

## Anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag mv. for livsforsikringsvirksomhed samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet senest samtidig med, at grundlaget mv. tages i anvendelse. I medfør af lovens § 20, stk. 3, skal de anmeldte forhold opfylde kravene i bekendtgørelse om anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed. I denne anmeldelse forstås ved livsforsikringsselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

<b>Brevdato</b>
16.12.2015
<b>Livsforsikringsselskabets navn</b>
Pensionskassen for Jordbrugsakademikere og Dyr læger
<b>Overskrift</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Markedsværdiparametre ultimo 2015 og opgørelsesmodel primo 2016
<b>Resumé</b>
Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Anmeldelsen indeholder en opdatering af de parametre, som efter det bedste skøn benyttes til markedsværdiopgørelserne fra og med årsafslutningen for 2015. Desuden er opgørelsesmodellen ændret fra og med 1.01.2016.
<b>Lovgrundlaget</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.
§20, stk. 1 nr. 8
<b>Ikrafttrædelse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.
1.01.2016 og anvendes på opgørelser offentliggjort herefter, herunder årsafslutningen for 2015
<b>Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.
Anmeldelsen ændrer anmeldelsen af 17.12.2014
<b>Angivelse af forsikringsklasse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.
Anmeldelsen vedrører forsikringsklasse I (samtlige pensionskassens forsikringer excl. SUL).
<b>Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang af de anmeldte forhold</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive anmeldelsens indhold med analyser, beregninger mv. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 3.



Jf. teknisk grundlag fastsættes markedsværdiparametrene til (gældende til og med regnskab for 2015):

- rente: 99% af rentekurven fra tilsynet reduceret med 15,3% PALSkat
- dødelighed:  $my(x,t) = my'(x)f(x)^t$ , hvor t er kalendertid siden 30.06.2014 og  
 $my'(x) = \exp(0,2989r_1(x) - 0,7501r_2(x) + 0r_3(x)) FT14u(x)$   
og  $f(x) = 1 - FT14u_{longevity}(x)$ , u=51% kvinder + 49% mænd
- invaliditet:  $my^{ai}(x) = 45\% (0,0004 + 10^{4,54 - 10 + 0,06x}) = 45\%$  af 1. ordens grundlag
- kollektivt grundlag: tegningsgrundlag
- administration: a=1,34%
- udtrædelsessandsynlighed og fripolicesandsynlighed = 0%

Idet renten anses for relativt præcist fastlagt, anvendes et sikkerhedsfradrag på 1%.

For dødeligheden er tilsynets benchmark FT14 anvendt med en kvindeandel på 51%. I testhieraktiet godkendes modellen med at bestandsdødeligheden afviger fra benchmarkdødeligheden i alder 0-80 år. Dokumentation herfor findes i den indsendte dødelighedsanalyse 2014.

Invaliditeten og administrationen er fastlagt ud fra et gennemsnit over de seneste 5 år og sikkerhedsmargenen er fastsat til 5% for administrationen og 10% for invaliditeten for at afspejle den relative volatilitet på disse parametre (gennemsnit og standardafvigelse måles over rullende 5 års perioder):

