejendomme. Selskabets risikovillighed er pt. samlet set *mellem*. Ejendomseksponering foregår udelukkende for kundernes midler. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne er domicilejendomme, mens der derudover foretages direkte investeringer i kontorejendomme. Ejendomsinvesteringerne indeholder også europæiske ejendomsfonde. Ejendomsinvesteringer er koncentrede både i forhold til beliggenheden og til segmentet erhvervsnejendomme, men senere investeringer i europæiske ejendomsfonde har dog sænket koncentrationsrisikoen.
- **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 investeringsaktiverne. Kreditrisiko vil kunne opstå fra placering af 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-linæær 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

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 væsentlig del af selskabets aktivitet er at forvalte selskabets investeringsaktiver. Investeringerne sikrer de fremtidige udbetalinger til pension eller til anden dækning af skader. Enhver investering indebærer en risiko, som skal styres af selskabet.

BRUTTO MARKEDSRISICI MIO.DKK 31.12.2024	
MARKEDSRISICI	Norli Liv
Renterisiko	166,4
Aktierisiko	416,5
Ejendomsrisiko	536,2
Kreditspændrisici	303,6
Koncentrationsrisici	20,9
Valutarisici	177,1
Diversifikation	-342,0
<b>Markedsrisiko</b>	<b>1.278,7</b>

I tabellen er vist selskabets markedsrisici før tabsabsorbering, som de måles i standardmodellen. I tillæg til disse risici er der, jf. ovenstående gennemgang, yderligere risici i form af f.eks. volatilitetsrisici, som ikke kvantificeres

i standardmodellen. Disse risici måles og, om nødvendigt, styres i selskabets interne ramkestyring.

Det vurderes, at der samlet set ved standardmodellen er afsat tilstrækkelig kapital til at tage højde for alle væsentligste risici på markedsrisikoområdet.

Det vurderes på det grundlag, at der ikke er behov for at afsætte yderligere til at dække Selskabets markedsrisici.

### Risikoreduktionsmetoder

Selskabet styrer renterisikoen dynamisk ift. primært det absolutte renteniveau og niveauet af kollektive kundebuffer. Dette indebærer, at selskabet i perioder kan være mere eksponeret imod rentefald pga. et ønske om at afdække risikoen for rentestigninger. Det nuværende forholdsvise høje niveau af brutto renterisiko er et udtryk for denne strategi. Som nævnt styres renterisikoen fra obligationsporteføljen og passiverne ved hjælp af renteswaps og swaptioner. Det bemærkes, at 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 forpligtelse. På grund af den danske fastkurspolitik over for EUR vurderer selskabet, at denne basisrisiko er begrænset.

I forhold til kreditspændrisikoen er muligheden for at bruge et tillæg (volatilitetsjustering) til diskonteringen af hensættelserne en risikoreducerende metode, da tillægget modsvarer nogle af bevægelserne i kreditspændene. Med nuværende VA-metode er sammenhængen dog noget usikker.

Aktieporteføljen vil i perioder være afdækket yderligere med optioner, som ikke nødvendigvis indgår i det beregnede solvenskrav. Ved udgangen af 2024 var den i tabellen oplyste aktierisici reelt lavere pga. delvis afdækning med aktieoptioner.

De væsentligste risikoreducerende metoder for selskabet er tabsabsorbering ved primært kundebufferne og dermed kundernes fremtidige bonuspotentiale samt tabsabsorbering via det skattemæssige underskud, der opstår ved den i solvenskravet forudsatte 200-års begivenhed.

### **Stresstests**

For at vurdere selskabets kapitalstyrke i forhold til eventuelle økonomisk ugunstige udviklinger i markedsrisici er der gennemført stresstest risiciene i standardmodellen. Disse test fremgår i afsnittet "Følsomhedsanalyse" i kapitel C. Der henvises hertil.

### **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 selskabets forretningspartnere misligholder deres forpligtelser over for koncernen. Risikoen deles i hhv. Type-1 og Type-2 modpartsrisiko:

#### **Type-1 modpartsrisiko**

Type-1 modpartsrisiko består i selskabet af tilgodehavende på risikofremkøbte kontrakter og kontante indeståender.

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

pågældende modpart ud med en modpart med bedre kreditkvalitet.

