

Norli Group A/S

Norli koncernen

**RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION
(SFCR) 2023**

2023

INDHOLD

Sammendrag _____	1
Kapitel A – Virksomhed og resultater _____	3
Kapitel B – Ledelsessystem _____	7
Kapitel C - Risikoprofil _____	20
Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål _____	37
Kapitel E - Kapitalforvaltning _____	43
Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger _____	45
Kontaktinformation _____	57

Norli Koncernen omfatter følgende selskaber:

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

Tuborg Boulevard 3

2900 Hellerup

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

Tuborg Boulevard 3

2900 Hellerup

Danmark

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

Henrik Ibsens Gate 100

0255 Oslo

Norge

Sammendrag

Norli koncernen er en forsikringskoncern, der består af moderselskabet Norli Group A/S ("moderselskabet"), der er et forsikringsholdingselskab, hvis eneste aktivitet er at eje livsforsikringselskaberne Norli Pension Livsforsikringselskab A/S (Norli Pension) og Norli Liv og Pension Livsforsikringselskab A/S (Norli Liv), der hver især driver livsforsikringsvirksomhed. De tre selskaber Norli Group, Norli Pension og Norli Liv og Pension udgør tilsammen Norli koncernen (også benævnt "Norli gruppen" eller "koncernen"), hvor Norli Group A/S er moderselskab. Norli Group A/S viderefører aktiviteterne i Nordic I&P DK ApS som blev omdannet til aktieselskab og samtidig skiftede navn på den ordinære generalforsamling 25. april 2024. Selskabets adresse, kapital, CVR-nummer og bestyrelse fortsætter uforandret efter ændring af navn og selskabsform.

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.

Dette regelsæt for livsforsikringselskaber og koncerner gælder for Norli koncernen som helhed, ligesom dele af regelsættet gælder for forsikringsholdingvirksomheder som Norli Group.

Kravene er opfyldt

Som det fremgår af denne rapport, opfylder Norli koncernen kravene til tilstrækkelig kapital, og koncernen har besluttet et styrings- og ledelsessystem, der sikrer, at der også fremadrettet er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag. Som udgangspunkt er det Norli koncernen og dermed alle selskaberne i koncernen, der beskrives i denne rapport.

I forordningens krav til rapportens indhold er der gentagne referencer til "selskabet", "bestyrelsen" eller "ledelsen". Rapporten vil i alle disse tilfælde beskrive forholdene i Norli Group A/S (koncernens holdingselskab og dette selskabs bestyrelse og ledelse), medmindre det oplyses, at beskrivelsen dækker flere eller andre af koncernens selskaber.

Standardmodel

Koncernen 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 koncernens 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

Koncernens forretningsaktivitet blev udvidet væsentligt 1. marts 2022, da koncernen overtog livsforsikringsaktiviteterne i Alm. Brand koncernen ved at købe datterselskabet Forsikringselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S, som i denne forbindelse skiftede navn fra Forsikringselskabet Alm. Brand

SAMMENDRAG

Liv og Pension A/S til Norli Liv og Pension Livsforsikringselskab A/S, ligesom selskabet fik ny bestyrelse og nye nøglepersoner for flere af funktionerne. Arbejdet med at integrere Norli Liv og Pension i Norli koncernen er fortsat igennem hele 2023.

I 2023 har selskabet ændret i bestyrelsessammensætningen, ligesom der har været udskiftning i selskabets direktion. Det bemærkes også, at koncernens datterselskaber har skiftet princip for håndtering af PAL-skatteaktiver, hvilket fremgår af koncernens årsregnskaber.

Ændringer efter rapporteringsperioden

Finanstilsynet har i slutningen af 2023 og starten af 2024 gennemført en funktionsinspektion af ledelsessystemet i Norli koncernen og dennes selskaber. Finanstilsynet har udstedt en række påbud, som koncernen har lagt en plan for at imødekomme.

Væsentlige begivenheder

Efter rapporteringsperioden er der truffet beslutning om, at koncernen ønsker at overdrage den samlede forsikringsbestand fra Norli Pension til Norli Liv. En sådan overdragelse forudsætter tilladelse fra Finanstilsynet, ligesom der skal foretages tilpasning af IT-systemer, administrative processer mv. Det forventes, at overdragelsen kan gennemføres med virkning fra den 1. januar 2025.

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 koncernens aktiviteter og resultater. For en yderligere gennemgang heraf henvises til koncernens årsrapport.

Kapitel B giver et overblik over ledelsessystemets indretning i forhold til overblik over og kontrol med koncernens risici. Reglerne stiller krav om etablering og drift af fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, Compliancefunktion, Aktuarfunktion og Intern Audit funktion. I kapitlet gennemgås, hvorledes koncernen 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 koncernens 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

Kapitel A – Virksomhed og resultater

I dette kapitel gennemgås koncernens forretningsmæssige aktiviteter og resultatdannelse.

A.1 VIRKSOMHED

Koncernen er en dansk forsikringskoncern, der udgøres af Norli Group A/S der er holdingselskab for koncernen, og pensionselskaberne Norli Liv og Pension samt Norli Pension, der er specialiseret i at håndtere traditionelle garanterede pensionsaftaler. Koncernen omfatter desuden det norske datterselskab Norli Pensjon AS, der pt. Ikke har nogen forsikringsaktiviteter. Koncernen har til hensigt at opnå koncession på det norske marked og påbegynde livsforsikringsvirksomhed. Endeligt har koncernen et ejendomsinvesteringsselskab – Norli Liv og Pension Ejendomsinvest A/S – der ejer og driver størstedelen af koncernens portefølje af fast ejendom.

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

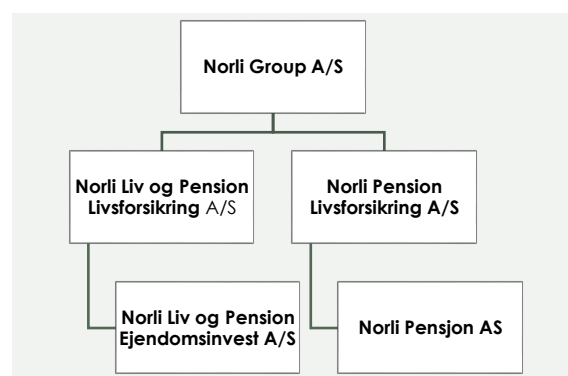
Den eksterne revision af koncernens officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab:

Ekstern Revisor	
Navn	EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Adresse	Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg
Telefon	+45 7323 3000

Ejerforhold

Koncernen ejes af Thomas Vinge Hansen og Nordic I&P DK Finans ApS.



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 koncernens forretningsmodel 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:

- Udvidelsen kan ske gennem overtagelse af pensionsporteføljer bestående af traditionelle pensionsprodukter i afløb gennem bestandsoverdragelse eller selskabsoverdragelse

KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

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 overføre livsforsikringsaktiviteterne i søsterselskabet Norli Pension til Norli Liv og Pension og har derfor igangsat planlægning af dette.

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 Pension har tegnet gennemsnitsrente-produkter med ydelsesgaranti og mulighed for genkøb, mens Norli Liv forsat tegner dette produkt. Der er herudover i datterselskaberne 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.