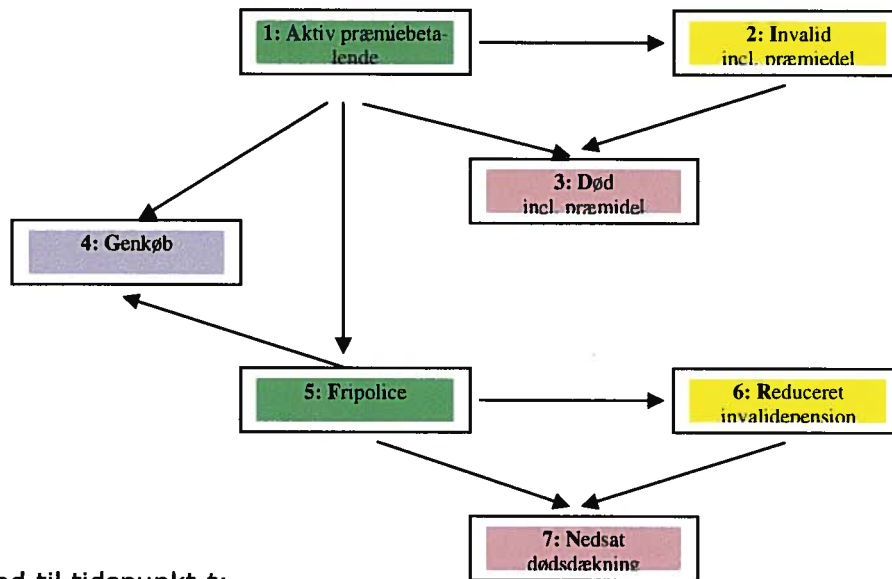
<b>Administration</b>	2014	2013	2012	2011	2010
Driftsomk. (tkr.)	9.634	9.481	9.544	10.467	8.859
Pensionstilsagn (tkr.)	812.953	803.417	746.919	716.543	704.593
adm/tilsagn	1,19%	1,18%	1,28%	1,46%	1,26%
Gennemsnit (rul. 5 år)	1,27%	1,30%	1,25%	1,18%	1,10%
Std. Afvigelse (rul. 5 år)	0,11%	0,10%	0,20%	0,23%	0,18%
Std.avg/gennemsnit	8,95%	7,96%	15,86%	19,72%	16,22%
Incl. usikkerhedstillæg	5% <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">1,34%</span>	1,36%	1,31%	1,24%	1,15%
<b>Invaliditet</b>	2014	2013	2012	2011	2010
risikopræm (tkr.)	33.259	32.062	30.760	30.957	29.647
faktisk (tkr.)	21.820	7.213	12.777	3.577	18.647
Skadesgrad	66%	22%	42%	12%	63%
Gennemsnit (rul. 5 år)	40,82%	40,41%	42,14%	44,95%	51,15%
Std. Afvigelse (rul. 5 år)	23,95%	23,43%	22,06%	22,84%	14,01%
Std.avg/gennemsnit	58,67%	57,99%	52,34%	50,82%	27,39%
Incl. usikkerhedstillæg	10% <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">45%</span>	44%	46%	49%	56%

Det kollektive grundlag svarer til nytegningsgrundlaget, da pensionskassen er for lille til at lave analyser på dette grundlags sikkerhedsmargener. Størrelsen af de kollektive parametre betyder endvidere mindre for de samlede hensættelser pga. pensionskassens ydelsessammensætninger.

Udtrædelses- og fripolicesandsynlighederne fastsættes uændret til 0%, idet pensionskassen er en obligatorisk arbejdsmarkedspension med indbetalingspligt for overenskomstdækkede medlemmer og begrænsninger på genkøb. Historisk har der været målt meget få genkøb jf. aktuarens beretninger.

Pr. 1. januar 2016 ændres markedsværdimodellen til:

Pensionshensættelsen til markedsværdi pr. medlemsordning opgøres efter nedenstående 7-tilstandsmodel, som er en udvidelse af G82's klassiske 3-tilstandsmodel (tilstand 1-3):



Lad til tidspunkt  $t$ :

$S_j(t)$  være antallet  $S$  i tilstand  $j$ ,  $j = \{A, I, D, G, F, R, N\}$

$P_{jk}(t-1, t)$  være overgangssandsynligheden  $P$  for tilstandsskift  $j$  til  $k$  i en tidsenhed

$S_{jk}(t-1, t)$  være antallet  $S$ , der skifter tilstand fra  $j$  til  $k$  i en tidsenhed

Modellen er begrænset til:

indeholder ikke reaktivering, dvs.  $P_{ia}() = P_{ra}() = 0$

indeholder ikke overgang fra Fripolice til Aktiv, dvs.  $P_{fa}() = 0$ .

tillader kun et tilstandsskift pr. tidsenhed.