Bestyrelsen har et ønske om lav modpartsrisiko i investeringsporteføljen. Herved forstås, at aktiverne placeres på en sådan måde, at risikoen for tab som følge af ændrede forhold hos modparter begrænses. De finansielle modparter er oftest kreditinstitutter, hvor tilgodehavendet opstår i en bilateral derivataftale eller f.eks. via placering af likvide midler på en bankkonto, hvilket skaber en type 1-modpartsrisiko. Selskabet begrænser modpartsrisiciene i forbindelse med derivataftaler ved hjælp af margenaftaler og "netting" med modparterne. Margenaftaler sikrer, at en modpart stiller sikkerhed over for koncernen, når den anden modparts eksponering over for selskabet overstiger et givent niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af modpartens misligholdelse. Langt størstedelen af selskabets swapaftaler afvikles i dag som clearede handler i LCH (London Clearing House), hvilket yderligere har reduceret såvel kredit- som operationel risiko.

Placeringsrammer indeholder begrænsninger på, hvor stor eksponering selskabet kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Ud over de finansielle modparter har selskabet modpartsrisiko på grund af genforsikringsprogrammet.

Modpartsrisici relateret til genforsikring dækker risikoen for, at selskabets reassurandører ikke kan honorere deres kontraktlige forpligtelser over for selskabet. Misligholdelsen kan indebære, at selskabets tilgodehavender mistes helt eller delvist, og ny genforsikringsaftale skal indgås. Selskabet modtager løbende information om ændringer i reassuranceselskabernes rating og regnskabstal.

Herigennem opnås viden om samarbejdspartnersnes soliditet. I tillæg hertil kan selskabets reassurancemægler orientere om reassuranceselskabers økonomiske udfordringer. Disse mæglere vurderer løbende, hvorvidt de fortsat kan anbefale samarbejde med de forskellige reassuranceselskaber. For at minimere risikoen skal reassurandøren mindst være rated som A hos Standard & Poors eller A.M. Best. Afvigelser herfra skal godkendes af bestyrelsen. Hvis ratingen for en reassurandør nedjusteres til under niveauet ved indtegning af kontrakten, har selskabet ifølge kontrakten mulighed for at opsige samarbejdet.

### **Type-2 modpartsrisiko**

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

### **Risikoreduktionsmetoder**

Som det fremgår ovenfor, er selskabets metode til kontrol og risikoreduktion vedrørende modpartsrisici at udskifte modparter, hvis kreditværdigheden bliver for lav.

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

## **C.4 LIKVIDITETSRISICI**

Likviditetsrisiko for selskabet er risikoen for at selskabet ikke kan indfri sine forpligtelser efterhånden som de forfalder på kort og lang sigt uden, at det vil have en markant effekt på det samlede resultat og kapitalgrundlag.

Likviditetsrisiko opstår primært, hvis der er mismatch mellem, hvornår der kan komme udbetalinger fra investeringerne i forhold til

de tidspunkter, hvor der skal ske nettoudbetalinger til kunderne.

Selskabet 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 koncernen 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 selskabet 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 selskabet er lav henset til, at forudsigeligheden af behovet for likviditet er høj, og at investeringerne i stor udstrækning er placeret i aktiver, der kan handles med kort varsel.

Likviditetsrisici anses således ikke som en væsentlig risiko i selskabet.

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

### **Risikoreduktionsmetoder**

Bestyrelsen i selskabet ønsker en lav likviditetsrisiko, hvorfor investeringernes omsættelighed indgår ved fastlæggelsen af investeringsstrategien.

Rammer for driftslikviditeten er fastsat således, at selskabet til enhver tid kan betale/afregne forpligtelserne. Overskudslikviditet overføres til investeringslikviditeten.

Der er i rammerne taget hensyn til usikkerheden på selskabets fremtidige betalinger.

Både Norli Pension og Norli Liv har desuden etableret repo faciliteter hos flere banker for at sikre tilstrækkelig likviditet.

### **Samlet beløb for den fremtidige forventede fortjeneste**

Selskabet har ved opgørelsen af hensættelserne ved hjælp af en simulationsmodel beregnet værdien af den fremtidige risikofortjening til koncernen. Denne fortjenstmargen udgør ultimo 2024 696 mio.kr.

### **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 selskabet er risikoen for, at der sker uforudsete begivenheder, der påvirker selskabet negativt, eksempelvis svindel, IT-fejl, menneskelige fejl m.m.