Kapitalforvaltning

Norli koncernen har i 2023 ført konservative investeringsstrategier med afdækning af koncernens forpligtelser. I Norli Liv består aktivporteføljen primært af danske realkreditobligationer, aktier, ejendomme (via Norli Ejendomsinvest) og kreditaktiver, herunder alternativ kredit. I Norli Pension udgøres porteføljen af obligationer og kreditaktiver og herunder alternativ kredit. Holdingselskabet Norli Group A/S har ikke separat investeringsvirksomhed og overskydende likviditet placeres på bankkonti.

Udsigter for 2024

Koncernens budget fremskrivninger viser et forventet marginalt fald i præmier på 2-3%.

Koncernen forventer i budgettet for 2024 et positivt resultat på 170-180 mio.kr. før skat.

A.2 FORSIKRINGSRESULTATER

Herunder ses koncernens resultat for 2023 og 2022 til sammenligning. Tabellen er en dekomponering på kilder. Tabellen er baseret på note 10 i selskabets årsberetning:

Norli Group:

Resultat (mio. kr.)	2023	2022
Renteresultat	114	-14

KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

Omkostningsresultat	-7	-1
Risikoresultat m.m.	34	52
SUL	5	-18
Ikke-bonus berettigede bestande	1	-16
Forenede Gruppeliv	13	7
Egenkapitalens aktiver	32	-41
Resultat før skat og moder	192	-31

Samlet resultat før skat for koncernen i 2023 var 148 mio.kr. mod -15 mio.kr. i 2022.

Norli Liv:

Resultat (mio. Kr.)	2023	2022
Renteresultat	78	53
Omkostningsresultat	3	12
Risikoresultat m.m.	41	45
SUL	5	-19
Ikke-bonus berettigede bestande	-1	-1
Forenede Gruppeliv	16	10
Egenkapitalens aktiver	23	-19
Resultat før skat	167	70

Norli Pension:

Resultat (mio. Kr.)	2023	2022
Renteresultat	37	-40
Forsikringsresultat	-17	9
Andet resultat	-3	0
Egenkapitalens investeringsresultat	8	-18
Resultat før skat	25	-49

A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Målet fastsat gennem datterselskabernes investeringsstrategier er, at investeringsporteføljerne opnår et attraktivt risikojusteret 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 2023	Afkast 2023	Investeringsaktiver ultimo 2022
mio.kr.			
Obligationer og lån	12.561	5,5%	12.574
Aktier	1.364	3,8%	1.679

KAPITEL A – VIRKSOMHED OG RESULTATER

Fast ejendom	2.486	-3,1%	2.783
Total	16.411	4,06%	17.036

Kilde: Norli Group Årsrapport, note 16

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]

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

A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER

Koncernens tilknyttede virksomhed Norli Liv og Pension Ejendomsinvest A/S havde i 2023 et resultat på -26,7 mio.kr. I 2022 var tilsvarende resultat 162,5 mio.kr. Det lavere resultat skyldes nedskrivninger på ejendomsporteføljen som følge af stigende renter og dermed afkastkrav.

Koncernen 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 koncernens 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

Koncernen har organiseret sig med en professionel bestyrelse, en direktion samt en ledelse med komplementerende kontrolfunktioner. Dette gælder for moderselskabet og for hvert datterselskab.

Bestyrelse i moderselskabet

Fra 1. januar 2023 indtil 28. april 2023 var følgende personer medlemmer af moderselskabets bestyrelse: Mads G. Jakobsen, Marianne Philip, Nina Christensen, Thomas Vinge Hansen og Jakob Sønderby. Den 28. april 2023 blev Vivian Lund valgt som bestyrelsesmedlem og erstattede Marianne Philip, og den 26. maj 2023 konstituerede bestyrelsen sig med Vivian Lund som formand for bestyrelsen. Den 4. december 2023 blev Henrik Gade Jepsen valgt som bestyrelsesmedlem og erstattede Mads G. Jakobsen.

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 koncernens forretningsplan, og vurderingen er, at bestyrelsen opfylder kravene til kvalifikationer og færdigheder. Bestyrelsen gennemfører årligt en selv-evalueringsproces i forhold til de fastlagte krav.

I 2023 afholdt bestyrelsen 13 bestyrelsesmøder. 4 af disse møder var ordinære møder, de resterende møder var ekstraordinære møder.

Bestyrelsen i Norli Liv og Norli Pension

Tre af bestyrelsesmedlemmerne i Norli Group er samtidig medlem af bestyrelsen i Norli Liv og Norli Pension. Ved udgangen af 2023 udgjorde følgende personer bestyrelsen i datterselskaberne: Vivian Lund (formand), Nina Christensen og Henrik Gade Jepsen.

Direktion i moderselskabet

Direktionen har bestået af Mikkel Dahl og Claude Reffs fra 1. januar 2023 indtil 1. juni 2023. Fra 1. juni 2023 bestod direktionen af Claude Reffs og Peter T. Christensen. Fra 1. august 2023 blev Søren Andersen inkluderet i direktionen. Arbejdsdelingen mellem direktørerne er fastlagt skriftligt.

Nøglefunktioner

Koncernen har ansatte nøglepersoner for de lovpligtige funktioner aktuarfunktion, risiko-styringsfunktion, 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 Group også udgør tilsvarende funktioner i koncernens øvrige regulerede selskaber.

Nøglepersoners ansvarsområder og nøglefunktioner

Nøglepersonerne, der er nævnt i afsnittet overfor, 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 koncernens risikostyringssystem og den overordnede risikostyring på tværs af risikokilder.

Compliancefunktionen er en central del af koncernens kontrolsystem.

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

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

Koncernen 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 2023.

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. Bonusprogrammet 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

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

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 løndele er underlagt begrænsning:

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

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

Særligt om aflønning af bestyrelse og direktion

I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Bestyrelsesmedlemmerne har i 2023 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

Koncernen 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 overensstemmelse 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

Koncernen 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:

- 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 koncernens 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 koncernens risici baseret på bestyrelsens styrende dokumenter.

Desuden er direktionen ansvarlig for at sikre, at koncernens 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

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

- bidrage ved formulering af koncernens risikostrategi,
- udvikle og overvåge koncernens risikostyringssystem og
- på overordnet niveau at vurdere, om risikostyringssystemet bidrager til koncernens 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 koncernens risikostrategi, politik for risikostyring og tilhørende styringsrammer for risikostyringssystemet er der fastsat grænser for risikoeksponering. Disse grænser fastsætter således koncernens risikoappetit. Inden for rammerne af disse grænser skal koncernen 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

Koncernens risikostyringsprocesser omfatter de processer, hvor igennem risikostyringsstrategien implementeres, og operationaliseres ud fra

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

de grænser og regler samt den ansvars- og beslutningsstruktur, som følger af koncernens risikostyringspolitik. Overordnet set skal risikostyringsprocesserne sikre, at koncernen opererer efter koncernens risiko- og forretningsstrategi, og at der er en god risikokontrol i hvert enkelt selskab.