én invalideintensitet, dvs.  $P_i() = P_{ai}() = P_{ri}()$

én genkøbsintensitet, dvs.  $P_{ag}() = P_{rg}()$

én dødsintensitet, dvs.  $P_d() = P_{ad}() = P_{id}() = P_{fn}() = P_{rn}()$

Ud fra modellen kan følgende hierarkiske beregninger udføres:

Tilstand 1	$S_A(t+1) = S_A(t) \times [1-P_{ai}(t, t+1)] \times [1-P_{ad}(t, t+1)] \times [1-P_{ag}(t, t+1)] \times [1-P_{af}(t, t+1)]$
bevæg. 1	$S_{ad}(t, t+1) = S_A(t) \times P_{ad}(t, t+1)$
bevæg. 2	$S_{ai}(t, t+1) = S_A(t) \times P_{ai}(t, t+1) \times [1-P_{ad}(t, t+1)]$
Tilstand 2	$S_I(t+1) = S_I(t) \times [1-P_{id}(t, t+1)] + S_{ai}(t, t+1)$
bevæg. 3	$S_{id}(t, t+1) = S_I(t) \times P_{id}(t, t+1)$
Tilstand 3	$S_D(t+1) = S_D(t) + S_{ad}(t, t+1) + S_{id}(t, t+1)$
bevæg. 4	$S_{ag}(t, t+1) = S_A(t) \times P_{ag}(t, t+1) \times [1-P_{ad}(t, t+1)] \times [1-P_{ai}(t, t+1)]$
bevæg. 5	$S_{af}(t, t+1) = S_A(t) \times P_{af}(t, t+1) \times [1-P_{ad}(t, t+1)] \times [1-P_{ai}(t, t+1)] \times [1-P_{ag}(t, t+1)]$
bevæg. 6	$S_{fg}(t, t+1) = S_F(t) \times P_{fg}(t, t+1) \times [1-P_{fr}(t, t+1)] \times [1-P_{fn}(t, t+1)]$
Tilstand 4	$S_G(t+1) = S_G(t) + S_{ag}(t, t+1) + S_{fg}(t, t+1)$

Tilstand 5	$S_F(t+1) = S_F(t) \times [1-P_{fr}(t, t+1)] \times [1-P_{fm}(t, t+1)] \times [1-P_{fg}(t, t+1)] + S_{af}(t, t+1)$
bevæg. 7	$S_{fr}(t, t+1) = S_F(t) \times P_{fr}(t, t+1) \times [1-P_{fm}(t, t+1)]$
Tilstand 6	$S_R(t+1) = S_R(t) \times [1-P_{rm}(t, t+1)] + S_{fr}(t, t+1)$
bevæg. 8	$S_{fm}(t, t+1) = S_F(t) \times P_{fm}(t, t+1)$
bevæg. 9	$S_{rm}(t, t+1) = S_R(t) \times P_{rm}(t, t+1)$
Tilstand 7	$S_N(t+1) = S_N(t) + S_{fm}(t, t+1) + S_{rm}(t, t+1)$

med randbetingelserne  $S_A(0) = 1$ ,  $S_I(0) = S_D(0) = S_G(0) = S_F(0) = S_R(0) = S_N(0) = 0$  og der trivielt gælder  $S_A(t) + S_I(t) + S_D(t) + S_G(t) + S_F(t) + S_R(t) + S_N(t) = 1$  for alle tidspunktet  $t$ .

Lad der for en  $x$ -årig med udløb  $u = 125$ , nettopræmie  $P$ , ydelse  $Y$ , opsparing  $V_x$  samt  $adm_p$  og  $adm_s$  det anmeldte omkostningsfradrag i præmierne hhv. stykbeløb jf. 2. ordens satserne for bonus være givet:

- Genkøbsværdier svarende til hensættelsen på tegningsgrundlaget  $V_x = Y \times pas_x - P \times (1-adm_I) \times akt_x$ , hvor  $pas_x$  er det vægtede sumpassiv for ordningen,  $akt_x$  er aktivrenten samt  $adm_I$  er 1. ordens omkostningerne.
- fripolicerne  $Y'_x, Y'_{x+1}, \dots, Y'_u$  beregnet på tegningsgrundlaget:  $Y'_x = V_x / pas_x$ , dvs. ved proportional nedskrivning af ydelserne.
- Lad  $adm_p$  og  $adm_s$  være det anmeldte omkostningsfradrag i præmierne hhv. stykbeløb jf. 2. ordens satserne for bonus, og lad fordelingen af 2. ordens stykbeløbet ske efter det  $i$ 'te depots relative andel af det samlede depot på beregningstidspunktet:  $w_i = V_{x,i} / \sum_{j=1..n} V_{x,j}$ .