### **Vurdering af operationel risiko**

En del af selskabets drift er outsourcet. Dermed hidrører selskabets operationelle risiko i en vis grad fra outsourcingpartnerne – særligt til outsourcingpartnerne Netic og Gabler.

Selskabet er løbende i dialog med outsourcingpartnerne om, hvorledes de sikrer sig mod operationelle risici.

Den operationelle risiko afdækkes primært med kapital.

Se kapitlet om ledelsessystemet for en beskrivelse af koncernens RCK, hvor hændelser skal behandles i sammenhæng med kontrolsystemet.

### **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**

Selskabet 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 koncernens strategi og overordnede mål. Selskabet følger nøje udviklingen på de markeder, hvor selskabet har aktiviteter med henblik på at sikre, at produkter, priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Selskabet 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 og kundeforhold. I praksis er der fastsat procedurer og kontroller, som dækker de væsentlige aspekter af selskabets aktiviteter.

## KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Herudover har generalforsamlingen 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.

### **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 selskabet god mulighed for at erstatte personen med en tilsvarende kompetent person til at udføre den relevante rolle.

### **Outsourcingrisiko**

Givet selskabets outsourcingstrategi, har selskabet 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.

Øvrige outsourcingrisici i form af risikoen for manglende leverancer eller manglende kvalitet i leverancerne mitigeres ved kontrol

af outsourcingleverandørernes leverancer, egenkontrol og revisionserklæringer.

### **C.7 ANDRE OPLYSNINGER**

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

### Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål

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

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 Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Udgangspunktet for reglerne til opgørelser i henhold til kravene i solvensforordningen og opgørelserne i regnskabet i Danmark er i udgangspunktet baseret på samme opgørelsesmetode. Hovedparten af danske livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser har tidligere modtaget et påbud om at opgøre hensættelserne ved brug af en simulationsmodel og overgang til denne metodik ved udgangen af 2022, har nu medført, at der er større forskel på balancen opgjort efter lokale regnskabsstandarder og til solvensformål.

#### D.1 AKTIVER

Selskabets balance består i høj grad af likvide aktiver, for hvilke der eksisterer et aktivt marked. Værdiansættelsen af de ikke-noterede investeringer gennemgås senere i dette kapitel. Fordelingen af aktiverne er opgjort i balanceskemaet bilag 1. Der er for aktiverne ingen væsentlige forskelle på solvensbalancen og den regnskabsmæssige

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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. For moderselskabet udgøres disse af goodwill og kunderektigheder opstået ifm. med overtagelsen af Alm. Brand Livsforsikringsaktieselskab (nu Norli Liv og Pension forsikringsaktieselskab)
Finansielle aktiver	Køb og salg indregnes til dagsværdi på handelsdatoen. Dagsværdien opgøres ud fra et hierarki, efter hvilken metode der er tilgængelig: (1) Noterede priser i et aktivt marked for samme instrument. Her anvendes senest observerede markedspris på balancedagen (2) Observerbare input baseret på noterede priser i et aktivt marked for lignende instrumenter eller værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input. (3) Ikke-observerbare input hvor værdiansættelsens input ikke er baseret på observerbare input, bl.a. unoterede aktier. Her anvendes generelt accepterede værdiansættelsesmetoder, som er udtryk for skøn af værdien, hvor risikofaktorer er inddraget i beregningen. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	Identisk med solvensmetoden.
Derivater	Derivater måles til dagsværdi, hvis dagsværdien er positiv, indgår disse som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv.	Identisk med solvensmetoden.
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som 'Andre finansielle investeringsaktiver'. Dagsværdi sættes som udgangspunkt til kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Identisk med solvensmetoden.
Tilgodehavender	Måles til skønnet dagsværdi og opdeles på gensikringsandele af de forsikringsmæssige henrettelser, samt tilgodehavender for forsikringstager og virksomheder og andre tilgodehavender.	Identisk med solvensmetoden.



## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

### Obligationer

Beholdningen af obligationer omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer og i mindre grad erhvervsobligationer. Til værdiansættelse af disse obligationer anvendes officielle kurser fra relevante børser, hvis disse er handlet den pågældende dag, og hvis ikke, bruges en teoretisk kurs. Ved værdiansættelse af en illikvid beholdning bruges en teoretisk kurs baseret indeholdende relevante risikopræmier.