Rapportering udgør en vigtig del af risikostyringen. Information om risici og rapporter leveres efter faste tidsplaner og skal være aktuelle, pålidelige, fuldstændige samt passende for modtageren. Rapporterne indeholder den information, som er nødvendig for at træffe beslutninger og iværksætte opgaver i overensstemmelse med koncernens strategi. Samtidig udarbejdes særskilte risikovurderinger forud for bestyrelsens beslutning i andre sammenhænge.

Risikokomiteer og samarbejde i ledelsessystemet

Bestyrelserne i Norli Liv og Norli Pension har nedsat et revisions- og risikoudvalg, der ud over tilsyn med revisionsområdet overvåger selskabernes risici, kapitalplan og implementering af ny forretning i overensstemmelse med den gældende instruks.

Koncernen har etableret en **Risiko & Compliance Komité (RCK)** i hvert af selskaberne Norli Group, Norli Liv og Norli Pension. På kvartalsvise møder i selskabernes 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 koncernens nøglepersoner på RCK-møderne og i forlængelse heraf.

I hvert af koncernens selskaber følger arbejdet i RCK 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 hvert selskab består af følgende¹:

- Direktionen
- CRO / risikostyringsfunktion
- Ansvarshavende aktuar
- Investeringsansvarlig
- Juridisk ansvarlig
- 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.

¹ I Norli Group er antallet af deltagere i RCK reduceret idet selskabet ikke har nogen direkte forsikrings-, kunde- eller investeringsaktiviteter.

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

ger 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 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.

I hvert af datterselskaberne Norli Liv og Norli Pension er der herudover etableret en **Finansiel 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 kapitalposition
- 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-finansiel kredit- og modpartsrisiko
 - Registrerede aktiver – resultat af seneste kontrol.

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

Komitéen mødes normalt månedligt eller, hvis der opstår behov, hyppigere. I 2023 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 Værdiansættelseskomite (KVK), der overvåger, rapporterer og indstiller til FRK vedrørende selskabets kreditinvesteringer og værdiansættelse af unoterede aktiver. I 2023 har der i begge selskaber været afholdt 11 KVK-møder. Rapporter og referater fra KVK-møderne kommunikerer til ledelse og bestyrelse via FRK-rapporteringen.

Identifikation

Koncernen har velintegreerede processer og procedurer på tværs af organisationen for rettidig identifikation af de risici, som koncernen 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 koncernen.

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

Koncernen 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

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

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

Løbende opfølgning og stillingtagen

Mindst en gang i kvartalet afholdes opfølgingsmøder med samtlige risikoejere. Der opdateres løbende en risikomatrix på selskabsniveau. Minimum kvartalsvis drøftes risikobilledet i regi af RCK. På baggrund heraf udarbejdes en samlet vurdering, som efterfølgende drøftes på førstkommande bestyrelsesmøde.

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

Koncernen 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 koncernens risikotolerancegrænser.

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

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

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

ORSA processen gennemføres i hvert af selskaberne: Norli Group, Norli Liv og Norli Pension.

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

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

- Identifikation og vurdering af risici – herunder om solvensmetoden er retvisende og hvilke risici, der er væsentlige for koncernen.
- 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 koncernens solvenskrav i situationer, hvor udviklingen afviger negativt fra det forventede.

ORSA-processen giver en bevidsthed om kvantificerbare såvel som ikke-kvantificerbare risikoeksponeringer i koncernen. Resultaterne og indsigten, der oparbejdes i processen, bruges aktivt i styringen af koncernen.

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

I 2023 har ORSA-processen været gennemført i efteråret med afsluttende godkendelse af ORSA-rapport den 14. december 2023.

I 2023 har ORSA-processen været gennemført i efteråret med afsluttende godkendelse af ORSA-rapport den 14. december 2023.

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 outsour-

cing 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 disses 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.

Koncernens funktioner i anden forsvarslinje

Den anden forsvarslinje udfører selvstændig/uafhængig opfølgning af styringen og kontrollen af koncernens 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.

Koncernens 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 koncernens 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 (compliance risici).

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.

Af koncernens politik for intern kontrol fremgår således:

- compliancefunktionens rolle, ansvar og mandat,

- håndtering af compliancerisici,
- overordnede rapporteringskrav samt relation og håndtering af kontakt med tilsynsmyndigheder.

B.5 INTERN AUDIT FUNKTION

Intern audit er 3. forsvarslinje og refererer til direktionen.

Ansvarsområde

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

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

Opgaver i intern audit funktionen

Intern audit funktionen har til opgave at identificere risici forbundet med koncernens væsentlige forretningsprocesser. Herudover overvåges koncernens 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 koncernens 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.

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

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 aftalparten overholder selskabets risikopolitik
- Aftalpartens 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 eller vigtigste operationelle funktioner, som koncernen har outsourcet eller har haft outsourcet i foregående periode:

Norli Group:

Norli Liv foretager de almindelige opgaver med drift af IT og mailsystemer, kontorhold og økonomistyring som led i en aftale om intern koncern outsourcing.

Service	Udførende koncernfunktion
Økonomi	Norli Liv
IT drift	Norli Liv

Norli Pension:

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

KAPITEL B – LEDELSESSYSTEM

Norli Liv og Pension:

Service	Outsourcingleverandør
Kundeadministration	Hjemtaget
Aktuarfunktionen	Hjemtaget
Risikostyringsfunktionen	Hjemtaget
Compliancefunktionen	Hjemtaget
Økonomifunktion	Hjemtaget
HR funktion	Hjemtaget
Intern audit funktionen	Advisense
Porteføljeforvaltning	Nykredit Bank*
Fondsadministration	Gabler
Ejendomsadministration	Fokus Asset Management (fra 1. januar 2024)
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. Koncernen 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.

Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Norli koncernens risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i standardmodellen for opgørelse af solvenskrav. Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. Inden gennemgangen af de enkelte risikokategorier beskrives koncernens forretningsmodel, hvilke overordnede risici koncernen har og indholdet af standardmodellen for opgørelse af solvenskrav for forsikringselskaber.

Forretningsmodellen

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

De garanterede forsikringsprodukter medfører, at koncernen 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 koncernen eksponeres imod kvantificeres i solvens II standardmodellen for opgørelse af solvenskravet.

Risikostrategi

Med udgangspunkt i forretningsmodellen har koncernen 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 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 livsforsikringsoptionsrisici.
- De garanterede produkter medfører, at koncernen er udsat for betydelig investeringsrisiko.
- Koncernens livsforsikringselskaber er som udgangspunkt underlagt contributionsbekendtgørelsen, 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 væsentlige 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:

- Indenfor den strategiske planlægningsperiode skal koncernens selskaber have en regulatorisk og økonomisk overdækning således, at der er en komfortabel buffer ift. den ønskede minimumsdækning.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

- Koncernens kunder behandles rimeligt under hensyntagen til karakteren af de solgte produkter.
- Koncernen maksimerer det risikojusterede afkast til aktionærene 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 tilstrækkeligt 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 risikojusteret 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 risikokategorierne.

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.

