



# skandia:

Livet lige nu

2015 Årsrapport



CVR nr. 20952237  
Hjemsted: København

Skandia Link  
Livsforsikring A/S

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>2</b>
Hoved- og nøgletal	2
Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2015	3
Årets resultat	3
En ny kundefokuseret strategi	5
Pensionsmarkedet	6
Investeringsstrategi og afkast	7
Finansielle og forsikringsmæssige risici	12
Revisions- og risikoudvalg	13
Skandia koncernen og organisation	14
Samfundsansvar (CR)	15
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	17
Nye regnskabsregler fra 1. januar 2016	17
Forventninger til 2016	17
<b>Ledelseshverv</b>	<b>18</b>
<b>Oplysninger om selskabet</b>	<b>19</b>
<b>Påtegninger</b>	<b>20</b>
Ledelsespåtegning	20
Den uafhængige revisors erklæringer	21
<b>Arsregnskab</b>	<b>23</b>
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december	23
Balance pr. 31. december	24
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december	26
Noter	27
Anvendt regnskabspraksis	27
Noter til resultatopgørelse og balance	33

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	mio.kr	2015	2014	2013	2012	2011
Præmier f.e.r.		181	362	622	960	1 621
Samlet investeringsafkast		1 308	1 637	1 123	1 610	-537
Forsikringsydelse		-1 059	-1 004	-2 421	-1 625	-1 589
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		685	155	1 730	232	34
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-1 115	-1 385	-1 047	-998	489
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-292	-364	-283	-230	-247
Resultat af afgiven forretning		-29	41	67	41	25
Overført investeringsafkast		0	-7	-2	-51	10
Forsikringsteknisk resultat		-183	-410	-265	-113	-241
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		-47	-18	-12	-6	-6
Årets resultat		21	-160	-109	27	-139
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		29 183	26 689	22 499	20 049	17 435
Egenkapital, i alt		712	691	851	950	700
Aktiver, i alt		30 361	28 126	23 816	21 402	18 497

#### Nøgletal

##### Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat (N1)	%	2,0	3,0	-2,7	4,6	1,9
Afkast før pensionsafkastskat (N1E)	%	0,3	-	-	-	-
Afkast før pensionsafkastskat (N1F)	%	2,2	-	-	-	-

##### Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier (N3)	%	5,3	6,7	5,3	5,7	5,4
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	%	1,1	1,5	1,3	1,2	1,5
Omkostninger pr. forsikret (N5)	kr.	3 799	4 759	3 695	3 055	3 416
Omkostningsresultat (N6)	%	-0,7	-0,4	-0,9	-0,7	-0,9
Forsikringsrisikoresultat (N7)	%	-0,1	-0,4	-0,3	-0,7	-0,2

##### Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad (N8)	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejerkapitalgrad (N10)	%	22,3	13,3	13,3	12,0	8,7
Overdækningsgrad (N11)	%	10,8	5,0	6,7	6,0	2,5
Solvensdækning (N12)	%	222	175	221	222	156

##### Forrentningsnøgletal

Egenkapital forrentning før skat (N13)	%	2,9	-26,9	-10,1	7,6	-23,6
Egenkapital forrentning efter skat (N14)	%	3,0	-20,8	-11,6	2,5	-17,7
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser før skat (N15)	%	5,2	5,5	6,6	3,7	2,5
Forrentning af efterstillede kapitalindskud før skat (N16)	%	2,8	3,2	4,0	4,8	4,5

##### Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikringer

Bruttoerstatningsprocent	%	115,0	138,9	467,9	146,7	143,4
Bruttoomkostningsprocent	%	4,5	7,6	36,3	9,5	7,8
Combined ratio	%	147,3	139,0	496,1	156,2	149,1
Operating ratio	%	150,5	139,0	496,1	9,5	7,8
Relativt afløbsresultat	%	26,9	1,2	-0,1	-	-

Nøgletallene N9, N17, N18 og N19 er udeladt, idet nøgletallene ikke er relevante for selskabet.

Hoved- og nøgletal er tilrettet efter fusion mellem Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia Livsforsikring A/S pr. 1. januar 2014.

## Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2015

Skandia Link tilbyder pensionsopsparing i markedsrenteprodukter og en række tilhørende forsikringer. Selskabet har en bestand af kunder i en lukket gennemsnitsrenteportefølje (Skandia Bonuspension). I lighed med de foregående år oplevede Skandia igen i 2015 en stor interesse fra disse kunder for at skifte til et markedsrenteprodukt.

Skandia Link har igen i 2015 opnået en stor vækst og tilgang af nye kunder. Det har blandt andet vist sig ved en markant stigning i de løbende præmier på 17 procent i forhold til året før, ligesom kundemidler under forvaltning i markedsrenteprodukter er steget betydeligt. Herudover har Skandia Link i 2015 været påvirket af positive afkast på aktiemarkederne og lave renter.

Der er fortsat stor priskonkurrence på markedet for firmapensionsordninger, særligt på forsikringsdelen, hvilket dels har påvirket salget af nye pensionsordninger, dels risikoresultatet. Sidstnævnte har betydet et negativt bidrag til bundlinjen om end der har været en positiv udvikling sammenlignet med året før. Forbedringen er bl.a. et resultat af en fokuseret indsats for at skabe en bedre balance mellem indtægter og udgifter på risikoforretningen. Det er blandt andet sket via et nyt tab af erhvervsevne produkt, som udover forsikring også indeholder en række forebyggelsesprogrammer, som hjælper kunderne med at komme skader og sygdom i forkøbet.

### Årets resultat

- Resultat efter skat er på 21 mio. kr. mod -160 mio. kr. i 2014, hvilket er en markant forbedring. Forbedringen skyldes et forbedret risikoresultat, lavere driftsomkostninger og øgede indtægter.
- Der er igen oplevet en betydelig stigning i de løbende præmier på 17 procent i forhold til 2014.
- **Afkast af investeringsaktiver i 2015 på i alt 1.308 mio. kr. efter pensionsafkastskat, hvilket betyder, at kunderne i Skandia Link har oplevet betydelige stigninger på deres depoter.**
- Investeringsaktiverne tilknyttet unit-linked kontrakter er steget med 23 procent som følge af præmieindbetalinger, engangsindskud, kunders skifte fra gennemsnitsrenteprodukter til markedsrenteprodukter og positivt investeringsafkast.

### Udvalgte hovedtal

mio. kr.	2015	2014
Renteresultat	-51	-52
Risikoresultat	-99	-139
Omkostningsresultat	171	-16
Skat	1	47
<b>Årets resultat</b>	<b>21</b>	<b>-160</b>

*Renteresultat:* Forskel mellem afkastet på aktiverne og det, der er blevet allokert til kunderne i form af depotrente og ændring i markedsværdiregulering vedrørende renteelementet.

*Risikoresultat:* Forskel mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger og ændring i markedsværdiregulering vedrørende risikoelementet (inkl. afgiven forretning).

*Omkostningsresultat:* Forskel mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger og ændring i markedsværdiregulering vedrørende omkostningselementet.

### Kommentarer til resultatopgørelsen

Skandia Links resultat før skat udgør 20 mio. kr. mod -207 mio. kr. i 2014. Årets resultat er som forventet.

Renteresultatet er i særdeleshed påvirket af et negativt resultat på den lukkede gennemsnitsrentebestand Skandia Bonuspension. Der er i 2015 blevet tilbagebetalt kursværn, som blandt andet har betydet en negativ skatteeffekt (PAL).

Risikoresultatet er præget af priskonkurrence, som betyder, at der uanset en række lønsomhedsforbedrende tiltag ikke er balance mellem indtægter og udgifter på særligt tab af erhvervsevne-produktet. Der ses dog en

# skandia:

positiv udvikling fra 2014 til 2015, som er et resultat af en fokuseret indsats på området. I resultatet for 2015 indgår et tab på genforsikringskontrakter i størrelsesordenen 30 mio. kr.

Omkostningsresultat er positivt påvirket af dels faldende omkostninger i selskabet og dels en positiv udvikling i aktiver under forvaltning på særligt markedsrenteprodukterne, der øger indtægterne.

## Bruttopræmier

De samlede bruttopræmieindtægter er steget med 75 mio. kr. til 5.497 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 1,4 procent. Det dækker blandt andet over en stigning på 17 procent i de løbende præmier. Bruttopræmierne omfatter både indbetalte præmier på investeringskontrakter og til forsikringer. Præmier til unit-linked ordninger fremgår ikke af resultatopgørelsen men opgøres i note 2.

## Investeringsafkast

Skandia Links investeringsafkast efter pensionsafkastskat blev i 2015 på 1.308 mio. kr., hvilket er lidt lavere end i 2014, hvor investeringsafkastet var 1.637 mio. kr.

Se endvidere afsnit "Investeringsstrategi og afkast".

## Forsikringsydelser

Udbetalte ydelser udgør 1.059 mio. kr. i 2015, hvilket er en stigning på 55 mio. kr. i forhold til 2014. Stigningen skyldes primært højere genkøb.

## Omkostninger og andre indtægter

De forsikringsmæssige driftsomkostninger faldt med 72 mio. kr. til 292 mio. kr. i 2015. Faldet skyldes delvist at 2014 var påvirket af engangsudgifter forbundet med fusionen med Skandia Livsforsikring A/S samt en organisationstilpasning i starten af 2015. Andre indtægter, som omfatter indtægter, der ikke direkte kan henføres til forsikringsaktiviteter, udgør 249 mio. kr. for 2015 mod 213 mio. kr. i 2014. Stigningen er primært relateret til udviklingen i aktiver under forvaltning.

## Kommentarer til balance og kapital

Balancen steg fra 28.126 mio. kr. ultimo 2014 til 30.361 mio. kr. ultimo 2015.

De forsikringsmæssige hensættelser udgør 29.183 mio. kr. ultimo 2015 mod 26.689 mio. kr. ultimo 2014. Af de samlede livsforsikringshensættelser udgør unit-link hensættelser 25.395 mio. kr. ultimo 2015. Unit-link hensættelsesens andel af de samlede hensættelser udgør dermed 87 procent ultimo 2015 mod 78 procent ultimo 2014.

Egenkapitalen udgjorde 712 mio. kr. ved udgangen af 2015 mod 691 mio. kr. i 2014. Stigningen skyldes overførsel af årets resultat.

## Individuelt solvensbehov

I 2007 indførte Finanstilsynet reglerne om individuelt solvensbehov, som er et krav for forsikringselskaber om opgørelse af et risikobaseret kapitalkrav. Det individuelle solvensbehov er en forløber for Solvens II reglerne og opgøres på baggrund af selskabets egen risikovurdering som et supplement til solvenskravet. Det er således et krav, at alle danske forsikringselskaber har en basiskapital, der som minimum svarer til det største beløb af solvenskravet og det individuelle solvensbehov.