### Aktier

Aktier omfatter børsnoterede aktier og aktiefutures, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. For unoterede aktier er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, handler med aktier i de pågældende selskaber samt øvrige objektive oplysninger.

### Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps og renteswaptioner, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres, ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser.

Selskabet har tillige positioner i aktieoptioner, som for de noterede optioners vedkommende værdiansættes ud fra indhentede priser. Unoterede optioner værdiansættes ud fra indhentede volatiliteter og priser på underliggende aktiver.

Valutatminer værdiansættes ud fra indhentede valutaterminstillæg og valutakurser.

### Ejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort ud fra Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af DCF-metoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på basis af et forventet cashflow. De fremtidige betalinger fastsættes som de estimerede betalinger i en planlægningsperiode, samt en terminalværdi, og et afkastkrav. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening.

### D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Selskabets 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 solvenskravet.

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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 koncernens fortjenstdel (FFO).	Der regnes med en EL-OPA-rentekurve med VA-tillæg. Forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. følger de tekniske grundlag, som er offentligt tilgængelige på Finanstilsynets hjemmeside. Risikomargen opgøres som den pris, en investor vil kræve for at overtage risikoen.	Visse af størrelserne er skønnede pba. af mere simple metoder for at undgå iterative processer i aflæggelsen af regnskabet. Pr. ultimo 2024 har dette primært resulteret i forskel i FFO. Øvrige størrelser som GY, bonuspotentiale, risikomargin og FFO afviger også imellem regnskab og solvensbalance.	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 usikkerhed knyttet til omfanget af de indtrufne endnu ikke rapporterede skader.
<b>Erstatningshensættelser til syge og ulykke</b>	Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indeholder beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger, som med rimelighed vurderes at være tilstrækkelige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Den beregnede hensættelse forøges med en risikomargin ifølge Solvens II-principper.	For kendte erstatninger foretages en individuel vurdering af udbetalingstiden. Skønnet af omkostninger foretages på baggrund af den gennemsnitlige varighed på de etablerede udbetalinger samt en vurdering af sagsomkostninger til behandling af erstatningssager pr. år. Hensættelserne for aktuelle invaliderenter opgøres individuelt, idet der for hver enkelt forsikring foretages en vurdering af udbetalingens varighed.		Ud over usikkerhederne knyttet til de kendte rettigheder er der usikkerhed 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.

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

<b>Kapitalgrundlag (t.DKK) 31.12.2024<sup>3</sup></b>	<b>Med VA tillæg</b>	<b>Uden VA tillæg</b>
Forsikringsmæssige hensættelser	12.504,1	12.504,1
Solvenskapitalkrav	263,0	269,6
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	837,5	836,9
Solvensdækningsprocent	318%	310%
Basiskapitalgrundlag	837,5	836,9
MCR	118,3	120,9

### **SFCR: Anvendelse af overgangsfradraget i direktiv 209/138/EF 308d (art. 296, 2, g)**

Selskabet anvender ikke overgangsfradraget omhandlet i artikel 308d i direktiv 2009/138/EF anvendes (artikel 296, stk. 2g)

### **SFCR: Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og special purpose vehicles (art. 296, 2, h, i)**

[Genforsikringssummer.S.12.01.01]

Det maksimale beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler er 271 mio. DKK ultimo 2024. Special purpose vehicles er ikke relevant for selskabet.

### **SFCR: Ændringer i væsentlige antagelser, der anvendes til beregningen af forsikringsmæssige hensættelser i forhold til foregående periode (art. 296, 2, h, ii)**

[Eventuelle ændringer i væsentlige antagelser.]

De væsentligste antagelser der er ændret i periode er:

- Biometri
- Forsikringstageradfærd
- Omkostninger
- Ledelseshandlinger

Antagelserne er tilpasset med udgangspunkt i selskabets forretningsgange på basis af selskabets erfaringer.

<sup>3</sup> S.22.01.01

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

### D.3 ANDRE FORPLIGTELSE

Koncernens øvrige forpligtelser kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår, hvordan disse værdiansættes til opgørelsen af solvenskravene og i regnskabet. Generelt bemærkes det, at forpligtelserne er værdiansat til beløb svarende til det, som koncernen måtte skulle afregne for at opfylde sin forpligtelse på markedsvilkår. Der anvendes samme værdiansættelse for "andre forpligtelser" i regnskab som i værdiansættelsen til solvensformål bortset fra de små værdier, der kan opstå som følge af indregning til handelsdato i solvens og indregning til afvikling eller valør i regnskab.