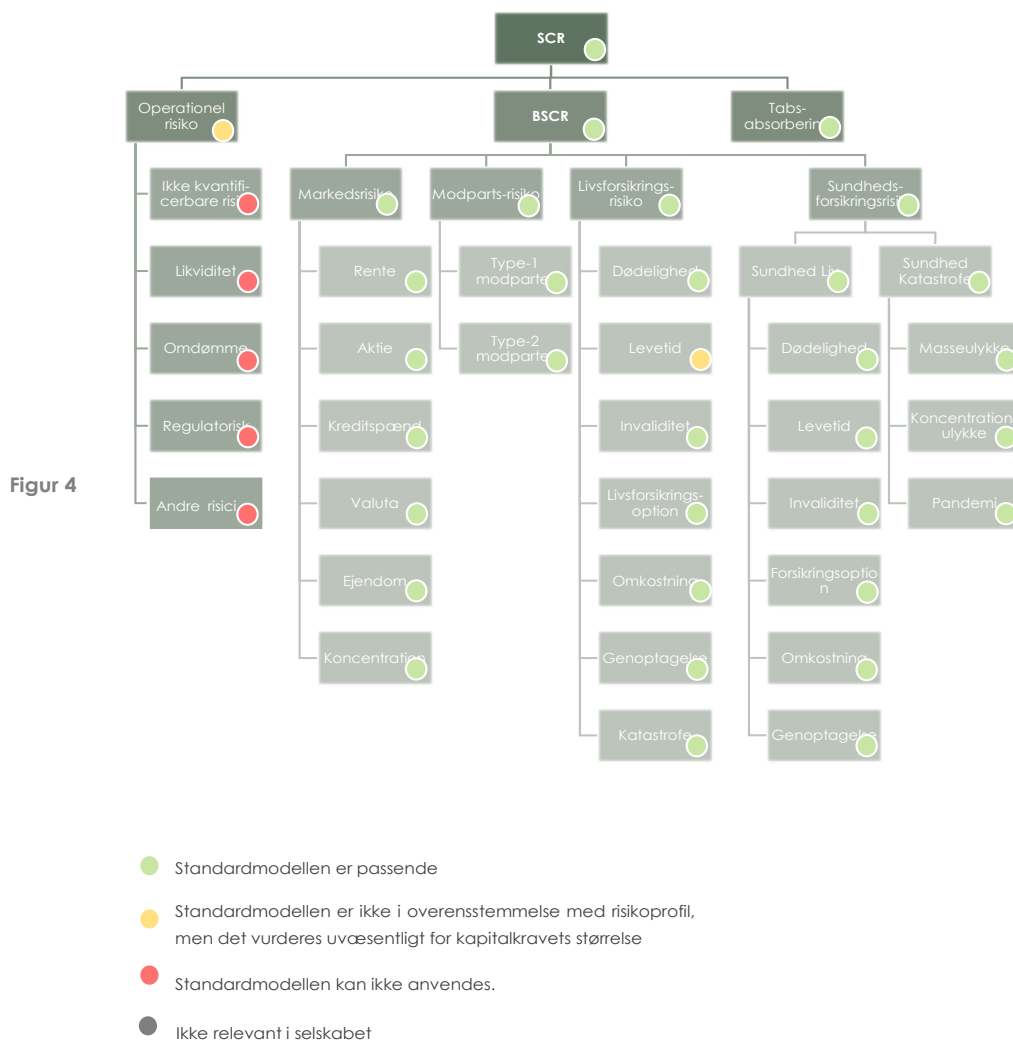
Solvenskravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, koncernen skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

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

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

Den anvendte standardmodel er illustreret i nedenstående figur:

KAPITEL C - RISIKOPROFIL



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

Koncernens brutto og netto risici

Tabellerne nedenfor viser koncernen samlede bruttorisici.

BRUTTO RISICI MIO.DKK 31.12.2023			
SELSKAB	PEN-SION	LIV	GROUP
Markedsrisiko	80,3	1140,5	1204,8
Modpartsrisiko	18,1	60,4	77,3
Livfors.risici	38,0	291,2	320,6
Helbredsrisici	0,0	41,3	41,4
Diversifikation	-32,5	-256,3	-285,0
BSCR	104,0	1277,1	1359,2

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 to livsforsikringselskaber udfører løbende følsomhedsanalyser iht. bekendtgørelse om følsomhedsanalyser (BEK 615 25/05/2018). Nedenfor følger analyserne for selskaber pr. 31.12.2023.

31.12.2023		Norli Liv og Pension	SCR 100 pct.		
			Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
1	Renterisici		-200	992.851.061	387%
2	Aktierisici		100	947.550.726	211%
3	Ejendomsrisici		65	948.046.968	100%
4	Kreditspændrisici	Danske statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) a)	15	803.654.386	100%
		Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100	945.621.793	435%
		Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	100	945.621.793	432%
5	Valutaspændrisici	Eksposering 1	100	911.342.637	386%
		Eksposering 2	100	911.342.637	391%
		Eksposering 3	100	911.342.637	391%
6	Modpartsrisici				
7	Levetidsrisici		87	945.621.793	100%

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

8	Livsforsikrings- optionsrisici		1.300	1.164.562.273	1044%
---	-----------------------------------	--	-------	---------------	-------

31.12.2023		Norli Pension	SCR 100 pct.		
			Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
1	Renterisici		-200	295.522.535	233%
2	Aktierisici		100%	328.260.634	291%
3	Ejendomsrisici		100%	328.274.711	291%
4	Kreditspændrisici	Danske statsobligationer mv. jf. § 5, nr 4) a)	17%	111.471.668	100%
		Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100%	328.274.711	291%
		Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	35%	111.471.668	100%
5	Valutaspændrisici	Eksposering 1	100%	325.102.106	288%
		Eksposering 2	100%	327.318.974	290%
		Eksposering 3	100%	328.174.997	291%
6	Modpartsrisici				0%
7	Levetidsrisici		89%	246.453.082	100%
8	Livsforsikrings- optionsrisici		-100%	325.586.210	280%

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, koncernen bruger ved indtegning og opgørelse af hensættelser. Bestyrelsen har defineret retningslinjer for, hvor store forsikrings- og sygeforsikringsrisici koncernen 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 kon-

cernens 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 koncernens ledelse og udvalgte nøglepersoner.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Udviklingen i de forsikringsmæssige risici overvåges nøje i de månedlige opgørelser af risikoresultatet. Erstatningsprocenterne og trenden i disse vurderes årligt i bl.a. aktuar-rapporten. 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 markedsværdiforudsætningerne analyseres. I opgørelsen af hensættelserne anvendes Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger – og til vurdering af levetidsrisikoen anvendes standardmodellen fra Solvens II. Koncernen har en relativt lille eksponering over for levetid, da bestanden i overvejende grad består af kapital-, alders- og ratepensioner.

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

Norli Pensions bestand består af policer, der er tegnet i 2015 eller tidligere, hvor præmiebetalingen i dag er meget lav. Forsikringsrisiciene er derfor alt andet lige betydeligt lavere i Norli Pension end i Norli Liv og på koncernniveau i Norli Group.