samt hjælpestørrelserne

- udbetalingsindikator  $udb_x = 1 - \min[\max[u-x; 0]; 1]$  svarende til værdien 1, hvis der udbetales i tidsintervallet, 0 hvis der ikke udbetales, og en brøkdel, såfremt der kun udbetales i en del af tidsintervallet.
- $v^t$  som diskonteringen af ydelser fra tidspunkt  $t$  til opgørelsestidspunktet på den relevante rentekurve
- dødeligheden  $P_d = e^{-\int \mu(x,t) dx}$ , hvor  $\mu(x,t)$  er defineret ovenfor.
- invaliditeten  $P_i = e^{-\int \mu^{ai}(x) dx}$ , hvor  $\mu^{ai}(x)$  er bedste skøn over invaliditeten, dvs. 41% GA82M.
- genkøbssandsynligheden  $P_{ag}(x) = [3,0\% \times (20-x)/(60-20) + 3,0\%] \times 1_{x < 60} + 0\% \times 1_{x \geq 60}$
- fripoliciesandsynligheden  $P_{af}(x) = [10\% \times (20-x)/(37-20) + 14\%] \times 1_{x < 37} + [2\% \times (37-x)/(60-37) + 4\%] \times 1_{x < 60} \times 1_{x \geq 37} + [-14\% \times (60-x)/(75-60) + 2\%] \times 1_{x \geq 60}$

Præmier  $P$  og ydelser  $Y$  antages at have modsat fortegn og der anvendes den mest simple integration (sum af midtpunkterne i etårige intervaller delt med 2).

### 1. Nutidsværdier

Nutidsværdierne af de relevante betalinger i de 7 tilstande hhv. ved de 9 overgange bliver i hovedtræk:

1.  $\sum_{t=x..u} v^t \times P \times (1-adm_p) \times (1-udb_t) \times [S_A(t) + S_A(t+1)]/2$  (= præmiebetaling i tilstand A)
2.  $\sum_{t=x..u} v^t \times P \times adm_p \times (1-udb_t) \times [S_A(t) + S_A(t+1)]/2$  (= præmedel af adm.betaling i tilstand A)
3.  $\sum_{t=x..u} v^t \times Y \times (1-udb_t) \times [S_I(t) + S_I(t+1)]/2$  (= invaliderente i tilstand I)
4.  $\sum_{t=x..u} v^t \times Y \times udb_t \times [S_A(t) + S_A(t+1) + S_I(t) + S_I(t+1)]/2$  (= opsat livrente i tilstand

A og I)

5.  $\sum_{t=x..u} v^t \times (1-udb_t) \times S'\{Y\} \times [S_{ai}(t) + S_{ad}(t)] + S'\{Y\} \times S_A(u')$  (= børnerente  $S'\{Y\}$  ved død, invaliditet og alderspensionering i alder  $u'$  fra tilstand A)
6.  $\sum_{t=x..u} v^t \times [V_t + V_{t+1}]/2 \times S_{ag}(t, t+1)$  (= genkøb ved overgang fra tilstand A til G)
7.  $\sum_{t=x..u} v^t \times Y'_R(t) \times (1-udb_t) \times [S_R(t) + S_R(t+1)]/2$  (= invaliderente i tilstand R)
8.  $\sum_{t=x..u} v^t \times udb_t \times \{ Y'_F(t) \times [S_F(t) + S_F(t+1)]/2 + Y'_R(t) \times [S_R(t) + S_R(t+1)]/2 \}$  (= opsat livrente i tilstand F og R)
9.  $\sum_{t=x..u} v^t \times (1-udb_t) \times S'\{Y'_F(t)\} \times [S_{fr}(t) + S_{fm}(t)] + S'\{Y'_F(u')\} \times S_A(u')$  (= børnerente  $S'\{Y\}$  ved død, invaliditet og alderspensionering i alder  $u'$  fra tilstand F)
10.  $\sum_{t=x..u} v^t \times w_i \times adm_s \times [S_A(t) + S_A(t+1) + S_I(t) + S_I(t+1) + S_F(t) + S_F(t+1) + S_R(t) + S_R(t+1)]/2$  (= stykdel af adm.betaling i tilstand A, I, F og R)
11.  $\sum_{t=x..u} v^t \times [Y'_R(t) \times pas_t + Y'_R(t+1) \times pas_{t+1}]/2 \times S_{fg}(t, t+1)$  (= genkøb ved overgang fra tilstand F til G)
12.  $v^{u'-x} \times Y \times [S_A(u') + S_I(u') + S_D(u')]$  (=sumudbetaling i alder  $u'$ )