### D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER

Selskabets portefølje indeholder en 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 direkte ejede ejendomme i Norli Liv og datterselskabet Ejendomsinvest henvises til afsnit D.1. For øvrige berørte aktiver, primært ikke-noterede lån og obligationer, baseres værdien som udgangspunkt på portefølje-forvalterens værdiansættelse, hvis selskabet har vurderet, at de overordnede principper for denne er retvisende. Værdien sammenholdes med rapportering og generelle markedsvilkår, 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"), hvis der er forskelle mellem de

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

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

specifikke investeringer og antagelserne i de likvide markedsindeks. Værdiansættelsen vil blive ændret hvis markedsproxyen er mere end 2% fra den senest modtagne.

Selskabets alternative investeringer er senest i 2022 blevet gennemgået af KPMG for vurdering af, om forvalternes værdiansættelsespolitikker er i overensstemmelse med selskabets politik for værdiansættelse.

Beslutninger om indstilling til direktionen om værdiansættelser af ikke-noterede aktiver, foretages på selskabets Kredit- og værdiansættelseskomité, som er en integreret del af selskabets risikostyringssystem. På denne komité foretages løbende månedlig gennemgang af alternative værdiansættelser, hvorved erfaringer bygges op og bruges til den løbende overvågning. Selskabets risikostyringssystem er beskrevet i afsnit B.3.

### D.5 ANDRE OPLYSNINGER

Hvad angår værdiansættelse gives herunder, på baggrund af forsikrings- og pensionsbranchens ønske om øget oplysningsgrad, supplerende information omhandlende selskabets 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.

## KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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 Kredit- og Værdiansættelseskomitéen.

# KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

## Kapitel E - Kapitalforvaltning

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

Kravene følger de regulatoriske standarder herfor.

Norli Liv og Pension indgår i Norli koncernen der har vedtaget Politik for kapitalstruktur, der er fælles for forsikringselskaberne og forsikringsholdingselskabet i koncernen. Politikken fastlægger det ønskede kapitalgrundlag herunder fordeling på forskellige kapital-elementer (tier-1, tier-2 og tier-3). Politikken arbejder med en planlægningsperiode på 5 år. Politikken er blevet opdateret i rapporteringsperioden og det er tydeliggjort at koncernen pt. kun benytter tier-1 kapital samt lejlighedsvis tier-3 i form af skatteaktiver.

### E.1 KAPITALGRUNDLAG

Selskabet overvåger månedligt status på kapital-situationen, herunder udvikling i basiskapital, kapitalkrav og overdækning. Rapporteringen drøftes af selskabets direktion, CRO, ansvarshavende aktuar og investeringsansvarlig på de månedlige møder i selskabets finansielle risikostyringskomite (FRK).

### Kapitalgrundlag (m.DKK)

	2024	2023
Egenkapital	331	459
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II	506	487
Foreslået udbytte	0	0
<b>Kapitalgrundlag i alt</b>	<b>837</b>	<b>946</b>
Tier 1	837	946
Tier 2	0	0
Tier 3	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	837	946
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	837	946

Reduktion i egenkapital og kapitalgrundlag fra 2023 til 2024 skyldes overvejende det udbetalte udbytte på 270 mio. DKK i løbet af 2024. Kapitalgrundlaget udgøres udelukkende af Tier 1 kapital og Tier 2 og 3 elementerne er derfor uforandret 0 i både 2023 og 2024.

Selskabet har ultimo 2024 ikke nogen skatteaktiver og derfor er der ikke indregnet nogen skatteaktiver i kapitalgrundlaget.

Forskellen mellem kapitalgrundlaget i selskabets regnskab og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål udgøres af fortjeneste minus risikomargen. Ultimo 2024 udgjorde dette beløb 506 m.DKK.

### SFCR: Supplerende kapitalelementer (art. 297,1, g)

[Beskrivelse af eventuelle supplerende kapitalelementer]

Selskabets har ingen supplerende kapitalelementer.

## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

### SFCR: Elementer der fratrækkes kapitalgrundlaget (art. 297,1, h)

[Beskrivelse af eventuelle elementer der fratrækkes i kapitalgrundlaget, størrelse og artelementer]

Selskabets har ingen fradrag i kapitalgrundlaget.