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 31.12.2023

SELSKAB	PEN-SION	LIV	GROUP
Dødelighedsrisici	0,5	12,3	12,8
Levetidsrisici	19,3	89,4	108,6
Invaliditetsrisici	2,2	39,2	41,3
Genkøbsrisici	6,9	164,9	164,9
Omkostningsrisici	22,8	94,7	117,4
Genoptagelsesrisici	0	0,9	0,9
Katastroferisici	0,1	39	39
Diversifikation	-13,8	-149,2	-164,5
Total	38,0	291,2	320,6

Ud over risici i det traditionelle produkt er koncernen også eksponeret imod sundhedsforsikringsrisiko, idet nyttegning af syge- og ulykkesforsikring sker uden for det garanterede produktmiljø. Forsikringen 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 koncernens mulighed for ændring i pris- og produktforhold.

Dødelighedsrisiko

I koncernen 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 koncernen 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 koncernen har undervurderet den

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

fremtidige udvikling i kundernes dødelighed. Dette kan udløse et tab for kunderne og koncernen.

Levetidsrisiko

Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunderne lever længere end der er antaget i tekniske grundlag og i de forsikringsmæssige hensættelser. Koncernens regnskab er baseret på forudsætninger om forventede fremtidige forbedringer i levetider og koncernen 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. Koncernens analyser viser imidlertid, at effekten af disse observerede levetidsforbedringer er af begrænset økonomisk betydning for koncernen. På den baggrund vurderer koncernen, at afsættelse af kapital ifølge den anvendte standardmodel for solvens, så koncernen økonomisk kan bære et permanent fald på 20 pct. i dødelighedsintensiteterne, giver en høj grad af sikkerhed. En sikkerhed, der, efter koncernens 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 koncernen. Grundet risikoens særlige karakter er det ikke desto mindre en risiko, som koncernen har et ekstra fokus på.

Invaliditetsrisiko

Koncernen 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 koncernen får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at kunderne bliver mere syge end forventet.

Genkøbsrisiko

For koncernen 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 koncernen 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 Pension vil det ofte være uden resultatmæssig effekt, at policerne genkøbes, idet der er begrænset eller ingen fortjenstmargen. For Norli Liv og Pension vil genkøb som udgangspunkt reducere basiskapitalen via reduceret fortjenstmargen. Begge dataterselskaber har mulighed for at indføre aktivt kursværn. Norli Pension har pt. Indført aktivt kursværn for delbestanden "Norli B". Kursværnet opdateres hver måned.

Omkostningsrisiko

Koncernen skal afholde udgifter til genforsikring og almindelig administration af policerne. Dette medfører en omkostningsrisiko,

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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 Alm. Brand-koncernens medarbejderne en koncentrationsrisiko, i forhold til f.eks. en større ulykke på hovedkontoret i København. Risikoen bliver adresseret gennem katastrofescenarierne i standardmodellen for solvenskapitalkravet. Derudover er der ingen væsentlige risikokoncentrationer i forsikringsrisici.

Invaliditets- og dødsrisici begrænses af retningslinjer for, hvor store risici koncernen må påtage sig. Koncernen tegner som udgangspunkt ikke risikodækninger uden afgivelse af individuelle helbredsoplysninger dog med få undtagelser. Koncernen 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 koncernen et enkelt produkt, hvor der med afgivelse af begrænsede individuelle helbredsoplysninger kan etableres firmapension.

Koncernen anvender genforsikring af dødeligheds-, invalide- og katastroferisikoen med henblik på at opnå stabile risikoresultater i både Norli Liv og Norli Pension og dermed også i Norli Group. Koncernen tilstræber et effektivt genforsikringsprogram med fokus på omkostningseffektivitet. Koncernen har samtidig fokus på, at genforsikringskontrakterne mindsker likviditetsrisikoen som følge af misforhold mellem tidspunktet for betaling af erstatninger og udeståender i forbindelse med reassurance.

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

Ved ændring af genforsikringsprogram indhentes udtalelse fra aktuarfunktionen samt godkendelse fra bestyrelsen.

Ved skift af reassurandører eller ændring af deltagelse for eksisterende reassurandører i eksisterende program skal der indhentes udtalelse fra aktuarfunktionen samt godkendelse fra direktion.

Bestyrelsen har fastsat rammer for den kreditrisiko, som en reassurandør må påføre koncernen.

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 koncernens 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 koncernen u hensigtsmæssige måde ved forandringer i de finansielle markedsforhold.

Koncernen 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 koncernens risikostrategi og faktiske og forventede kapitalforhold.

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

Koncernen har markedsrisici for både kundemidler og koncernens egne midler. For kundemidlerne skyldes risikoen for koncernen de garanterede ydelser, idet koncernen 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 % efter, 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 koncernens forsikringsportefølje i dag af seks

såkaldte rentekontributionsgrupper, som defineres af de forskellige garantiniveauer, forsikringerne i grupperne er baseret på. Koncernens investeringsstrategi 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.

Koncernen 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 grundlagsrente².

Koncernen 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 koncernen ikke på korrekt vis kan identificere, måle, overvåge, kontrollere eller rapportere aktivet eller instrumentet. Aktivallokeringen i koncernen 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

² Der foretages ikke nytegning i Norli Pension

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

ønskes nogenlunde ens på tværs af rentegrupper.

Koncernens 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.
- 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 koncernens investe-

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

ringsretningslinjer nærmere grænser for placering af koncernens midler.

Bestyrelsen har valgt følgende tilgang til markedsrisici:

- **Renterisiko:** Risikoen for udsving i renter (niveau, hældning, kurvatur mv.), som kan påvirke markedsværdien af koncernens aktiver og passiver. Dette er en uønsket risiko. Koncernen tilstræber derfor at matche renterisikoen på aktiver og passiver, så nettorenterisikoen bliver så lille som mulig. Koncernens renterisikovillighed er derfor *lav*.
- **Valutarisiko:** Risikoen for markante udsving i valutakurser skal i relation til placering af koncernens midler være begrænset, og koncernens aktiver placeres derfor fortrinsvis i Euro og danske kroner. Koncernens valutarisikovillighed er *lav*.
- **Aktierisiko³:** Risikoen for udsving i aktiekurser, som kan påvirke markedsværdien af koncernens investeringsaktiver. Aktierisiko vil kunne opstå fra placering af koncernens midler i aktier. Koncernens 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. Koncernen kan i særlige situationer vælge at reducere aktierisikoen markant. Dette vil f.eks. ske, såfremt andelen af kollektive kundebuffer er lave.
- **Ejendomsrisiko⁴:** Risikoen for udsving i værdien af ejendomme. Koncernens 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. Koncernens ejendomsinvesteringer indeholder også europæiske ejendomsfonde. Koncernens ejendomsinvesteringer er koncentrerede både i forhold til beliggenheden og til segmentet erhvervsjendomme, men senere investeringer i europæiske ejendomsfonde har dog sænket koncentrationsrisikoen.
- **Kreditrisiko:** Risikoen for udsving i kreditspænd eller for at udstedere af koncernens investeringsaktiver ikke kan honorere deres forpligtelser som følge af konkurs, indtrådt frivillig likvidation mv., hvilket kan påvirke markedsværdien af koncernens investeringsaktiver. Kreditrisiko vil kunne opstå fra placering af koncernens midler i kreditaktiver. Koncernens 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 koncernens væsentlige finansielle risici. Risikoen rammesættes ikke yderligere idet

³ Norli Pension har ingen aktieeksponering og dermed ingen aktierisiko.