hvor de vægtede fripolicestørrelser i tilstand F og R regnet rekursivt:

$$Y'_F(t+1) = [Y'_F(t) \times S_F(t) \times [1-P_{ff}(t,t+1)] \times [1-P_{fm}(t,t+1)] \times [1-P_{fg}(t,t+1)] + S_{af}(t,t+1) \times Y'_{t+1}] / S_F(t+1) \text{ (= fremskrivningen til tilstand F jf. overgangstabellen med } Y'_F(x) = Y'_x)$$

$$Y'_R(t+1) = [Y'_R(t) \times S_R(t) \times [1-P_{rm}(t,t+1)] + S_{fr}(t,t+1) \times Y'_F(t+1)] / S_R(t+1) \text{ (= fremskrivningen til tilstand R jf. overgangstabellen med } Y'_R(x) = Y'_x)$$

og der for kollektive dækninger er lavet følgende approksimationer:

- For ægtefælle og samleverpensioner erstattes integralet over de vægtede udbetalinger med en overlevelsesrente med vægt bestemt på et 0%-grundlag til  $h(x) = \int_{x-62 \text{ til } x+62} g'(x) a'(y) dy$ , hvor  $g'$  hhv.  $a'$  er den relevante giftesandsynlighed og den relevante udbetalingsperiode (10-årig eller livsvarig)
- For børnerenter erstattes integralet over udbetalingerne som funktion af forældreintensiteten  $r$  år før med  $h(x) = 1/10 S_{br}(x)$  i år 0 til 9 efter skadestidspunktet.

For de få policer, som er på andre grundlag end nyttegningsgrundlaget og hvor der indregnes genkøb og fripoliceomskrivning, sker beregningerne på nyttegningsgrundlaget efterfulgt af en rekalkulering af udtrædelsesgodtgørelserne ved forholdet mellem det kendte depot og de beregnede genkøbssværdier. Dette har kun marginal indflydelse på resultaterne.

Bedste skøn over betalingsstrømmene (BEL) er således den tilbagediskonterede værdi af:  
betalingsstrømmene for ydelserne tillagt  
betalingsstrømmene for omkostningerne fradraget  
betalingsstrømmene for præmierne

hvor PAL-skatteeffekten indregnes ved at reduceres rentekurven med PAL-satsen.

BEL tillægges en risikomargen (RM), der opgøres efter Cost-of-Capital-metoden jf. artikel 37-39 i EU-forordning 2015-35, dvs. som 6% af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige SCR-krav  $SCR(t)$  ved livsforsikrings- og operationelle risici opgjort til tid  $t$  som summen af:

$$SCR_{ife}(t) = (Corr_{ij} \times SCR_i(t) \times SCR_j(t))^{1/2} \text{ (jf. Forordningens artikel 136-143)}$$





$$SCR_{op}(t) = \max(4\% prm(t), 0,45\% BEL(t)) \text{ (jf. Forordningens artikel 204)}$$

hvor

$$SCR_{mortality}(0) = BEL(115\%^{\mu_{ad}}) - BEL(basis)$$

$$SCR_{longevity}(0) = BEL(80\%^{\mu_{ad}}) - BEL(basis)$$

$$SCR_{disability}(0) = BEL(125\%^{\mu_{ai}}) - BEL(basis) + 10\%[CF_0(125\%^{\mu_{ai}}) - CF_0(basis)]$$

$$SCR_{lapse}(0) = \max[BEL(150\%P_{ag}) - BEL(basis); BEL(50\%P_{ag}) - BEL(basis)] + \max[BEL(150\%P_{af}) - BEL(basis); BEL(50\%P_{af}) - BEL(basis)] +$$

$$SCR_{expenses}(0) = BEL(110\%Omkost.) - BEL(basis)$$

$$SCR_{revision}(0) = 0$$

$$SCR_{CAT}(0) = 15\% \text{ af risikosummen ved død} = 0, \text{ idet } RS_{død} < 0.$$