### E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV

Selskabets solvenskrav er som følger:

#### Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2024

Solvenskrav	263,0
Dækningsgrad	318%
Minimumsolvenskrav	118,4

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

#### Brutto kapitalkrav og SCR (DKK tkr.) pr. 31.12.2024 (S.25.01.01)

Markedsrisiko	1.278,7
Modpartsrisiko	71,0
Livsforsikringsrisiko	310,3
Helbredsforikringsrisiko	39,0
Diversifikation	-275,9
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>1.423,1</b>
Operationel risiko	55,7
Justering for tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	-1.163,0
Justering for tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	-52,8
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>263,0</b>

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

Koncernen anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

## KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

Minimumsolvenskravene er opgjort som følger:

**Minimumsolvenskrav for  
forsikringsaktiviteter  
(f.DKK) pr. 31.12.2024**

MCR	118.354	
Lineært minimumsolvenskrav	263.389	
<b>Elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav</b>	<b>Para- metre</b>	<b>Element</b>
Garanterede ydelser med gevinstandele	3,7%	9.460.181
Fremtidige diskretionære ydelser med gevinstandele	-5,2%	2.086.603
Ydelser uden bonusret	2,1%	533.249
Risikosum	0,07%	14.493.759

Bruttonisici opgøres som:

<b>(f.DKK) pr. 31.12.2024</b>	<b>Gross solvency capital requirement</b>
Market risk	1.278.744
Counterparty default risk	70.978
Life underwriting risk	310.273
Health underwriting risk	39.036
Non-life underwriting risk	0
Diversification	-275.940
Intangible asset risk	0
<b>Basic SCR</b>	<b>1.423.092</b>

### 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 koncernen.

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

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

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

Koncernen eller koncernens selskaber har ikke overtrådt solvenskrav eller minimale solvenskrav i rapporteringsperioden.

### E.6 ANDRE OPLYSNINGER

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

## Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger

Selskabet 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 om:
s.02.01.02	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.12.01.02	Technical provisions relating to life insurance and health insurance
s.22.01.01	Impact of the long-term guarantee and transitional measures
s.23.01.01	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.21	Solvency Capital Requirement calculated <i>using the standard formula</i>
s.28.02.01	Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance activity

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.02.01.02 Balance sheet (t.DKK)

		<b>C0010</b>
<b>Assets</b>		
Intangible assets	<b>R0030</b>	0
Deferred tax assets	<b>R0040</b>	0
Pension benefit surplus	<b>R0050</b>	0
Property, plant & equipment held for own use	<b>R0060</b>	0
Investments (other than assets held for index- and unit-linked)	<b>R0070</b>	13.051.504
Property (other than for own use)	<b>R0080</b>	230.528
Participations and related undertakings	<b>R0090</b>	7.433
Equities	<b>R0100</b>	707.923
Equities – listed	<b>R0110</b>	707.923
Equities – unlisted	<b>R0120</b>	0
Bonds	<b>R0130</b>	920.839
Government Bonds	<b>R0140</b>	11.874
Corporate Bonds	<b>R0150</b>	908.965
Structured notes	<b>R0160</b>	0
Collateralised securities	<b>R0170</b>	0
Collective Investments Undertakings	<b>R0180</b>	10.780.389
Derivatives	<b>R0190</b>	404.392
Deposits other than cash equivalents	<b>R0200</b>	0
Other investments	<b>R0210</b>	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	<b>R0220</b>	0
Loans and mortgages	<b>R0230</b>	0
Loans on policies	<b>R0240</b>	0
Loans and mortgages to individuals	<b>R0250</b>	0
Other loans and mortgages	<b>R0260</b>	0
Reinsurance recoverables from:	<b>R0270</b>	270.846
Non-life and health similar to non-life	<b>R0280</b>	0
Non-life excluding health	<b>R0290</b>	0
Health similar to non-life	<b>R0300</b>	0
Life and health similar to life, excluding health, index- and unit-linked	<b>R0310</b>	270.846
Health similar to life	<b>R0320</b>	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	<b>R0330</b>	270.846
Life index-linked and unit-linked	<b>R0340</b>	0
Deposits to cedants	<b>R0350</b>	0
Insurance and intermediaries receivables	<b>R0360</b>	45.765
Reinsurance receivables	<b>R0370</b>	-19.223
Receivables (trade, not insurance)	<b>R0380</b>	0
Own shares (held directly)	<b>R0390</b>	0
Amounts due in respect of own fund items or other not yet paid in	<b>R0400</b>	0
Cash and cash equivalents	<b>R0410</b>	419.957
Any other assets, not elsewhere shown	<b>R0420</b>	532.815
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>14.301.665</b>