Pr. 31. december 2015 udgjorde det individuelle solvensbehov 212 mio. kr. (2014: 303 mio. kr.), mens kapitalkravet udgjorde 312 mio. kr. pr. 31. december 2015. Det er således kapitalkravet på 312 mio. kr., der udgør kravet til tilstrækkelig basiskapital. Basiskapitalen pr. 31. december 2015 udgjorde 691 mio. kr., hvilket giver en overskydende basiskapital på 380 mio. kr. pr. 31. december 2015. Dette svarer til en solvensdækning på 222 procent.

## Solvens II og solvenskapitalkrav i 2016

Fra 1. januar 2016 træder de nye fælles EU solvensregler i kraft. Skandia Link Livsforsikring har i flere år arbejdet med at implementere de nye regler, blandt andet via fælles concernprojekter, og er parat til den

# skandia :

omfattende regulering. Det nye regime øger kravene til rapportering og indfører samtidigt højere krav til governance og risikostyring.

I overensstemmelse med de nye Solvens II regler har Skandia Link fokus på rapporteringsveje og det interne kontrolsystem. Selskabet har fire selvstændige kontrolfunktioner: Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Intern Audit funktionen samt Aktuarfunktionen. Funktionsbeskrivelser samt politikker, som implementerer kravene specificeret i Solvens II reglerne er på plads.

Ved ikrafttrædelse af de nye solvensregler træder det nye solvenskapitalkrav i kraft. I det nye solvensregime skal der indregnes en fortjenstmargen i opgørelsen af basiskapitalen. Fortjenstmargen repræsenterer nutidsværdien af selskabets kommende fortjeneste på forsikringskontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at virksomheden yder forsikringsdækning og andre ydelser under kontrakten. Stigningen i basiskapitalen modsvares delvist af et øget solvenskapitalkrav (SCR).

Skandia Link har i flere år opgjort kapitalkravet efter Solvens II-principper og vil være i stand til at beregne solvenskapitalkravet samt rapportere til Finanstilsynet efter de nye regler.

Skandia Link solvensdækning i det nye regime er fortsat tilstrækkelig i forhold til såvel interne som eksterne grænser.

## Regulering af skatteaktiv

I forbindelse med årsafslutningen pr. 31. december 2015 har ledelsen foretaget en vurdering af sambeskatningskredsens aktiverede skatteaktiver henset til dels den gradvise nedsættelse af selskabsskatten i løbet af de næste år samt de skatteregler, der begrænser adgang til underskudsfræfrelse, som folkettinget vedtog den 13. juni 2012. Vurderingen har medført, at der i 2015 er indregnet 12 mio. kr. i skatteaktivet.

Det skal bemærkes, at retten til at anvende underskuddet ikke fortabes.

---

## En ny kundefokuseret strategi

Skandia er en af Nordens største bank- og forsikringsvirksomheder og blev etableret i 1855 i Sverige. Skandia har lange traditioner for produktinnovation, for at tænke langsigtet og for at tage et aktivt samfundsansvar. Vores mangeårige historie er også fortællingen om en virksomhed, der ikke er bange for at gå nye veje.

17 år efter etableringen på det danske marked, har Skandia lagt en strategi, som skal bringe os i front, på kundeloyalitet og lønsomhed. Strategien skal blandt andet lykkes ved at fokusere på behovsstyrede koncepter, en mere præcis segmentering og ved at give kunderne den ekstraordinære oplevelse, som skal være særlig for Skandia.

Derfor er Skandia i gang med et stort forandringsprojekt, der strækker sig frem til 2018. Projektet skal udvikle Skandias ydelser og leverancer til at være "best in class", i de segmenter der er valgt at operere på. Både i relation til kundeoplevelsen, de løsninger vi tilbyder, vores kommunikation og ikke mindst de digitale platforme.

Skandias kunder og samarbejdspartnere vil fremover i langt højere grad blive involveret i udviklingen af vores samlede løsninger, services og koncepter. Blandt andet på den måde vil vi sikre, at vi når vores fire strategiske pejlemærker:

- Naturligt valg for virksomheder, i de valgte segmenter, som leverandør af pensions- og sundhedsløsninger
- Blandt de førende på rådgivning og service i de kontaktpunkter som kunden / virksomhed / distributør anser for vigtige
- Anerkendt for behovsstyrede løsninger baseret på kundens behov
- Anerkendt for et langsigtet og aktivt samfundsansvar

Skandias strategi er et grundlæggende opgør med den traditionelle måde at tænke forsikring og pension på. Det betyder også, at vi vil foretage grundlæggende forandringer i den måde, vi måler succes på. Udover at måle kundernes generelle tilfredshed, vil der fremover blive fulgt op på kundernes sandsynlighed for at anbefale Skandia til andre.

# skandia:

Det er kunderne – både dem vi har i dag, og dem vi gerne vil have i fremtiden – vi vil spejle os i. Det er deres direkte oplevelser med os og især det, de hører om os fra andre, vi har defineret som afgørende for succes.

## Pensionsmarkedet

### Produktudvalg og salg

2015 har været præget af, at konkurrencen i forhold til at vinde nye kunder er skærpet, særligt på markedet for små og mellemstore virksomheder, hvor Skandia Link primært opererer. Konkurrenterne har intensiveret deres positionering af pensions- og sundhedsløsninger i den nedre del af firmapensionsmarkedet via rammeaftaler med mæglere og leadsamarbejde med banker.

Årsagen til konkurrenternes aktuelle fokus på mellemstore og små virksomheder skyldes som forrige år, at hovedparten af de større danske virksomheder, over de seneste år, har haft deres pensionsløsning i udbud og indgået fastprisaftaler.

Der er i markedet fortsat større fokus på pris end på økonomisk værdiskabelse for kunderne. Som en konsekvens af dette, arbejder flere selskaber med at sikre en lønsom prisstruktur.

Skandia Link har i 2015 udbygget sin markedsposition og opnået en vækst på 17 procent i løbende præmier. Det er eksempelvis sket gennem øget distributions- og rådgivningskapacitet hos Tied Agents<sup>1</sup> og i direkte salg, forenklet omkostningsstruktur samt et moderniseret tab af erhvervsevne produkt.

Året har også været præget af, at Skandia Link gennem sin direkte salgskanal har vundet og fastholdt kunder i segmentet for mellemstore og store virksomheder.

Væksten i forretningen skal også ses i lyset af, at Skandia Link har fastholdt et stærkt fokus på en partnerskabsstrategi med mæglere og Tied Agents, hvilket bringer Skandia endnu tættere på kunderne. Disse partnerskaber er centrale og vil blive udbygget og udviklet i de kommende år.

For fremtiden er det Skandias ambition via partnerskaber at sikre en position som topledelsens nære rådgivere, særligt i relation til små og mellemstore ejerledede virksomheder. Det vil have den effekt at værdiskabelsen øges til gavn for virksomhed og medarbejdere, og at fokus flyttes fra pris til økonomisk værdiskabelse. Det vil ske gennem udvikling af koncepter og produkter, som ikke alene tager udgangspunkt i det traditionelle pensionsområde, men også i de strategiske udfordringer, som en virksomhedsleder står over for.

### Åbenhed og gennemsigtighed

Pensionsbranchen har i en årrække arbejdet med åbenhed og gennemsigtighed, og Skandia Danmark har løbende støttet og deltaget i dette arbejde samt leveret på de initiativer, branchen er blevet enige om. Det er Skandias holdning, at arbejdet med åbenhed og gennemsigtighed er vigtigt, fordi det er med til at skabe øget tillid til pensionsbranchen som helhed. Arbejdet drives primært gennem brancheforeningen Forsikring & Pension, og vi forventer, at det vil fortsætte i de kommende år med yderligere initiativer til følge.

Forbrugerne skal have mulighed for, at sammenligne deres eget pensionsselskab med andre selskaber, og derfor er det vigtigt, at selskaberne bruger sammenlignelige begreber og oplysninger i deres kommunikation med kunderne. Sammenlignelighed er til gavn for forbrugerne og dermed for konkurrencen, hvorfor Skandia bakker op om initiativerne og aktivt forsøger at påvirke udviklingen.

For Skandia har især nettoafkastet været et vigtigt omdrejningspunkt. Nettoafkastet er et simpelt værdinøgletal, som gør pension mere relevant og enklere at forholde sig til for danskerne.

Nøgletallet fortæller ganske enkelt kunderne, hvilken værdi deres pensionsselskab har skabt for dem, når årets afkast er tilskrevet og alle omkostninger er betalt. Tallet omfatter således alle de omkostninger, der er forbundet med en pensionsordning samt det afkast, selskabet har skabt på sine investeringer.

<sup>1</sup> Tied Agents er selvstændige agenter, der har specialiseret sig i Skandias produkter. Vores agenter rådgiver og hjælper danske virksomheder med at få overblik over deres firmapension og sundhedsordning samt salg, administration og brug af Skandias pensions- og sundhedsordninger.



# skandia:

Skandia glæder sig over, at nettoafkastet blev indarbejdet i branchens sammenligningsportal 'Fakta om pension' i 2015 – Det er et stort og vigtigt fremskridt for forbrugere og for branchen. Skandia vil fortsætte arbejdet for at udbrede kendskabet til nettoafkastet og foreslår blandt andet, at nettoafkastet også bør finde vej til kundernes årlige Pensionsoverblik, og til selskabernes omkostningsmålere. På den måde kan forbrugere se en sammenhæng, mellem de oplysninger de kan finde på 'Fakta om pension', på selskabernes hjemmeside og deres egne årlige opgørelse fra pensionselskabet.

Sideløbende har Skandia deltaget i arbejdet med at udarbejde en standard for sammenlignelige risiko- og afkasttal for markedsrenteprodukter, som skal gøre det lettere for kunderne at sammenligne selskabernes produkter. Dette udvalgsarbejde har resulteret i, at branchen i april 2015 offentliggjorde et kodeks til selskaberne, der beskriver, hvordan risiko- og afkastinformationer for markedsrenteprodukter skal gøres op og vises for kunderne.

## Investeringsstrategi og afkast

2015 blev et år præget af markante skift i stemningen på de finansielle markeder, hvor centralbankerne kom til at spille en stor rolle. Året lagde således ud med støtteopkøb af obligationer hos den europæiske centralbank, ECB, og sluttede med at den amerikanske centralbank, FED, foretog sin første rentestigning siden finanskrisen. Ud over centralbankerne blev 2015 også præget af stor usikkerhed om den økonomiske situation i emerging markets og i særdeleshed Kina og markante fald i råvarepriserne, hvilket førte til stor usikkerhed på aktiemarkederne.