$SCR_{xxx}(t)$  kan dog ikke være negativ. Ud fra betalingsstrømmene af  $BEL$ , præmierne  $PRM$  og omkostningerne  $OMK$  laves afløbsprofiler med uændret tilbagediskontering, således at  $SCR_{mortality}(t)$  og  $SCR_{longevity}(t)$  beregnes efter  $BEL(t)/BEL(0)$ ,  $SCR_{disability}(t)$  og  $SCR_{lapse}(t)$  beregnes efter  $PRM(t)/PRM(0)$  og  $SCR_{expenses}(t)$  beregnes efter  $OMK(t)/OMK(0)$ .

Den betingede bestand har betinget dødelighed og invaliditet. Dette indebærer, at for denne bestand vil ovenstående  $SCR_{mortality}(t)$ ,  $SCR_{longevity}(t)$  og  $SCR_{disability}(t)$  kun indeholde de første 4 års forskel i stedet for hele betalingsstrømmene, idet betingelserne er 3-årige og udløsning højst vil tage 12 måneder.

Ad ingen reaktivering:

Modellens antagelse om ingen reaktivering er rimelig antagelse i pensionskassen, idet praksis viser, at der er ekstremt få reaktiveringer og blandt disse få er der endog en række tilfælde, som ender med fornyet (og uændret) varig tilkendelse.

Ad Fripolice til Aktiv:

Dette har kun den praktiske begrænsning, at en fripolice, der genoptager præmiebetalingen ikke tillægges nogen særlige rettigheder for præmiedelen i forhold til en nyttegnet police. I nogle få tilfælde vil det medføre en mere konservativ hensættelsespolitik, idet en fornyet præmiebetaling kan give mulighed for udligning af styrkelser fra ældre grundlags fripolicedele. Effekten forventes dog i praksis at være helt uden betydning.

Ad Et tilstandsskift pr. tidsenhed:

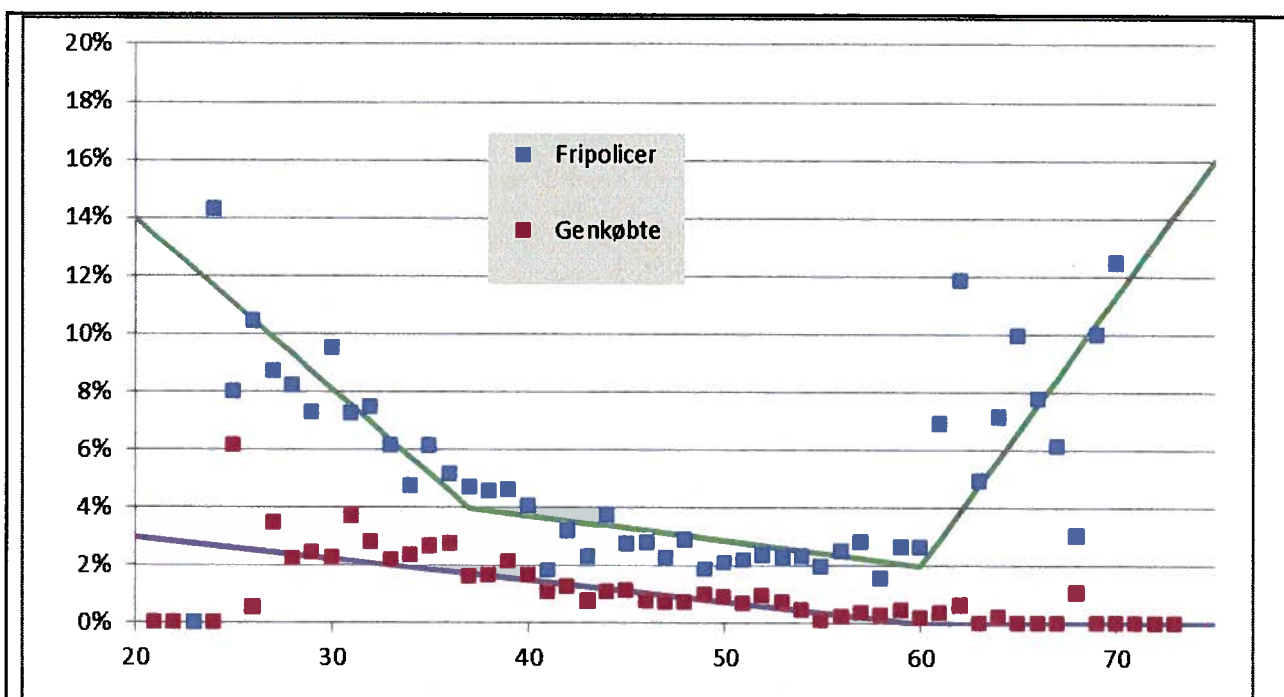
Dvs. en Aktiv kan fx blive Invalid i det mindste tidsinterval, men ikke efterfølgende gå fra Invalid til Død i samme tidsinterval. Denne grad af diskretion vil i praksis ikke indvirke på resultaterne, idet produktet af overgangssandsynlighederne er af insignifikant betydning målt relativt til selve overgangssandsynlighederne.

I praksis er bestandene små og hændelserne sjældne, hvorfor det er svært at modellere overgangssandsynlighederne. Derfor vil der som udgangspunkt være tale om én invalide-, én genkøbs- og én dødsintensitet.

Ad hierakiske beregninger:

Teknikken fra den velkendte 3-tilstandsmodel, hvor invaliditeten måles blandt de levende, udvides med at genkøb til tilstand 4 sker blandt de levende, ikke-invalidde og at fripoliceovergangen til tilstand 5 sker blandt de levende, ikke-invalidde og ikke-genkøbte policer. Denne konvention indgår derfor tillige i estimeringen af overgangssandsynlighederne.

Ud fra forløbet i bestanden 2010-2014 er genkøbs- og fripoliceintensiteterne estimeret, som udglattede aldersafhængige forløb. Bestanden er så lille, at det er svært at enten underindele eller gøre intensiteterne afhængige af andre variable.



#### Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for den enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Der er ingen ændrede juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

#### Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske konsekvenser for de enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 1, og stk. 3-5.

Der er ingen økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne.

#### Redegørelse for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 7. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor. Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6 stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Der er ingen juridiske konsekvenser for pensionskassen.

#### Redegørelse for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet

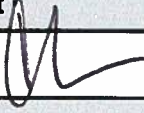

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 2, og stk. 6-7.

Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6, stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Målt 31.10.2015 vil hensættelserne ændres med (ved introduktion af 2015-parametrene):

(mio. kr.)	mv14	mv15	Forskel	Relativt
Gar.ydelser	4.929,3	5.108,8	179,5	3,64%
Bonuspot. bidrag	1.995,6	1.936,3	-59,2	-2,97%

Bonuspot. hvilende	1.275,8	1.157,8	-118,0	-9,25%
I alt	8.200,6	8.202,9	2,3	0,03%
Den estimerede effekt af den nye hensættelsesmodel pr. 1.01.2016 giver: (mio. kr.)				
Bedste skøn (BEL)				5.732,1
Risikomargen (RM)				226,2
Værdien af bonus (FDB)				2.256,7
I alt				8.205,0
<b>Navn</b>				
Angivelse af navn				
Cristina Lage				
<b>Dato og underskrift</b>				
16.12.2015 				
<b>Navn</b>				
Angivelse af navn				
Åse Kogsbøll				
<b>Dato og underskrift</b>				
16.12.2015 				
<b>Navn</b>				
Angivelse af navn				
<b>Dato og underskrift</b>				