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

	C0010
<b>Liabilities</b>	
Technical provisions – non-life	<b>R0510</b> 0
Technical provisions – non-life (excluding health)	<b>R0520</b> 0
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0530</b> 0
Best Estimate	<b>R0540</b> 0
Risk margin	<b>R0550</b> 0
Technical provisions - health (similar to non-life)	<b>R0560</b> 0
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0570</b> 0
Best Estimate	<b>R0580</b> 0
Risk margin	<b>R0590</b> 0
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	<b>R0600</b> 12.504.106
Technical provisions - health (similar to life)	<b>R0610</b> 549.032
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0620</b> 0
Best Estimate	<b>R0630</b> 543.744
Risk margin	<b>R0640</b> 5.288
Technical provisions – life (excluding health and index- and unit-linked)	<b>R0650</b> 11.955.074
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0660</b> 0
Best Estimate	<b>R0670</b> 11.831.999
Risk margin	<b>R0680</b> 123.075
Technical provisions – index-linked and unit-linked	<b>R0690</b> 0
Technical provisions calculated as a whole	<b>R0700</b> 0
Best Estimate	<b>R0710</b> 0
Risk margin	<b>R0720</b> 0
Contingent liabilities	<b>R0740</b> 0
Provisions other than technical provisions	<b>R0750</b> 0
Pension benefit obligations	<b>R0760</b> 0
Deposits from reinsurers	<b>R0770</b> 0
Deferred tax liabilities	<b>R0780</b> 16.610
Derivatives	<b>R0790</b> 714.769
Debts owed to credit institutions	<b>R0800</b> 68.157
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	<b>R0810</b> 0
Insurance & intermediaries payables	<b>R0820</b> 0
Reinsurance payables	<b>R0830</b> 0
Payables (trade, not insurance)	<b>R0840</b> 36.969
Subordinated liabilities	<b>R0850</b> 0
Subordinated liabilities not in BOF	<b>R0860</b> 0
Subordinated liabilities in BOF	<b>R0870</b> 0
Any other liabilities, not elsewhere shown	<b>R0880</b> 123.578
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b> 13.464.188
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b> 837.477

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business (t.DKK)

		Life insurance obligations			Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Other life insurance	
		C0210	C0220	C0240	C0300
<b>Premiums written</b>					
Gross	<b>R1410</b>	116.550	1.190.556	0	1.307.107
Reinsurers' share	<b>R1420</b>	68.582	17.651	0	86.233
Net	<b>R1500</b>	47.968	1.172.905	0	1.220.873
<b>Premiums earned</b>					
Gross	<b>R1510</b>	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R1520</b>	0	0	0	0
Net	<b>R1600</b>	0	0	0	0
<b>Claims incurred</b>					
Gross	<b>R1610</b>	85.110	2.213.702	0	2.298.813
Reinsurers' share	<b>R1620</b>	35.662	10.707	0	46.369
Net	<b>R1700</b>	49.448	2.202.996	0	2.252.444
<b>Changes in other technical provisions</b>					
Gross	<b>R1710</b>	0	0	0	0
Reinsurers' share	<b>R1720</b>	0	0	0	0
Net	<b>R1800</b>	0	0	0	0
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>	10.846	156.179	0	167.025
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>				0
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>				167.025

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions (tDKK)

	Insurance with profit participation	Other life insurance		Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)		Total (Health similar to life insurance)	
			Contracts with options or guarantees			Contracts without options and guarantees		Contracts with options or guarantees
	C0020	C0060	C0080	C0150	C0160	C0170	C0180	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	R0010	0	0	0	0			0
<b>Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses</b>	R0020	0	0	0	0			0
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>								
<b>Best Estimate</b>								
<b>Gross Best Estimate</b>	R0030	11.817.631	14.368	11.831.999		539.388	4.356	543.744
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after adjustment	R0080	270.846	0	270.846		0	0	0
Best estimate minus recoverables - total	R0090	11.546.785	14.368	11.561.152		539.388	4.356	543.744
<b>Risk Margin</b>	R0100	122.651	424	123.075	5.288			5.288
<b>Technical provisions – total</b>	R0200	11.940.282	14.792	11.955.074	549.032			549.032

## BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

### S.22.01.22 Impact of long term guarantees and transitional measures (t.DKK)

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	12.504.106	0	0	0	0
Basic own funds	R0020	837.477	0	0	-597	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	837.477	0	0	-597	0
Solvency Capital Requirement	R0090	263.009	0	0	6.590	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	837.477	0	0	-597	0
Minimum Capital Requirement	R0110	118.354	0	0	2.636	0

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.23.01.01 Own funds (DKK)

	<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)	R0010	10.000	10.000
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0
Subordinated mutual member accounts	R0050	0	0
Surplus funds	R0070	220.412	220.412
Preference shares	R0090	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0	0
Reconciliation reserve	R0130	607.065	607.065
Subordinated liabilities	R0140	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0	0
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0
<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	R0220	0	0
<b>Deductions</b>			
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	837.477	837.477
<b>Ancillary own funds</b>			
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0	0
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0	0
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0	0
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0	0
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0	0
Other ancillary own funds	R0390	0	0

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

**Total ancillary own funds**

**Available and eligible own funds**

Total available own funds to meet the SCR

Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR

Total eligible own funds to meet the MCR

**SCR**

**MCR**

**Ratio of Eligible own funds to SCR**

**Ratio of Eligible own funds to MCR**

	<b>Total</b>	<b>Tier 1 - unre- stricted</b>	<b>Tier 3</b>
	<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0050</b>
<b>R0400</b>	0		0
<b>R0500</b>	837.477	837.477	0
<b>R0510</b>	837.477	837.477	
<b>R0540</b>	837.477	837.477	0
<b>R0550</b>	837.477	837.477	
<b>R0580</b>	263.009		
<b>R0600</b>	118.354		
<b>R0620</b>	318%		
<b>R0640</b>	708%		

**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>	837.477	
<b>R0710</b>	0	
<b>R0720</b>	0	
<b>R0730</b>	230.412	
<b>R0740</b>	0	
<b>R0760</b>	607.065	
<b>R0770</b>	116.569	
<b>R0780</b>	0	
<b>R0790</b>	116.569	

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula (DKK)

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	1.278.744		
Counterparty default risk	R0020	70.978		
Life underwriting risk	R0030	310.273	None	
Health underwriting risk	R0040	39.036	None	
Non-life underwriting risk	R0050	0	None	
Diversification	R0060	-275.940		
Intangible asset risk	R0070	0		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	1.423.092		

### Calculation of Solvency Capital Requirement

		C0100
Operational risk	R0130	55.691
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-1.162.984
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-52.790
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	263.009
Capital add-on already set	R0210	0
<b>Solvency capital requirement</b>	<b>R0220</b>	263.009
<b>Other information on SCR</b>		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0

Approach based on average tax rate	R0590	C0109 Yes
------------------------------------	-------	--------------

### Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

Amount/estimate of LAC DT	R0640	C0130 -52.790
Amount/estimate of LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	-16.610
Amount/estimate of LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-36.180
Amount/estimate of LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0
Amount/estimate of LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0
Amount/estimate of Maximum LAC DT	R0690	-92.408

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

## S.28.01.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance activity (DKK)

MCRL Result	<b>R0200</b>	263.389		
			Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
			<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	<b>R0210</b>		9.460.181	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	<b>R0220</b>		2.086.603	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	<b>R0230</b>		0	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	<b>R0240</b>		558.111	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	<b>R0250</b>			14.493.759

Overall MCR calculation

		Value
	<b>C0070</b>	
Linear MCR	<b>R0300</b>	263.389
SCR	<b>R0310</b>	263.009
MCR cap	<b>R0320</b>	118.354
MCR floor	<b>R0330</b>	65.752
Combined MCR	<b>R0340</b>	118.354
Absolute floor of the MCR	<b>R0350</b>	49.970
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0400</b>	118.354

# BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

MCRNL Result	R0010	C0010	
		0	0
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	0	0
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	0	0
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	0	0
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	0	0
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	0	0
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	0	0
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0	0
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0

## Kontaktinformation

Norli Liv og Pension Livsforsikring  
Midtermolen 1  
2100 København Ø

Tel: 7012 1224

E-mail: [service@norli.dk](mailto:service@norli.dk)

**CVR** 6414 5711

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

**NORLI**