På trods af stor volatilitet endte mange aktivklasser dog med relativt beskedne afkast set over året som helhed. I lokal valuta steg globale aktier med små 2 procent. Der var dog betydelige regionale forskelle – japanske og europæiske aktier gav 9-10 procent i afkast, amerikanske aktier gav 1 procent i afkast, mens bundskraberen var emerging markets aktier, der gav et tab på 5 procent i 2015. En dansk investor oplevede dog betydeligt bedre afkast i danske kroner som følge af svækkelsen af euro mod de fleste valutaer.

På det danske rentemarked så man stigninger i de lange renter på op til et kvart procentpoint, mens de korte renter faldt. For investorer i danske obligationer betød dette at danske statsobligationer gav et lille positivt afkast, mens danske realkreditobligationer gav et lille negativt afkast, da kreditspændet på disse blev udvidet.

Skandias mest solgte produkt, Skandia Match, leverede i 2015 nogle af markedets bedste afkast. Skandia Match er Skandias aktivt forvaltede markedsrenteprodukt. Både i 2015 samt over længere tidshorisoner ligger Skandia Match blandt de bedste i branchen målt på afkast. Afkastet i Skandia Match afspejler udviklingen på de finansielle markeder i 2015, hvor det gik godt for aktier målt i danske kroner mens de traditionelle obligationer gav negative afkast. Kunder med en lav risikoprofil opnåede et afkast på 4,9 procent før skat, mens kunder med den højeste risikoprofil, fik hele 9,9 procent i 2015.

For Skandias markedsrenteprodukt Skandia Basic, som primært består af passive investeringer, lå afkastet i profilerne mellem -1,4 procent og -0,1 procent for henholdsvis lav risiko og ekstra høj risiko.

Skandia Safe, Skandias markedsrenteprodukter, hvor kunderne sikres en minimumsudbetaling ved pensionering kunne endnu en gang opskrive kundernes sikrede beløb. Skandia Safe består af to dele; én del som sikrer minimumsudbetaling og én del som placeres i risikofyldte vækstaktiver. Afkastet på vækstaktiverne fra oktober 2014 til oktober 2015 (som er den periode, der styrer den årlige opskrivning) endte på 11,6 procent, hvilket betød at kundernes sikrede beløb i 2015 kunne hæves med 7 procent af deres andel af vækstaktiver. I gennemsnit blev Safe kundernes sikrede beløb opskrevet med 0,7 procent.

Skandia Bonuspension fulgte i 2015 en forsigtig investeringsstrategi med fokus på at undgå store udsving i værdien af investeringerne. Samtidig tilsigtedes det at værdien af aktiverne fulgte udviklingen i hensættelse. Det samlede tidsvægtede investeringsafkast inklusive afdækninger i Bonuspension endte i 2015 med et lille tab på -0,3 procent.

## Skandia Match

Skandia Match er Skandias aktivt forvaltede løsning til kunder, der ønsker, at Skandias investeringseksperter varetager forvaltningen af deres pensionsmidler, der investeres i aktier, obligationer og alternative investeringer. Skandia Match består af syv profiler, hvor andelen af henholdsvis aktier, obligationer og alternative

# skandia :

investeringer<sup>1</sup> i en valgt profil afspejler kundernes risikopræferencer. Inden for de forskellige profiler justeres fordelingen mellem aktier og obligationer løbende med udgangspunkt i forventningen til udviklingen på de finansielle markeder. Det giver kunderne mulighed for både at matche og sprede deres risici via investering i en Match profil, og samtidig at udnytte udviklingen på de finansielle markeder.

Afkastet i Skandia Match afspejler udviklingen på de finansielle markeder i 2015, hvor det gik godt for aktier målt i danske kroner mens de traditionelle obligationer gav negative afkast. Kunder med en lav risikoprofil opnåede et afkast på 4,9 procent før skat, mens kunder med den højeste risikoprofil, fik hele 9,9 procent i 2015.

Sammenlignet med tilsvarende produkter i de øvrige kommercielle pensionsselskaber endte Skandia Match i top to for alle profiler. Skandia Match ligger generelt med placeringer i top tre, hvis man kigger på længere perioder som fx tre og fem år, og kigger man tilbage til 2008, hvor Skandia Match blev lanceret i sin nuværende form, indtager produktet flere førstepladser. Dermed opfylder Skandia målsætningen om at ligge i top tre i forhold til sammenlignelige produkter i de danske kommercielle selskaber over længere tidshorisonter (Kilde: Morningstar).

Match Porteføljer	Afkast i 2015
Lav risiko (Strategisk 25 % aktier)	4,9 %
Mellem risiko (Strategisk 50 % aktier)	7,0 %
Høj risiko (Strategisk 75 % aktier)	8,6 %
Ekstra høj risiko (Strategisk 90 % aktier)	9,9 %

## Skandia Basic

Skandia Basic er til kunder, der ønsker, at Skandias investeringseksperter varetager forvaltningen af kundernes pensionsmidler, fordelt på henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer. Skandias eksperter holder dog øje med udviklingen på de finansielle markeder og justerer løbende sammensætningen af investeringerne inden for nogle faste grænser, hvis det vurderes hensigtsmæssigt. Der sørges også for at minimere den valutarisiko, der er forbundet med udenlandske investeringer, således at kunder der vælger Basic produktet bibeholder købekraft i danske kroner, uafhængigt af udviklingen på valutamarkedene. Skandia Basic investerer i udvalgte indeksfonde eller lignende indeksinvesteringer der f.eks. følger sammensætningen i et bestemt aktie- eller obligationsindeks. Skandia Basic består af fire profiler, hvor andelen af henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer i en valgt profil afspejler kundernes risikopræferencer.

Basic profilernes afkast afspejler udviklingen på de finansielle markeder igennem 2015, hvor aktier målt i lokal valuta generelt gav afkast tæt på nul. Samtidig gav de traditionelle obligationer negative afkast i 2015. Afkastet i profilerne lå mellem -1,4 procent og -0,1 procent for henholdsvis lav risiko og ekstra høj risiko.

Basic Porteføljer	Afkast i 2015
Lav risiko (25 % aktier)	-1,4 %
Mellem risiko (50 % aktier)	-1,3 %
Høj risiko (75 % aktier)	-0,9 %
Ekstra høj risiko (90 % aktier)	-0,1 %

## Skandia Safe

Skandia Safe er et markedsrenteprodukt, der sikrer at kunderne ikke kan miste de penge, de indbetaler samtidigt med, at det giver dem mulighed for attraktive afkast, da en del af kundens penge placeres i vækstaktiver (blandt andet aktier). Hvis vækstaktiverne giver positive afkast, opskrives kundernes sikrede beløb en gang om året med to tredjedele af det positive afkast (opgøres fra oktober til oktober).

<sup>1</sup> Består af likvide alternative aktivklasser omfattende hedge fonde, ejendomsaktier, råvarer, banklån samt risikopræmiestrategier

Afkastet på vækstaktiverne fra oktober 2014 til oktober 2015 endte på 11,6 procent, hvilket betød at kundernes sikrede beløb i 2015 kunne hæves med 7 procent af deres andel af vækstaktiver. Kundernes andel af vækstaktiver er individuel og afhænger blandt andet af tid til pensionering. I gennemsnit blev Safe kundernes sikrede beløb opskrevet med 0,7 procent. I tabellen nedenfor er der for en repræsentativ kunde beregnet, hvor meget det sikrede beløb er øget i 2015 i procent afhængig af kundens tid til pensionering.

Modelporteføljer	Opskrivning af sikret beløb i 2015
Skandia Safe 5 Years	0,0 %
Skandia Safe 10 Years	0,6 %
Skandia Safe 15 Years	1,3 %
Skandia Safe 20 Years	1,8 %
Skandia Safe 25 Years	2,0 %
Skandia Safe 30 Years	2,3 %

*Note:* Beregningen er foretaget for en repræsentativ kunde, der ved lanceringen af Safe i efteråret 2011 indbetalte 500.000 kr. og over de efterfølgende år indbetalte 50.000 kr. årligt. Tabellen viser hvor meget kunden ville få opskrevet sit sikrede beløb som funktion af tid til pensioneringen.

## Skandia Bonuspension

Formueforvaltningen og den overordnede aktivallokering i Skandia Bonuspension sker efter retningslinjer fastlagt af bestyrelsen. Skandia Bonuspensions aktiver placeres primært i danske stats- og realkreditobligationer og forvaltes internt.

Skandia følger en forsigtig investeringsstrategi i Skandia Bonuspension. Målet er at undgå store udsving i værdien af investeringerne, samtidig med at selskabet kan leve op til de forpligtelser, der er over for kunderne, og at kunne give kunderne en depotrente på niveau med det forventede afkast. Renterisikoen på aktiverne matches med renterisikoen på forpligtelserne over for kunderne.

Ud over obligationsinvesteringen, anvendes såkaldte rentederivater til at styre renterisikoen på aktiverne. Rentederivater anvendes til at sikre at selskabet tjener tilstrækkeligt på aktiverne ved faldende renter, så de kan matche stigningen i forpligtelserne over for kunderne.

Det samlede tidsvægtede investeringsafkast inklusive afdækninger i Bonuspension endte i 2015 med et lille tab på -0,3 procent (før PAL, men efter investeringsrelaterede omkostninger). Stigende renter betød, at obligationsbeholdningen gav et negativt afkast på -0,1 procent, ligesom rentederivateme gav et negativt afkast på -0,2 procent.

I nedenstående tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente:

Investeringsafkast	Kontorente
Investeringsafkast før pensionsafkastskat og før investeringsomkostninger	1,0 %
Investeringsomkostninger	-0,1 %
Pensionsafkastskat	-0,5 %
Risikoforrentning	-0,3 %
Risiko- og omkostningsresultat	-1,4 %
Overførsel til/fra egenkapital	2,6 %
Overførsel til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	-3,6 %
Regulering af ekstrahensættelser	2,6 %
Depotrente før garantibetaling	0,4 %
Garantibetaling	0,0 %
Depotrente efter garantibetaling	0,4 %

## Udskiftning i fondsudbud

Skandia Link tilbyder et bredt investeringsunivers, hvor den enkelte kunde frit kan vælge blandt flere investeringsforeninger (fonde). Derigennem opnår kunden en stor valgfrihed i, hvordan investeringen af pensionsopsparingen kan sammensættes. Det brede investeringsunivers sikrer også, at kunden har mulighed for at sprede risikoen ud fra egne præferencer.