⁴ Norli Pension har ingen ejendomsinvesteringer og dermed ingen ejendomsrisiko. Norli

Pension har dog en indirekte ejendomsrisiko via pantsikrede udlån.

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

formålet med eksponeringen er risikobegrænsende. Derudover tolereres volatilitetsrisiko også indirekte i begrænset omfang i forbindelse med investering i konverterbare real-kreditobligationer.

- **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. Koncernen kan dog være eksponeret indirekte til denne typer aktiver via udlån med pant i ejendomme mv.
- **Finansiel modpartsrisiko** (ikke-finansiel modpartsrisiko er dækket af anden politik): Modpartsrisiko vil hovedsagelig opstå igennem brug af afledte finansielle instrumenter på trods af, at det som udgangspunkt er nødvendigt enten at stille eller modtage sikkerhed for markedsværdien af de underliggende instrumenter. I det omfang at markedsværdien af sikkerhedsstillelsen og markedsværdien af de underliggende finansielle instrumenter afviger, efterlader dette en risiko for, at den givne modpart ikke er i stand til at honorere differencen. Da denne difference er reguleret af et fast defineret aftalegrundlag (ISDA/CSA) vil risikoen forbundet hermed være begrænset, hvorfor koncernens modpartsrisikovillighed er lav.
- **Koncentrationsrisici:** Koncernen 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 koncernens aktivitet er at forvalte koncernens investeringsaktiver. Investeringerne sikrer de fremtidige udbetalinger til pension eller til anden dækning af skader. Enhver investering indebærer en risiko, som skal styres af koncernen.

BRUTTO MARKEDSRISICI MIO.DKK 31.12.2023			
SELSKAB	PEN- SION	LIV	GROUP
Renterisiko	0,9	32,2	33,1
Aktierisiko	0,0	394,5	393,8
Ejendomsrisiko	0,0	526,5	526,5
Kreditspændsrisici	80,2	314,2	394,3
Koncentrationsrisici	1,3	24,8	26,0
Valutarisici	0,6	136,0	136,6
Diversifikation	-2,6	-287,6	-305,3
Markedsrisiko	80,3	1140,5	1204,8

I tabellen er vist koncernens 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

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

i standardmodellen. Disse risici måles og, om nødvendigt, styres i koncernens 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 koncernens markedsrisici.

Risikoreduktionsmetoder

Koncernen styrer renterisikoen dynamisk ift. primært det absolutte renteniveau og niveauet af kollektive kundebuffer. Dette indebærer, at koncernen 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 koncernens afdækningsstrategi følger den regulatoriske rentekurve. Denne er baseret på en EUR-swap kurve, hvorimod koncernens forpligtelser er i DKK. Dette introducerer en basisrisiko mellem den regulatoriske og økonomiske forpligtelse. På grund af den danske fastkurspolitik over for EUR vurderer koncernen, at denne basisrisiko er begrænset.

I forhold til kreditspændsrisikoen 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 2023 var den i tabellen oplyste aktierisici reelt lavere pga. delvis afdækning med aktieoptioner.

De væsentligste risikoreducerende metoder for koncernen 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 koncernens 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 kreditspændsrisici er behandlet under markedsrisici. Kreditrisici i dette afsnit omhandler derfor kreditrisiko i form af modpartsrisiko. Modpartsrisiko er risikoen for, at en af koncernens 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 koncernen af tilgodehavende på risikomitigerende 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 koncernen vælge at skifte den

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

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. Koncernen 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 koncernen overstiger et givent niveau. Denne sikkerhedsstillelse begrænser et eventuelt tab i tilfælde af modpartens misligholdelse. Langt størstedelen af koncernens 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 koncernen kan have hos specifikke kreditinstitutter.

Ud over de finansielle modparter har koncernen modpartsrisiko på grund af koncernens genforsikringsprogram.

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

tal. Herigennem opnås viden om samarbejdspartners soliditet. I tillæg hertil kan koncernens 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 indtegnning af kontrakten, har koncernen 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 koncernens 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 koncernen er risikoen for at koncernen ikke kan indfri sine forpligtelser efterhånden som de forfalder på kort og lang sigt uden, at det vil have en markant effekt på koncernens samlede resultat og kapitalgrundlag.

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

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

de tidspunkter, hvor der skal ske nettoudbetalinger til kunderne.

Koncernen 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 koncernen 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 koncernen sat rammer og procedurer op for at overvåge, og om nødvendigt håndtere, manglende likviditet i porteføljens aktiver.

Vurdering af likviditetsrisiko

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

Likviditetsrisici anses således ikke som en væsentlig risiko i koncernen.

Risikoreduktionsmetoder

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

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

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

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

Samlet beløb for den fremtidige forventede fortjeneste

Koncernen har ved opgørelsen af hensættelserne ved hjælp af en simulationsmodel beregnet værdien af den fremtidige risiko-forrentning til koncernen. Denne fortjenstmargen udgør ultimo 2023 487 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 koncernen er risikoen for, at der sker uforudsete begivenheder, der påvirker koncernen negativt, eksempelvis svindel, IT-fejl, menneskelige fejl m.m.

Vurdering af operationel risiko

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

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

Koncernen 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

Koncernen 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. Koncernen følger nøje udviklingen på de markeder, hvor koncernen har aktiviteter med henblik på at sikre, at produkter, priser og kundeservice er konkurrencedygtige. Koncernen 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 koncernens aktiviteter.

Herudover har generalforsamlingen sammensat bestyrelsen med henblik på at sikre

de nødvendige kompetencer til at fastlægge og eksekvere den bedst mulige strategi for koncernen.

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

De regulatoriske risici har de seneste år været stigende i forbindelse med bl.a. indførelsen af solvensreglerne. De regulatoriske risici i denne forbindelse vurderes derfor overordnet set at være begrænsede på nuværende tidspunkt.

Personafhængighedsrisiko

Koncernen har ansat medarbejdere til at udføre nøgleroller i koncernen på baggrund af deres erfaring og viden, og som alle betragtes som vigtige for koncernens løbende drift. Personafhængighedsrisiko er koncernens risiko for at miste disse ansatte ved fratrædelse eller ved anden uforudset begivenhed (død, sygdom, uheld).

Koncernen har tegnet kontrakter med de ansatte med opsigelsesperioder, der giver god mulighed for koncernen at erstatte personen med en tilsvarende kompetent person til at udføre den relevante rolle.

Outsourcingrisiko

Givet koncernens outsourcingstrategi, har koncernen fokus på outsourcingrisici. En væsentlig risiko er knyttet til den potentielle situation for koncernen, 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

KAPITEL C - RISIKOPROFIL

kvalitet i leverancerne mitigeres ved koncernens kontrol af outsourcingsleverandørernes leverancer, egenkontrol og revisionserklæringer.

C.7 ANDRE OPLYSNINGER

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

Kapitel D - Værdiansættelse til solvensformål

I dette kapitel beskrives de overordnede principper for den anvendte værdiansættelsesmetode i opgørelser af aktiver og passiver, i henhold til kravene i solvensforordningen og de tilsvarende opgørelser i regnskaberne.