Skandia Link er i kraft af en veldokumenteret proces for udvælgelse af fonde og fondsforvaltere samt interne ressourcer på tværs af en bred skandinavisk organisation med til at sikre, at Skandia Link kan tilbyde kunderne nogle af de bedste fonde på markedet og dermed i sidste ende sikre kunderne høje afkast. Skandias systematiske udvælgelsesproces sikrer, at fondene hele tiden bliver nøje overvåget og vurderet. For at opretholde en konstant høj kvalitet i fondsudbuddet foretager Skandia Link en løbende tilpasning, hvor fonde bliver valgt til og fra. Aktiviteten inden for udvælgelse af nye forvaltere har i 2015 været stor, og Skandia Link har således valgt nye forvaltere på følgende seks områder:

- Investec Asset management, Aktier Europæiske
- Capital Group International, Aktie Japanske
- Goldman Sachs Asset Management, Aktier Globale
- Lazard Asset Management, Aktier Nye Markeder / Pacific
- JPMorgan Asset Management, Aktier Latin Amerika
- Skandia Asset Management, Alternative Investeringer

Valget af Skandia Asset Management indenfor Alternative Investeringer giver kunderne adgang til en række likvide alternative investeringer hos eksterne forvaltere, der traditionelt set kun har været tilgængelig for professionelle investorer. Formålet med Skandia Asset Managements alternative investeringer er igennem Skandias systematiske udvælgelsesproces, at udvælge fonde indenfor udvalgte alternative aktivklasser fra de bedste forvaltere i verden. Derudover skabes der merafkast gennem en stram risikostyring og taktiske over- og undervægte via likvide investeringer. Derfor er investeringsuniverset begrænset til ejendomsaktier, råvarer, hedgefonde og noterede lån.

## De finansielle markeder i 2015

2015 blev et år præget af markante skift i stemningen på de finansielle markeder, hvor centralbankerne igen kom til at spille en stor rolle. Året lagde således ud med markante rentefald og store aktiekursstigninger i Europa drevet af først forventninger om og senere indfrielse af støtteopkøb af obligationer hos den europæiske centralbank, ECB. Det medførte også en markant svækkelse af euro, og dermed også danske kroner, mod andre valutaer. Markedsstemningen var dog generelt god fra årets begyndelse og specielt japanske aktier oplevede også store kursstigninger i første halvdel af 2015.

Set fra et dansk udgangspunkt blev årets første måneder præget af et stort pres på den danske krone. Da den schweiziske centralbank i januar opgav sin binding til Euro som følge af massiv kapitaltilstrømning fra udlandet opstod der spekulation om, hvorvidt den danske kronens binding til euro kunne brydes på tilsvarende vis. Danmark oplevede på kort tid derefter en voldsom stigning i valutareserven. Den danske nationalbank satte massivt ind og sænkede indskudsbevisrenten til -0,75 procent for at gøre det dyrt at spekulere mod kronen. Efterfølgende er der faldet ro på situationen og valutareserven var ved udgangen af 2015 igen på et normalt niveau. Presset på kronen fik dog store konsekvenser for det danske pengemarked, da rentesættelsen medførte, at der gennem 2015 har været negative renter på korte danske obligationer og kontantindeståender i banker (dog ikke for privatkunder).

I månederne efter ECB startede sit opkøbsprogram af europæiske obligationer steg de lange renter igen markant. Dels som følge af tiltro til at opkøbsprogrammet ville kunne understøtte den økonomiske vækst og dels virkede det som om en del af rentefaldet op til introduktionen af programmet havde været en overreaktion. I foråret og hen over sommeren eskalerede den græske gældskrise og kun efter svære forhandlinger og en græsk folkeafstemning forblev Grækenland i eurosamarbejdet. Krisen i Grækenland medførte store kursudsving på de europæiske aktiemarkeder hen over sommeren.

Kinesiske aktier oplevede i slutningen af 2014 og første halvår 2015 historisk store stigninger. Hen over sommeren opstod der dog tvivl om holdbarheden af disse stigninger og kinesiske aktier oplevede derefter

# skandia :

dramatiske fald. Samtidig, og til dels afledt af bekymringen om den fremtidige kinesiske vækst, indtraf også store prisfald på råvarer og i særdeleshed olie med store tab til følge for råvareproducenterne. Usikkerhed om hvorvidt disse problemer ville sprede sig uden for Kina/råvareproducenterne medførte store kursfald på de globale aktiemarkeder. Igen viste den første bevægelse sig dog at være overgjort og meget at det tabte blev hentet igen over de følgende måneder.

Mod årets slutning faldt fokus igen tilbage på centralbankerne. Den europæiske centralbank, ECB, kom med yderligere lempelser, der dog skuffede markedet. Den største begivenhed var dog at den amerikanske centralbank, FED, foretog sin første rentestigning siden finanskrisen. Dette illustrerer at den amerikanske økonomi synes at være tilbage på sporet efter krisen, med fornuftige vækstrater og lav arbejdsløshed. Europa derimod halter stadig bagefter med lav vækst og stadig høj arbejdsløshed mange steder.

Den helt store taber i 2015 blev dog emerging markets. Dels blev de hårdt ramt af den relativt lave vækst i de udviklede lande med lav eksportefterspørgsel til følge og samtidig blev råvareeksportørerne ramt af de faldende råvarepriser.

På trods af stor volatilitet endte mange aktivklasser dog med relativt beskedne afkast set over året som helhed. I lokal valuta steg globale aktier med små 2 procent. Der var dog betydelige regionale forskelle – japan-ske og europæiske aktier gav 9-10 procent i afkast, amerikanske aktier gav 1 procent i afkast, mens bundskraberen var emerging markets aktier, der gav et tab på 5 procent i 2015. En dansk investor oplevede dog betydeligt bedre afkast i danske kroner som følge af svækkelsen af euro mod de fleste valutaer.

På det danske rentemarked så man stigninger i de lange renter på op til et kvart procentpoint, mens de korte renter faldt, som følge af presset på den danske krone. For investorer i danske obligationer betød dette at danske statsobligationer gav et lille positivt afkast, mens danske realkreditobligationer gav et lille negativt afkast, da kreditspændet på disse blev udvidet.

---

## Afkast på Skandia Links udvalgte fonde

Skandia Link har i 2015 udbudt 51 fonde, som har givet et afkast på mellem +43,9 procent og -36,3 procent. De bedst præsterende fonde udgøres primært af aktiefonde inden for det danske aktiemarked, men også enkelte fonde inden for det amerikanske marked og fonde med speciale i specifikke sektorer og lande, kan findes i den bedst præsterende ende af skalaen. Andre landespecifikke aktiefonde med især eksponering mod de sydamerikanske og latin amerikanske lande faldt markant i 2015. Tilsvarende faldt de fleste råvarer i 2015, hvilket havde en negativ indflydelse på aktiefonde eksponeret mod råvarer.

Investeringsforeninger (fonde)	Afkast	Investeringsforeninger (fonde)	Afkast
Dexia, Danmark Smaller	43,9 %	JPMorgan, Finansaktier	7,3 %
SEB, Danmark	33,2 %	Aberdeen, Nye Markeder Obligationer	6,4 %
Nykredit AM, Danmark	32,8 %	Invesco, Storkina	5,4 %
ValueInvest, Japan	31,1 %	Carnegie, Asien ex Japan	5,3 %
Nordea, Norden Smaller	27,3 %	Templeton, Global Smaller	3,7 %
T R Price, USA	23,6 %	BlackRock, USA Value	3,3 %
Fidelity, Teknologiaktier	22,9 %	Nordea, Europa High Yield Obligationer	2,5 %
ValueInvest, Global	22,8 %	BlackRock, Østeuropa	0,5 %
Pinebridge, Japan Smaller	22,5 %	Skandia AM - Pengemarked	-0,1 %
Carnegie, Sverige	20,4 %	Skandia AM - Korte Obligationer	-0,4 %
Nordea, Norden	17,9 %	Schroders, Ejendomsaktier EUR-h	-0,9 %
JPMorgan, Rusland	17,4 %	JPMorgan, Global Inv. Grade Obl. EUR-h	-0,9 %
Carnegie, Global	16,6 %	Danske Invest, Globale Indexobl. EUR-h	-1,7 %
Investec, Europa	16,0 %	T R Price, Globale Nye Markeder	-1,8 %
JPMorgan, Healthcare aktier	15,0 %	Skandia AM - Lange obligationer	-2,7 %
Schroders, Japan	14,2 %	Skandia AM - Alternative Fonde	-6,3 %
Sparinvest, Global Value	13,1 %	MacKay Shields USA High Yield Obl. EUR-h	-8,1 %
Nordea, Europa Value	13,1 %	T R Price, Råstoffer aktier	-11,0 %
Danske Invest, Europa	11,8 %	BlackRock, Guldaktier	-13,8 %
BlackRock, US Dollar Risk	11,5 %	JPMorgan, Tyrkiet	-21,1 %
T R Price, USA Smaller	10,2 %	BlackRock, Energiaktier	-21,5 %
SKAGEN, Global	9,9 %	BlackRock, Latin Amerika	-22,6 %
JPMorgan, Indien	9,6 %	JPMorgan, Latin Amerika	-22,8 %
Old Mutual Global Best Ideas	9,6 %	Deutsche Bank, Råvarer EUR-h	-31,1 %
SEB, Europa Small Cap	8,8 %	BlackRock, Mineaktier	-34,7 %
		JPMorgan, Brasilien	-36,3 %

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Risikostyringsmiljø

I Skandia er risikostyring en integreret del af forretningen. For at sikre det bedst mulige risikostyringsmiljø er ansvar og roller klart defineret. Skandia arbejder ud fra en forsvarslinjestructur med tre forsvarslinjer, hvor bestyrelsen i Skandia Link har det endelige ansvar for selskabets risikostyring. Den adm. direktør har det overordnede operationelle ansvar for styring, håndtering og kontrol af selskabets risici og er ansvarlig for at formidle og implementere bestyrelsens retningslinjer for risikostyring, -håndtering, -kontrol og regeloverholdelse. Risikostyringsfunktionen har ansvar for at udvikle og overvåge selskabets risikostyringsystem.

Selskabets forskellige komitéer sikrer god integration mellem områderne. Selskabets Finansielle risikostyringskomité samt Asset Liability Committee er operationelle komitéer, som løbende styrer de finansielle risici og rapporterer til det svenske moderselskab og bestyrelsen. Som overordnet komité findes Risiko og Compliance Komitéen, som samler og vurderer selskabets risici ud fra et holistisk synspunkt. Desuden behandles risici af bestyrelsens Revisions- og risikoudvalg.

I 2015 er et nyt system til registrering af risici, incidenter, interne kontroller mv. taget i brug i Skandia koncernen. Systemet er med til at skabe et mere granulært billede af selskabets risici og øger sammenhængen mellem risikostyringens forskellige elementer.

### Finansielle risici

Størstedelen af Skandia Links kunder bærer selv investeringsrisikoen på deres opsavede midler. Derfor er finansielle risici i Skandia Link primært knyttet til usikkerheden omkring egenkapitalens afkastudvikling samt

# skandia :

risici forbundet med at håndtere ydelsesgarantier for Skandias mindre bestand af gennemsnitsrenteprodukter. Dertil kommer usikkerheden på udviklingen i afkastet af de finansielle aktiver og hensættelserne til de kunder, der er blevet invalide samt til kunder med opsparing i Skandia Safe.

I lighed med 2014 har der i 2015 også været fokus på sammenhængen mellem udsvingene i markedsværdien af de hensættelser, hvor kunden har en garanteret dækning og de tilhørende aktiver. Skandia Link har besluttet en mere finmasket investeringsstrategi, så bevægelserne i aktiverne så vidt muligt modsvarer bevægelserne på selskabets forpligtelser ved ændringer i renteniveaet. Skandia Links bestyrelse fastlægger egenkapitalens investeringsstrategi, og den daglige ledelse udfører de konkrete investeringer.

## Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikrings- og omkostningsrisici i Skandia Link består af usikkerheden på udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet – dvs. indtægterne fratrukket udgifterne – vedrørende forsikringsdækninger og driften af selskabet. Hvis eksempelvis flere kunder end forventet får tilkendt invalidedækning i Skandia Link, kan det medføre underskud på den del af selskabets aktiviteter. Tilsvarende kan udgiften til at administrere policerne overstige den indtægt, det er muligt at tage hos kunderne, så selskabet må hensætte ekstra til den forventede udgift.

Skandia Links forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på diverse analyser af dødelighed, invaliditet, hyppigheder ved dækning af kritisk sygdom og forventede fremtidige udgifter til administration af policerne. Analyserne opdateres årligt.

Fra 1. januar 2016 vil forsikringsrisici endvidere indeholde risikoen ved kundernes optioner som for eksempel genkøb og fripolicy. Selskabet har arbejdet løbende med opgørelsen af disse risici og har et godt kendskab til de forventede effekter på såvel regnskab som kapitalkrav.

---

Skandia Link har et godt og effektivt genforsikringsprogram. Programmet, der omfatter kunder med store risikodækninger, er suppleret med en katastrofedækning til brug i tilfælde, hvor flere kunder eksempelvis bliver invalide som følge af samme forsikringsbegivenhed.

## Revisions- og risikoudvalg

I regnskabsåret 2015 har udvalget bestået af Marek Rydén (formand), Jens Erik Christensen og Hans Malmsten. De er alle medlemmer af bestyrelsen.

Ifølge revisionsudvalgsbekendtgørelsen skal minimum ét medlem af revisionsudvalget være uafhængig af selskabet og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Bestyrelsen har udpeget Jens Erik Christensen, der er uafhængig af Skandia-selskaberne. Jens Erik Christensen har ud over direktørposter i en række pensions- og forsikringssekskaber også fungeret som økonomidirektør, og derved har han opnået kvalifikationer til at aflægge regnskab i finansielle virksomheder.

Udvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om Skandia-selskabernes interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v. og endelig at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Endelig behandles områder som fx kapitalplan, risikostrategi, incidentrapportering og risikobillede.

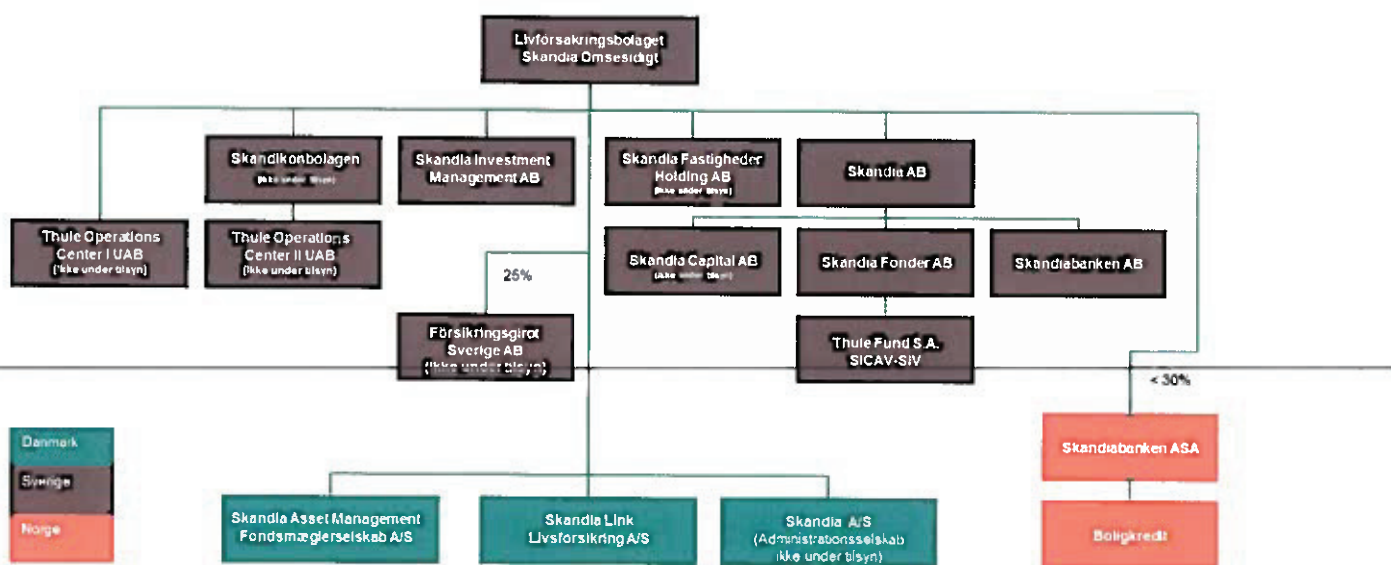
Der afholdes møder i udvalget mindst tre gange årligt efter en fast arbejdsplan og derudover i øvrigt, når det vurderes at være nødvendigt.

Udvalget arbejder med temaer og der sættes til hvert møde tid af til et tema. I 2015 har følgende temaer været på agendaen: betydningen af at "udvide" til både revisions- og risikoudvalg, kontrolmiljø indenfor aktuarområdet, lønsomhedsforbedrende tiltag indenfor risikoforretningen og Solvens II implementering.

## Skandia koncernen og organisation

Skandia Link er et 100 procent ejet datterselskab af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige og indgår i den nordiske Skandia koncern.

Skandia er en af Sveriges største kundeejede virksomheder indenfor langsigtet opsparing, personforsikring og bank. Vi har givet mennesker økonomisk tryghed i 160 år og har en stærk tradition for innovation, produktudvikling og engagement i lokalsamfundet. Vi skaber værdi for vores kunder med innovative løsninger inden for forebyggelse, sundhed og langsigtet opsparing, og vi gør det lettere for vores kunder at træffe de rigtige beslutninger om deres økonomi. Skandia har i dag 2.700 medarbejdere og forvalter cirka 455 milliarder kroner for vores 2 millioner kunder i Danmark og Sverige.



### Værdier

Skandia er en værdibaseret virksomhed og ledes ud fra fem grundlæggende værdier: *Kunden først, værdiskabende, ansvar, innovativ og succes i fællesskab.*

### Administrationsfællesskabet Skandia A/S

Skandia A/S er administrationsfællesskab for Skandia Link, Skandia Livsforsikring A/S (i perioden 1. januar – 31. oktober 2015), Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt Lifeline (filial), og har eksisteret siden 1. januar 2003. Administrationsfællesskabet Skandia A/S er ejet af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige.

Skandia A/S er således den funktionelle organisation, hvor Skandias pensions- og sundhedsaktiviteter i Danmark er samlet under brandet 'Skandia'.

### HR

Ved udgangen af 2015 udgjorde antallet af medarbejdere i Skandia A/S 205, hvilket svarer til 199 fuldtidsansatte. Målt på fuldtidsansatte er det en reduktion på 5 procent i forhold til ultimo 2014.

Skandia Danmark har, som i resten af Skandia koncernen, afskaffet variabel løn (bonus) til ledelse og medarbejdere undtagen enkelte personer i salgsledet.



## Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse og ledelse i øvrigt

Bestyrelsen har fastsat mål for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen og i ledelsen i øvrigt.

Bestyrelsens måltal for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen er, at der i løbet af to år, regnet fra primo 2013, skal være minimum 20 procent kvinder i bestyrelsen, stigende til minimum 30 procent i løbet af fire år. Resultatet for regnskabsåret 2015 er, at 28,5 procent af bestyrelsen i selskabet pr. ultimo 2015 er kvinder. Dermed er selskabet godt på vej til at nå det opstillede mål.

Skandias målsætning for perioden 2013-2015 var at øge antallet af kvindelige ledere fra ca. 1/3 til at udgøre minimum 40 procent i løbet af en periode på 3 år. Målet øgedes årligt og forholdsmæssigt frem til 2015, hvor der alt andet lige var tilstræbt en ligelig fordeling, hvilket i denne forbindelse er 40/60.

Disse måltal fremgår af politik for Ligestilling i Ledelsen. Skandia har gjort status ultimo 2015 og fordelingen er, at der er 9 kvinder og 21 mænd. Det vil sige at andelen af de kvindelige ledere udgjorde 30 procent. Målet er således ikke nået i 2015.

Målet for Skandia er fortsat en fordeling på 40/60, så Skandia vil tilstræbe at øge andelen af kvindelige ledere til 40 procent frem til 2019.

Skandia vil, at medarbejderne skal opleve, at Skandia har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte og videreudvikle sine kompetencer bedst muligt, uanset køn. Med henblik på dette, og dermed nå de opstillede mål, har Skandia iværksat en række konkrete initiativer. Ud over udarbejdelse af en årlig oversigt over fordelingen af mandlige og kvindelige ledere samt udviklingen i antallet af kvindelige ledere, tilstræbes allerede ved rekruttering til lederstillinger, at der så vidt muligt indgår kvinder i den endelige udvælgelsesfase.