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

Udgangspunktet for reglerne til opgørelser i henhold til kravene i solvensforordningen og opgørelserne i regnskabet i Danmark er i udgangspunktet baseret på samme opgørel-

sesmetode. Norli Liv og Norli Pension 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

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

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	Solvens	Regnskab
Immaterielle aktiver	I solvensbalancen kan immaterielle aktiver ikke indregnes.	Kan bestå af udviklingsomkostninger vedrørende projekter. Posten nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Pt. udgør denne post 0. For moderselskabet udgøres disse af goodwill og kunderettigheder 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.	Identisk med solvensmetoden.

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

	(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.	
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 genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstager og virksomheder og andre tilgodehavender.	Identisk med solvensmetoden.

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.

Koncernen 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 afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

som en konsol på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og et afkastkrav. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening.

D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Koncernens forsikringsmæssige hensættelser kan klassificeres, som det fremgår af neden-

stående 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.

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 fortjenst del (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 2023 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 usikkerhederne knyttet til omfanget af de indtrufne endnu ikke rapporterede skader

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

En vigtig forudsætning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er den indregnede rentekurve. Den bliver fastsat af den europæiske tilsynsinstitution EIOPA. Ud over 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:

Kapitalgrundlag (f.DKK) 31.12.2023	Med VA tillæg	Uden VA tillæg
Forsikringsmæssige hensættelser	15.635.324	15.668.836
Solvenskapitalkrav	294.965	302.289
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	1.277.057	1.244.708

D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER

Koncernens portefølje indeholder en andel

Solvensdækningsprocent

433%

412%

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.

værdiansættelsesmetode. Metoden gælder både ifm. aflæggelse af årsregnskab, ved de kvartalsvise indrapporteringer og i den daglige værdiansættelse. Den valgte

Værdiansættelsesmetode		
Forpligtelser	Solvens	Regnskab
Udsudte skatteforpligtelser	Fastlægges efter gældsmetoden som alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier.	Der anvendes samme værdiansættelse som efter solvensmetoden.
Gæld	Udgøres primært af derivater målt til en negativ dagsværdi. Andre gældsposter måles til 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.

af aktiver, hvor der ikke findes aktive markeder og/eller markedspriser. Manglen på et aktivt marked nødvendiggør en alternativ

metode gennemgås i dette afsnit.

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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 koncernen har vurderet, at de overordnede principper for denne er retvisende. Værdien sammenholdes med rapportering og generelle markedsforhold, hvor det vurderes om ændring af markedsværdi er relevant for et givent lån. Derudover beregner koncernen 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 specifikke investeringer og antagelserne i de likvide markedsindeks. Værdiansættelsen vil blive ændret hvis markedsproxyen er mere end 2% fra den senest modtagne.

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

Beslutninger om indstilling til direktionen om værdiansættelser af ikke-noterede aktiver, foretages på koncernens værdiansættelses-

og kreditkomité, som er en integreret del af koncernens risikostyringssystem. På denne komité foretages løbende gennemgang af alternative værdiansættelser, hvormed erfaringer bygges op og bruges til den løbende overvågning. Koncernens 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 koncernens 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 koncernen med en tolerance for beregningsusikkerhed, på 2%.

KAPITEL D - VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

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. Koncernen 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 koncernens politik for kreditrisiko, som fastsætter metoden for værdiansættelse. Denne politik vedtages årligt af bestyrelsen. Politikken uddelegerer administrationen af værdiansættelsen til direktionen i form af en forretningsgang for værdiansættelse af ikke-noterede aktiver. Forankringen af værdiansættelsen i bestyrelsens politik, sikrer dermed konsistens over tid.

Angående **efterprøvning** har koncernen 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 Norli Liv og Norli Pensions Kredit- og Værdiansættelseskomité.

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

Kapitel E - Kapitalforvaltning

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

Kravene følger de regulatoriske standarder herfor.

E.1 KAPITALGRUNDLAG

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

Kapitalgrundlag (t.DKK) pr. 31.12.2023

Egenkapital	1.260.484
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens II	16.573
Foreslået udbytte	0
Kapitalgrundlag i alt	1.277.057
Tier 1	1.277.057
Tier 2	0
Tier 3	0
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	1.277.057
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	1.277.057

E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV

Koncernens solvenskrav er som følger:

Kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2023

Solvenskrav	294.965
Dækningsgrad	433%
Minimumsolvenskrav	132.734

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

Netto kapitalkrav (DKK tkr.) pr. 31.12.2023

Markedsrisiko	108.077
Modpartsrisiko	0
Livsforsikringsrisiko	217.649
Helbredsforikringsrisiko	33.589
Diversifikation	-81.085
Primært solvenskapitalkrav	278.230
Operationel risiko	69.599
Justering for tabsabsorberende evne af de forsikringsmæssige hensættelser	-1.071.583
Justering for tabsabsorberende evne af de udskudte skatter	-62.241
Solvenskapitalkrav	294.965

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

Koncernen anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Minimumsolvenskravene er opgjort som følger:

KAPITEL E - KAPITALFORVALTNING

Minimumsolvenskrav for livsforsikringsaktiviteter (f.DKK) pr. 31.12.2023

MCR	132.734	
Lineært minimumsolvenskrav	311.097	
Elementer i opgørelsen af det lineære minimumsolvenskrav	Parametre	Element
Garanterede ydelser med gevinstandele	3,7%	11.846.316
Fremtidige diskretionære ydelser med gevinstandele	-5,2%	2.705.331
Ydelser uden bonusret	2,1%	614.447
Risikosum	0,07%	788.475

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 koncernens kapitalforvaltning end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

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.

Bilag 1 - Offentliggørelse af oplysninger

Koncernen skal sammen med denne rapport offentliggøre visse af de skemaer, der indsendes til Finanstilsynet vedrørende koncernens risici. I nedenstående skema er et overblik over disse. Skemaerne fremgår af de efterfølgende sider:

QRT-skabeloner for SFCR (Gruppe)	
Skema	Giver information om:
s.02.01.02	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.05.02.04	Premiums, claims and expenses by country [Udeladt. Ikke relevant]
s.22.01.22	Impact of the long-term guarantee and transitional measures
s.23.01.22	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.22	Solvency Capital Requirement calculated <i>using the standard formula</i>
s.32.01.22	Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.02.01.02 Balance sheet (t.DKK)

		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	163
Pension benefit surplus	R0050	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	0
Investments (other than assets held for index- and unit-linked)	R0070	19.156.351
Property (other than for own use)	R0080	1.108.671
Participations and related undertakings	R0090	4.840
Equities	R0100	693.086
Equities – listed	R0110	693.086
Equities – unlisted	R0120	0
Bonds	R0130	2.917.409
Government Bonds	R0140	12.084
Corporate Bonds	R0150	2.905.325
Structured notes	R0160	0
Collateralised securities	R0170	0
Collective Investments Undertakings	R0180	11.736.106
Derivatives	R0190	2.518.632
Deposits other than cash equivalents	R0200	167.096
Other investments	R0210	10.512
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0
Loans and mortgages	R0230	0
Loans on policies	R0240	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0
Other loans and mortgages	R0260	0
Reinsurance recoverables from:	R0270	299.460
Non-life and health similar to non-life	R0280	0
Non-life excluding health	R0290	0
Health similar to non-life	R0300	0
Life and health similar to life, excluding health, index- and unit-linked	R0310	299.460
Health similar to life	R0320	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	299.460
Life index-linked and unit-linked	R0340	0
Deposits to cedants	R0350	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	48.159
Reinsurance receivables	R0370	0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	2.378
Own shares (held directly)	R0390	0
Amounts due in respect of own fund items or other not yet paid in	R0400	0
Cash and cash equivalents	R0410	509.715
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	121.243
Total assets	R0500	20.137.468

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

	C0010
Liabilities	
Technical provisions – non-life	145
Technical provisions – non-life (excluding health)	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions - health (similar to non-life)	145
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	117
Risk margin	28
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	15.635.179
Technical provisions - health (similar to life)	588.013
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	582.254
Risk margin	5.759
Technical provisions – life (excluding health and index- and unit-linked)	15.047.165
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	14.883.300
Risk margin	163.866
Technical provisions – index-linked and unit-linked	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	0
Pension benefit obligations	53
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	10.555
Derivatives	2.694.264
Debts owed to credit institutions	60.535
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	42.278
Reinsurance payables	25.936
Payables (trade, not insurance)	151.057
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in BOF	0
Subordinated liabilities in BOF	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	240.408
Total liabilities	18.860.411
Excess of assets over liabilities	1.277.057

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

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

		Non-life insurance	Total
		Medical expense insurance	Miscellaneous financial loss
		C0010	C0200
Premiums written			
Gross - Direct Business	R0110	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	0
Net	R0200	0	0
Premiums earned			
Gross - Direct Business	R0210	293	293
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	0
Net	R0300	293	293
Claims incurred			
Gross - Direct Business	R0310	132	132
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0	0
Reinsurers' share	R0340	0	0
Net	R0400	132	132
Expenses incurred	R0550	159	159
Other expenses	R1200	0	0
Total expenses	R1300	159	159

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.05.01.02 fortsat (t.DKK)

		Life insurance obligations			Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Other life insurance	
		C0210	C0220	C0240	C0300
Premiums written					
Gross	R1410	89.241	969.408	0	1.492.301
Reinsurers' share	R1420	53.447	14.524	0	91.274
Net	R1500	35.794	954.884	0	1.401.027
Premiums earned					
Gross	R1510	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1520	0	0	0	0
Net	R1600	0	0	0	0
Claims incurred					
Gross	R1610	66.343	1.522.972	4.663	1.589.315
Reinsurers' share	R1620	28.432	8.084	0	36.515
Net	R1700	37.911	1.514.889	4.663	1.552.799
Changes in other technical provisions					
Gross	R1710	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1720	0	0	0	0
Net	R1800	0	0	0	0
Expenses incurred	R1900	16.256	101.048	0	117.304
Other expenses	R2500				0
Total expenses	R2600				117.304
Total amount of sur-renders	R2700		48.859		48.859

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

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

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0060	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	15.635.324	0	0	33.512	0	15.635.324
Basic own funds	R0020	1.277.057	0	0	-32.349	0	1.277.057
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	1.277.057	0	0	-32.349	0	1.277.057
Solvency Capital Requirement	R0090	294.965	0	0	7.324	0	294.965

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.23.01.22 Own funds (t.DKK)

		Total	Tier 1 - unre- stricted	Tier 3
		C0010	C0020	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other fi- nancial sector				
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	20.000	20.000	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	0	0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	349.522	349.522	
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
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	0		0
Surplus funds	R0070	348.046	348.046	
Non-available surplus funds at group level	R0080	0	0	
Preference shares	R0090	0		0
Non-available preference shares at group level	R0100	0		0
Share premium account related to preference shares	R0110	0		0
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	0		0
Reconciliation reserve	R0130	559.490	559.490	
Subordinated liabilities	R0140	0		0
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	0		0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0		0
The amount equal to the value of net deferred tax assets not availa- ble at the group level	R0170	0		0
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	0	0	0
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	0	0	0
Non-available minority interests at group level	R0210	0	0	0

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.23.01.22 fortsat (t.DKK)

		Total	Tier 1 - unre- stricted	Tier 3
		C0010	C0020	C0050
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0		
Deductions				
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	0	0	0
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	0	0	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	0	0	0
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260	0	0	0
Total of non-available own fund items	R0270	0	0	0
Total deductions	R0280	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	1.277.057	1.277.057	0
Ancillary own funds				
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	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		
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		
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		
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0		0
Non available ancillary own funds at group level	R0380	0		0
Other ancillary own funds	R0390	0		0
Total ancillary own funds	R0400	0		0

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.23.01.22 fortsat (t.DKK)

		Total	Tier 1 - unre- stricted	Tier 3
		C0010	C0020	C0050
Own funds of other financial sectors				
Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies – total	R0410	0	0	
Institutions for occupational retirement provision	R0420	0	0	0
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430	0	0	
Total own funds of other financial sectors	R0440	0	0	0
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1				
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450	0	0	0
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460	0	0	0
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	1.277.057	1.277.057	0
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	1.277.057	1.277.057	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	1.277.057	1.277.057	0
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	1.277.057	1.277.057	
Minimum consolidated Group SCR	R0610	132.734		
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	962%		
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	1.277.057	1.277.057	0
Group SCR	R0680	294.965		
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	433%		

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.23.01.22 fortsat (t.DKK)

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	1.277.057
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0
Other basic own fund items	R0730	717.567
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0
Other non available own funds	R0750	0
Reconciliation reserve	R0760	559.490
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	170.263
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	170.263

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.25.01.22 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula (t.DKK)

		Gross sol- vency capi- tal require- ment	Simplifications
		C0110	C0120
Market risk	R0010	1.204.828	
Counterparty default risk	R0020	77.345	
Life underwriting risk	R0030	320.630	
Health underwriting risk	R0040	41.362	
Non-life underwriting risk	R0050	0	
Diversification	R0060	-284.974	
Intangible asset risk	R0070	0	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	1.359.191	
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100	
Operational risk	R0130	69.599	
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-1.071.583	
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-62.241	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0	
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	294.965	
Capital add-on already set	R0210	0	
Solvency capital requirement	R0220	294.965	
Other information on SCR			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410	0	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	132.734	
Information on other entities			
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	0	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	0	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	0	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non- regulated entities carrying out financial activities	R0530	0	
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540	0	
Capital requirement for residual undertakings	R0550	0	
Overall SCR			
SCR for undertakings included via D and A	R0560	0	
Solvency capital requirement	R0570	294.965	

BILAG 1 - OFFENTLIGGØRELSE AF OPLYSNINGER

S.32.01.22 Undertakings in the scope of the group

Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
LEI/549300QZLWHTJHRGL837	DK	Norli Pension Livsforsikring A/S	Composite insurer	aktieselskaber	Non-mutual	Finanstilsynet
LEI/549300IV9LU833BPKN43	DK	Norli Liv og Pension Livsforsikring A/S	Composite insurer	aktieselskaber	Non-mutual	Finanstilsynet

Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
1	1	1				Yes		
1	1	1				Yes		

Kontaktinformation

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

Tel: 7012 1224
Email: service@norli.dk

CVR 42546747
www.norli.dk

NORLI