---

## Samfundsansvar (GR)

Som pensionsselskab og forsikringsvirksomhed er Skandia en del af det samlede danske velfærdssystem med livslange forpligtelser i forhold til enkeltpersoner, virksomheder og samfundet.

Skandia skal være der for vores kunder – ikke bare i dag, men i mange år fremover. Vi er derfor lydhøre overfor, hvor samfundet er på vej hen, og hvad kunderne forventer af deres pensionsselskab. Ambitionen er at være ét skridt foran, så vi kan forebygge, at problemer vokser sig store eller overhovedet opstår. Det er lønsomt, både menneskeligt og økonomisk.

At være en ansvarlig virksomhed er tæt knyttet til det at skabe langsigtet værdi for Skandias ejere og kunder. Skandias kommercielle succes opnås på en måde, som tilgodeser vores værdier, og udtrykker respekt for mennesker, samfund og miljø. Skandia støtter og følger de principper, som er beskrevet i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det afspejler sig i de forretningsmæssige beslutninger.

Skandias arbejde med ansvarlig virksomhedsdrift udspringer af vores politik for samfundsansvar (CR politik) og CR strategi, som er udarbejdet og iværksat i samarbejde med de øvrige Skandia selskaber i Norden. Politikken omfatter principper for, hvordan Skandia udviser ansvarlighed og på hvilke områder. Samtidig beskriver den, hvordan Skandia organiserer og evaluerer dette arbejde. Koordinering, planlægning og udvikling af Skandias CR arbejde udføres af den CR-ansvarlige med koordinering til den CR-ansvarlige i moderselskabet.

Med afsæt i Skandia Danmarks CR politik, organiseres CR arbejdet ud fra seks overordnede områder:

1. Kunder
2. Investering
3. Miljø
4. Medarbejdere
5. Leverandører
6. Samfund

I 2015 har det været områderne 'Investering' og 'Samfund', der har været prioriteret højest. Der er sket en yderligere konkretisering af forretningsgangen for investeringsområdet, og der er foretaget justeringer og opdateringer på de øvrige områder.

# skandia :

## Investering

Skandia arbejder målrettet for, at vores kunder skal få det bedst mulige langsigtede afkast på deres pensionsopsparing inden for de rammer og krav, der er til sikkerhed for de ydelser, kunderne som minimum skal have udbetalt eller kan forvente at få udbetalt. Derigennem bidrager vi til en økonomisk tryk alderdom for mange tusinde danskere. Vi lægger vægt på, at resultaterne skabes med respekt for de rettigheder og miljø- og samfundsmæssige hensyn, det internationale samfund bygger på.

Skandia arbejder sammen med en række danske og internationale kapitalforvaltere, og ligesom Skandia selv støtter og følger principperne i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, arbejder vi for, at de kapitalforvaltere vi udvælger, er bekendte med og tager hensyn til disse principper. Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har på vegne af Skandia Danmark, etableret de nødvendige forretningsgange, som sikrer, at Skandias CR politik indgår som en del af udvælgelsen af kapitalforvaltere.

## Samfund

Skandia har i 16 år været med til at gøre det nemmere at have det svært i Danmark. Det er sket ved at hjælpe udsatte børn og unge til et bedre liv under navnet 'Ideer for livet'. I 2015 videreførte Skandia den transformation af arbejdet med samfundsansvar, som blev påbegyndt i 2014. I fremtiden vil CR blive stærkere koblet til det forretningsmæssige virke, for at kunne yde en mere effektiv samfundsindsats, og for at CR kan bidrage til væksten i forretningen.

Udenforskabets pris og Skandia-modellen er centrale indsatser, for at nå den ønskede position som en virksomhed der tager et langsigtet og aktivt samfundsansvar. Skandia-modellen giver vigtige samfundsaktører, herunder danske kommuner, mulighed for at beregne de økonomiske gevinster ved tidlige sociale indsatser. Arbejdet med disse initiativer fortsatte i 2015, hvoraf følgende begivenheder er værd at fremhæve:

- Lancering af Skandia-modellen version 2.0
- Uddannelse af 16 kommuner og Socialstyrelsen i brugen af Skandia-modellen
- Etablering af samarbejde med KL om netværksgruppe for alle landets kommuner
- Deltagelse i flere debatter om sociale indsatser på Folkemødet på Bornholm
- Foredrag for politiske partier, socialkonferencer, Socialrådgiverne, CEVEA, Socialt Innovations Forum, diverse NGO'er med flere
- Bredt politisk ønske om at videreudvikle Skandia-modellen i regi af de statslige satspulje-midler

Ambitionen for Skandias fremadrettede arbejde med virksomhedsansvar (CR) er at bidrage til den menneskelige og den økonomiske bundlinje; for individer, virksomheder og samfund. CR vil både skabe langsigtet brand-værdi og umiddelbar, reel, oplevet værdi for kunderne – knyttet til vores position og brand.

## Igangværende aktiviteter under Ideer for livet

Som Ideer for Livet Ambassadør har medarbejdere i Skandia mulighed for at udføre frivilligt socialt arbejde i arbejdstiden. 36,7 procent af medarbejderne er Ideer for Livet Ambassadører.

Ideer for livet Fonden støtter ildsjæle og projekter, der arbejder for at skabe et trygt og bedre samfund at leve i for børn og unge. Skandia er sekretariat for fonden, som blev etableret i 1998. Fonden har til formål at yde økonomisk støtte til projekter, der gavner børn og unge i Danmark. I 2015 støttede fonden 13 projekter (ud af 193 ansøgninger) med i alt 96.995 kr.

## Miljø (klimapåvirkninger)

Skandias CR politik beskriver virksomhedens politik for menneskerettigheder og klimapåvirkninger. Politiken beskriver, hvordan Skandia vil medvirke til at mindske den negative miljøpåvirkning, både direkte og indirekte. Dermed beskrives processerne for reduktion af miljøpåvirkning, og hvordan der skabes opmærksomhed på nye måder at bidrage til reduceret miljøpåvirkning.

## Medarbejdere (menneskerettigheder)

Skandia har en nordisk politik om mangfoldighed, som beskriver, at Skandia skal udvikle et miljø, der fremmer fordelene ved lige muligheder og en personalesammensætning præget af mangfoldighed. Diskrimination må ikke forekomme i forhold til beslutninger om ansættelse, forfremmelse, udvælgelse til uddannelse

# skandia:

eller andre aspekter af personaleledelse. Eksempler på en sådan forskelsbehandling omfatter blandt andet køn, etnicitet, handicap, alder, ægteskabelig status, seksuel orientering eller religiøs overbevisning.

Derudover beskriver CR politikken, hvordan Skandia vil fremme medarbejdernes helbred og velbefindende i arbejdsmiljøet og investere i medarbejdernes udvikling, inklusive engagement i samfundsaktiviteter. Desuden anviser politikken, at Skandia skal stå vagt om medarbejdernes rettigheder, inklusive men ikke begrænset til, foreningsfrihed og kollektive overenskomstforhandlinger.

## Årlig CR-rapport

Skandia koncernen udgiver hvert år en nordisk rapport, som beskriver virksomhedens samlede arbejde med CR. Den senest opdaterede rapport er tilgængelig på [skandia.se](http://skandia.se).

## Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrivelse af regnskabet indtrådt forhold, der efter ledelsens vurdering forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der har ikke været tale om usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Bestandsoverdragelse pr. 4. januar 2016

Med henblik på at forenkle selskabsstrukturen i Skandia Danmark gennemføres en bestandsoverdragelse af den danske Lifeline bestand fra Skandia Forsikring, filial af Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ), Sverige til Skandia Link Livsforsikring A/S. Overdragelsen er godkendt af det svenske Finanstilsyn (Finansinspektionen) og er gennemført med virkning fra 4. januar 2016.

Bestandsoverdragelsen har ingen praktisk betydning for kunden, idet administrationen af sundhedsforsikringsordningerne under brandet Lifeline også inden bestandsoverdragelsen blev håndteret 100 procent i Skandia Danmark.

## Nye regnskabsregler fra 1. januar 2016

Finanstilsynet har i medfør af harmonisering af de regnskabsmæssige principper og principperne for opgørelse af solvenskrav og kapitalgrundlag efter Solvens II reglerne udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse, som træder i kraft 1. januar 2016.

Ændringerne i regnskabsreglerne vedrører primært regnskabsposten *Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt* samt afledte poster i resultatopgørelsen. Den ændrede regnskabspraksis for 2016 forventes at medføre en begrænset ændring af de samlede hensættelser samt egenkapitalen.

Endvidere indeholder den nye regnskabsbekendtgørelse en omfattende revision af nøgletallene.

Der er i sammenhæng med de nye regnskabsregler udstedt en ny contributionsbekendtgørelse, der ligeledes træder i kraft 1. januar 2016. Ændringen i contributionsprincipperne medfører at indtægtsførelsen af risikotillægget fremadrettet ikke kan udskydes til en skyggekonto, men udelukkende kan indtægtsføres, hvis det ikke overstiger summen af individuelle og kollektive buffere. Den resterende saldo på skyggekontoen pr. 31. december 2015 kan indtægtsføres over en 5-årig periode, hvor der er realiseret et positivt resultat. Saldoen på skyggekontoen udgør 571 mio. kr. pr. 31. december 2015.

## Forventninger til 2016

Skandia Link forventer fortsat vækst i tilgangen af kunder og aktiver under forvaltning samt en forbedring af den samlede indtjening. Resultatforbedringen skal primært komme fra flere aktiver under forvaltning samt en række initiativer til at forbedre risikoresultatet.

Skandia Link forventer samtidig, at kunderne fortsat har et ønske om at udskifte gennemsnitsrenteprodukter med markedsrenteprodukter.



## Ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv fremgår af note 38 i årsrapporten.

## Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
Navn	Skandia Link Livsforsikring A/S
Adresse	Kay Fiskers Plads 9 2300 København S
Telefon	+45 70 12 47 47
Telefax	+45 70 12 47 48
CVR-nr	20 95 22 37
Hjemmeside	<a href="http://www.skandia.dk">www.skandia.dk</a>
e-mail	<a href="mailto:skandia@skandia.dk">skandia@skandia.dk</a>
Regnskabsperiode	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	København
Bestyrelse	
	Jens Erik Christensen
	Marek Rydén
	Hans Malmsten
	Lars Bergendal
	Jette Jakobsen
	Ann-Charlotte Stjerna
Direktion	
Adm. direktør	Per Wahlström
Viceadm. direktør	Frank Mortensen
Ekstern revision	
	Deloitte
	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	2300 København S
Ejer (100 %)	
	Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Skandia Link Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af virksomhedens finansielle stilling, samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2016

---

### Direktion

Per Wahlström  
Adm. direktør

Frank Mortensen  
Viceadm. direktør

### Bestyrelse

Jens Erik Christensen  
(Formand)

Marek Rydén  
(Næstformand)

Jette Jakobsen

Hans Malmsten

Lars Bergendal

Ann-Charlotte Stjerna

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Skandia Link Livsforsikring A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skandia Link Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.



### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. marts 2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard  
Statsautoriseret revisor

Michael Thorø Larsen  
Statsautoriseret revisor



## Arsregnskab

### Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december

Note	L.kr	2015	2014
2	Bruttopræmier	257 881	440 843
3	Afgivne genforsikringspræmier	-77 095	-78 524
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>180 786</b>	<b>362 319</b>
4	Renteindtægter og udbytter m.v.	389 490	291 640
5	Kursreguleringer	1 217 951	1 673 133
	Renteudgifter	-20 452	-10 859
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7 094	-24 559
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1 579 895</b>	<b>1 929 355</b>
6	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-272 205</b>	<b>-292 233</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>1 307 690</b>	<b>1 637 122</b>
7	Udbetalte ydelser	-1 059 146	-1 004 317
3	Modtaget genforsikringsdækning	111 377	137 447
	Ændring i erstatningshensættelser	2 237	95 854
3	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-3 677	-37 069
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-949 209</b>	<b>-808 085</b>
8	Ændring i livsforsikringshensættelser	745 038	136 056
3	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	-59 802	18 894
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>685 236</b>	<b>154 950</b>
8	<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-1 115 445</b>	<b>-1 385 428</b>
9	Erhvervsomkostninger	-163 854	-158 468
9	Administrationsomkostninger	-128 406	-205 331
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-292 260</b>	<b>-363 799</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-69</b>	<b>-6 970</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-183 271</b>	<b>-409 891</b>
10	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-47 289</b>	<b>-17 666</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	1 732	6 980
11	Andre indtægter	249 023	213 271
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>20 195</b>	<b>-207 306</b>
12	Skat	656	47 177
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>20 851</b>	<b>-160 129</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>20 851</b>	<b>-160 129</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>20 851</b>	<b>-160 129</b>

## Balance pr. 31. december

Note		t.kr	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>			
13	Immaterielle aktiver		2 353	0
14	Driftsmidler		0	0
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
	Kapitalandele		486	486
	Investeringsforeningsandele		32 695	122 761
	Obligationer		3 508 852	5 579 616
	Indlån i kreditinstitutter		327 970	310 529
	Øvrige		35 980	180 581
15	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<u>3 905 983</u>	<u>6 193 973</u>
	<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<u>3 905 983</u>	<u>6 193 973</u>
16	<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, i alt</b>		<u>25 435 147</u>	<u>20 710 385</u>
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		429 987	489 789
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		38 321	26 387
	<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>		<u>468 308</u>	<u>516 176</u>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere		6 277	5 978
	Tilgodehavender hos forsikringsselskaber		56 296	54 567
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11 091	26 217
	Andre tilgodehavender		130 299	294 467
	<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<u>203 963</u>	<u>381 229</u>
	Aktuelle skatteaktiver		0	0
17	Udskudt skat		88 287	91 094
	<b>Andre aktiver, i alt</b>		<u>88 287</u>	<u>91 094</u>
16	Tilgodehavende renter samt optjent leje		77 911	69 270
18	Andre periodeafgrænsningsposter		178 844	163 938
	<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<u>256 755</u>	<u>233 208</u>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>		<u>30 360 796</u>	<u>28 126 065</u>

## Balance pr. 31. december

Nota		L.kr	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>			
19	<b>Aktiekapital</b>		<u>7 474</u>	<u>7 474</u>
20	Sikkerhedsfond A		2 500	2 500
20	Sikkerhedsfond B		<u>11 730</u>	<u>11 730</u>
	<b>Reserver, i alt</b>		<u>14 230</u>	<u>14 230</u>
21	<b>Overført resultat</b>		<u>690 200</u>	<u>669 349</u>
22	<b>Egenkapital, i alt</b>		<u>711 904</u>	<u>691 053</u>
23	<b>Ansvarlig lånekapital</b>		70 000	70 000
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</b>			
	<b>Livsforsikringshensættelser</b>			
	Garanterede ydelser		3 318 480	5 219 971
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier		119 686	447 186
	Bonuspotentiale på fripolicydelser		<u>193 612</u>	<u>139 120</u>
8	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<u>3 631 778</u>	<u>5 806 277</u>
24	Erstatningshensættelser		<u>158 066</u>	<u>77 681</u>
25	Hensættelser for unit-linked kontrakter		<u>25 395 291</u>	<u>20 805 048</u>
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt</b>		<u>29 183 135</u>	<u>26 688 926</u>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring		60 100	64 050
	Gæld i forbindelse med genforsikring		1 745	5 901
	Gæld til tilknyttede virksomheder		3 459	18 524
	Aktuelle skatteforpligtelser		238 278	273 136
	Anden gæld		<u>79 291</u>	<u>299 566</u>
26	<b>Gæld, i alt</b>		<u>382 873</u>	<u>661 177</u>
27	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<u>12 884</u>	<u>14 909</u>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>		<u>30 360 796</u>	<u>28 126 065</u>
28	Eventualposter mv.			
29	Koncerninterne transaktioner			
30	Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78			
31	Koncernregnskab			
32	Hoved- og nøgletal			
33	Risikoforhold			
34	Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi			
35	Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner, jf. § 97			
36	Følsomhedsoplysninger			
37	Finansielle derivater			
38	Ledelseshverv			

## Egenkapitaloppgørelse pr. 31. december

tkr.

	Aktiekapital	Reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2013	7 473	14 230	829 478	0	851 181
Forøgelse af aktiekapitalen	1			0	1
Årets totalindkomst	0		-160 129	0	-160 129
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>7 474</b>	<b>14 230</b>	<b>669 349</b>	<b>0</b>	<b>691 053</b>
Kapitaltilførelse i forbindelse med fusion	0		0	0	0
Årets totalindkomst	0		20 851	0	20 851
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>7 474</b>	<b>14 230</b>	<b>690 200</b>	<b>0</b>	<b>711 904</b>

## Noter

### Note 1

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Præsentationen af genkøb som følge af produktskifte som tidligere har været medregnet i regnskabsposten "Udbetalte ydelser". Fremover indregnes denne ikke i resultatopgørelsen hverken i posten "Udbetalte ydelser" eller i posten "Ændring i livsforsikringshensættelser". Alle sammenligningstal og nøgletal for tidligere år er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Derudover er der foretaget enkelte tilpasninger af sammenligningstal uden at det har påvirket resultat eller egenkapital.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

---

Skandia Link har præciseret skøn af den genforsikrede andel af hensættelsen til erstatningshensættelsen for syge-ulykke forretningen, hvilket har givet anledning til en forøgelse af hensættelserne f.e.r. på 9 mio. kr.

#### *Forventninger til biometriske risici*

Selskabet opdaterede i 2015 sine forventninger til dødelighed og hensættelsen til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Invalidehyppigheden er fastholdt, da det er vurderet at den fastsatte størrelse i 2014 fortsat er retvisende. De opdaterede forventninger er alle baseret på statistiske analyser af de observerede trends i selskabet og anses derfor for at bidrage til et retvisende billede af selskabets forpligtelser.

I forbindelse med opdatering af dødeligheden med udgangspunkt i Finanstilsynets benchmark blev der indført datamæssig præcisering i det analytiske arbejde således at eksponeringen indgår mere præcist. Samlet medførte det et fald i livsforsikringshensættelserne på 2 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Den opdaterede hensættelse til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader gav anledning til en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelserne på 0,5 mio. kr.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Det område, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, hvor opgørelsen bygger på en række aktuarmæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variabler, blandt andet dødelighed og invaliditet.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi, hvor værdiansættelsen i mindre omfang er baseret på observerbare markedsdata. Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afledte finansielle instrumenter, for hvilke noterede markedspriser ikke eksisterer, er baseret på de efter omstændighederne bedste informationer, der er tilgængelige, som almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabsposter, der er opgjort for egen regning angives med f.e.r.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal og visse formulermæssige tilpasninger uden, at det har haft betydning for resultatet og egenkapitalen.

## Valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner. Valutakursregulering fremkommer ved, at poster i resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs, mens balanceposterne i udenlandsk valuta er optaget til valutakurserne pr. 31. december 2015.

## Resultatopgørelsen

### Præmier

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages. Præmier fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen. Præmier fra investeringskontrakter vises i noterne.

### Investeringsafkast

Renter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, udlån og likvide beholdninger.

Kursreguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab samt valutakursreguleringer på investeringsaktiver. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter indeholder renter af lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljemanagement gebyrer til kapitalforvaltere, handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

### Pensionsafkastskat

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af rentetilskrivningen på kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes på baggrund af ændringen i de ufordelte, kollektive midler. PAL-skattesatsen udgør 15,3 procent.

Der afsættes ikke pensionsafkastskat af negativt investeringsafkast på unit-linked kontrakter.

### Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelse fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

## **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel. Ændringen specificeres i noterne på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

## **Ændringer i hensættelser for unit-linked kontrakter**

Ændringer i hensættelser for unit-linked kontrakter omfatter årets ændring i unit-linked hensættelser, bortset fra præmier og ydelser vedrørende investeringskontrakter.

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Erhvervesomkostninger omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Selskabets administration varetages af Skandia A/S. Omkostninger, der afholdes af dette selskab til administration af selskaber i Skandia koncernen, er fordelt mellem Skandia Livsforsikring A A/S (indtil frasalg med virkning pr. 31. oktober 2015), Skandia Link Livsforsikring A/S og Lifeline (filial) ud fra en omkostningsfordelingsmodel. Modellen tager udgangspunkt i en løbende, dynamisk regulering gennem året af selskabernes omkostningsandel ud fra nøgleaktiviteter.

## **Overført investeringsafkast**

Posten overført investeringsafkast er beregnet som årets resultat af investeringsvirksomhed vedrørende egenkapitalen.

I beregningen er der i årets resultat foretaget fradrag for afkast af aktiver i investeringsfondene, ligesom der ved opgørelsen af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser er foretaget fradrag for hensættelser vedrørende investeringsfondene.

## **Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed**

Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed indregnes efter skadeforsikringspraksis og indgår på en linje i resultatopgørelsen, men specificeres i en note på poster i overensstemmelse med resultatopgørelsesskemaet for skadeforsikringsvirksomhed.

Præmieindtægter f.e.r. medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmieindtægter, der opgøres efter fradrag af afgivne forsikringspræmier, er periodiseret.

Forsikringsteknisk rente, der er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. overføres fra investeringsafkastet.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser, herunder gevinst eller tab på tidligere års erstatningshensættelser.

Endvidere indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadebekæmpelse og et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

## **Andre indtægter**

Omfatter indtægter fra fondsforvaltere m.v., der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

## **Skat**

Skandia Link er sambeskattet med en række danske selskaber og filialer, der alle er ejet af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i a conto-

# skandia :

skatteordningen. Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 3-5 år. Både internt og eksternt afholdte projektudviklingsomkostninger indgår i immaterielle aktiver. Færdiggjorte udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver, der består af driftsmidler og inventar, indregnes til kostpris med fradrag for afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk 3 år.

### Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv.

Aktiver klassificeret på indregningstidspunktet som finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen (Lukkekurs). Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter, for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input. Uafviklede handler på balancedagen indgår under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

### Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen. Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter, for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender og mellemværender måles til skønnet dagsværdi ved årets slutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter omfatter aktivering af erhvervsomkostninger, der er anvendt i forbindelse med sikring af investeringskontrakter, samt aktiveret fee på investeringskontrakter.

### Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning måles til dagsværdi og opdeles i balancen i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser består i Skandia Link af hensættelser vedrørende gennemsnitsrenteproduktet Bonuspension, hensættelserne vedrørende selskabets andel i Forenede Gruppeliv, hensættelser til risikoforsikringer samt hensættelser til det garanterede link produkt Skandia Safe. Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser. Livsforsikringshensættelserne opgøres som de samlede nettoforpligtelser af de af selskabet indgåede forsikringsaftaler.



# skandia :

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forrentning, der kan opnås på markedet, over de involverede forsikringsrisici, herunder dødelighed og invaliditetshyppighed, og over de omkostninger, som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet.

## Garanterede ydelser

Garanterede ydelser måles til nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringstageren, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

## Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Bonuspotentiale på fremtidige præmier måles til forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringstageren ved omtegning til fripolicy, og den forventede nutidsværdi af summen af de garanterede ydelser og de fremtidige udgifter til administration af fripolicer.

## Bonuspotentiale på fripolicydelser

Bonuspotentiale på fripolicydelser opgøres som forskellen mellem værdien af retrospektive hensættelser vedrørende risikoforsikringer, dvs. det beløb, der svarer til værdien af den del af selskabets samlede aktiver, som selskabet har hensat vedrørende forpligtelser på de enkelte risikoforsikringer med fradrag af nutidsværdien af forventet fremtidigt administrationsresultat, og værdien af garanterede fripolicydelser, dvs. summen af garanterede fripolicydelser for hver forsikring samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af policen.

---

Hvis afkastet af aktiverne for rentegruppen i gennemsnitsrenteproduktet Bonuspension ikke er tilstrækkeligt til at dække den forrentning, der tilskrives rentegruppen – dvs. rentegruppens afkastresultat for perioden er negativt – kan selskabet vælge at reducere rentegruppens bonuspotentiale på fripolicydelser. Gruppens samlede reduktion kan ikke overstige forskellen mellem gruppens samlede hensættelse og gruppens samlede genkøbsværdi. Reduktionen sker således på rentegruppeniveau, da rentegruppen ses som et fællesskab vedrørende afkast.

## Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser i livsforsikring indeholder ubetalte, forfaldne forsikringsydelser og indbefatter et skøn over forsikringsydelser for endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret.

## Hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r.

Hensættelserne for unit-linked kontrakter opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med markedsværdien af de aktiver, der er knyttet til kontrakterne. Ved tilkøb af garanti behandles betaling herfor samt hensættelse til garanterede ydelser og fripolicydelser selvstændigt på basis af de til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag.

## Hensættelse til skatter

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte a conto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

# skandia :

## **Genforsikringsdepoter**

Genforsikringsdepoter indeholder gæld til reassurandører i henhold til kontrakter.

## **Gæld**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi. Derivater måles til dagsværdi. Derivater med negativ dagsværdi indgår i posten "Anden gæld".

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter omhandler fee på investeringskontrakter der vedrører fremtidige perioder.

## **Egenkapital**

### **Sikkerhedsfonden**

Sikkerhedsfonden kan kun anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Hele sikkerhedsfonden er henlagt af beskattede midler.

## **Nøgletal**

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>2 Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		2 486 358	2 118 432
Engangspræmier		2 979 883	3 272 376
Forenede Gruppeliv		31 143	31 377
<b>Bruttopræmier, i alt</b>		<b>5 497 384</b>	<b>5 422 185</b>
Præmier vedrørende forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		5 497 384	5 422 185
Præmier fra investeringskontrakter, der overføres til balancen		-5 239 503	-4 981 342
<b>Bruttopræmier, i alt</b>		<b>257 881</b>	<b>440 843</b>
Individuelt tegnede forsikringer		127 885	145 512
Tegnet som led i ansættelsesforhold		5 369 499	5 276 673
<b>I alt</b>		<b>5 497 384</b>	<b>5 422 185</b>
Præmier til forsikringer:			
med bonusordning		92 359	255 444
uden bonusordning		165 521	185 399
hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren		5 239 504	4 981 342
<b>I alt</b>		<b>5 497 384</b>	<b>5 422 185</b>
Fordeling efter bopæl:			
Danmark		5 432 683	5 354 102
Andre EU-lande		56 225	56 449
Øvrige lande		8 476	11 634
<b>I alt</b>		<b>5 497 384</b>	<b>5 422 185</b>
Antal forsikrede:			
Individuelt forsikrede		26 697	28 729
Gruppelivsforsikringer		9 797	10 351
Tegnet som led i ansættelsesforhold		49 752	46 666
<b>I alt</b>		<b>86 246</b>	<b>85 746</b>
I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter som ikke indgår i resultatopgørelsen:			
Løbende præmier		2 259 682	1 734 803
Engangspræmier		2 979 821	3 246 540
<b>I alt</b>		<b>5 239 503</b>	<b>4 981 342</b>
<b>3 Resultat af genforsikring</b>			
Afgivne genforsikringspræmier		-77 095	-78 524
Modtaget genforsikringsdækning		111 377	137 447
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-3 677	-37 069
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser		-59 802	18 894
<b>Resultat af genforsikring, i alt</b>		<b>-29 197</b>	<b>40 748</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>4 Renteindtægter og udbytter m.v.</b>			
Renteindtægter		180 385	157 774
Renter af koncernmellemværender		472	534
Udbytte		208 633	133 332
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>		<b>389 490</b>	<b>291 640</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>			
Investeringsforeningsandele		1 514 575	2 189 602
Obligationer		-230 283	108 333
Øvrige		-66 341	-624 802
<b>Kursreguleringer, i alt</b>		<b>1 217 951</b>	<b>1 673 133</b>
<b>6 Pensionsafkastskat</b>			
Kollektiv pensionsafkastskat		-5 045	-18 688
Individuel pensionsafkastskat		-259 234	-265 712
Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år		-7 926	-7 833
<b>Pensionsafkastskat, i alt</b>		<b>-272 205</b>	<b>-292 233</b>
<b>7 Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-47 597	-39 962
Forsikringssummer ved invaliditet		-4 357	-6 057
Forsikringssummer ved udløb		-40 517	-52 211
Pensions- og renteydelser		-185 761	-179 424
Tilbagekøb		-702 512	-649 463
Udbetalt bonus		-20 145	-26 316
Forsikringspræmier		-24 693	-21 316
Forsikringssummer ved kritisk sygdom		-33 564	-29 568
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>		<b>-1 059 146</b>	<b>-1 004 317</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>8 Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelser primo	5 806 277	6 924 443	
Korrektion primo 2015 (værdiregulering)	1 886	0	
Akkumuleret værdiregulering primo	<u>-101 103</u>	<u>12 638</u>	
Retrospektive hensættelser primo	5 707 060	6 937 081	
Bruttopræmier	92 359	255 444	
Rentetilskrivning	7 160	84 240	
Forsikringsydelse	-988 375	-957 252	
Overført til investeringskontrakter	-1 428 471	-978 730	
Hensættelser for årets invalideskader	272 619	251 548	
Omkostningstillæg	-4 468	-25 162	
Betaling for rentegaranti	4	-137	
Risikotab	<u>-152 823</u>	<u>141 522</u>	
Retrospektive hensættelser ultimo	3 505 065	5 708 554	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	<u>127 703</u>	<u>101 103</u>	
Livsforsikringshensættelser ultimo	3 632 768	5 809 657	
Kvoteregulering vedr. Forenede Gruppeliv	<u>-990</u>	<u>-3 380</u>	
<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b><u>3 631 778</u></b>	<b><u>5 806 277</u></b>	
Samlet ændring	2 173 509	1 114 786	
Heraf overførsel til investeringskontrakter	<u>-1 428 471</u>	<u>-978 730</u>	
Samlet ændring der indgår i resultatopgørelsen	745 038	136 056	
Garanterede ydelser ultimo	3 318 480	5 219 971	
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	119 686	447 186	
Bonuspotentiale på fripolicydelser	<u>193 612</u>	<u>139 120</u>	
<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b><u>3 631 778</u></b>	<b><u>5 806 277</u></b>	
Bestanden indeholder kun en rentegruppe. Hensættelserne vedrørende selskabets andel i Forenede Gruppeliv udgør:			
Garanterede ydelser ultimo	22 552	22 682	
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	0	0	
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo	<u>1 784</u>	<u>1 263</u>	
<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b><u>24 336</u></b>	<b><u>23 945</u></b>	

Selskabet har i henhold til retningslinjerne beskrevet i selskabets forsikringstekniske grundlag reduceret bonuspotentiale på fripolicydelser med 0 tkr.

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
<b>8 Ændring i livsforskringshensættelser (fortsat)</b>			
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Hensættelser for unit-linked investeringskontrakter, primo		20 805 048	15 445 115
Akkumuleret værdiregulering primo		0	0
Retrospektive hensættelser primo		20 805 048	15 445 115
Bruttopræmier		165 521	185 399
Rentetilskrivning		1 209 645	1 470 690
Forskringsydelse		-60 793	-52 206
Hensættelser for årets Invalideskader		-272 619	-251 548
Omkostningstillæg		-91 249	-81 662
Risikotab		167 891	118 355
<b>Ændringer i alt</b>		<b>1 118 396</b>	<b>1 389 028</b>
Øvrige ændringer			
Indbetalinger investeringskontrakter		5 239 503	4 981 342
Indbetalinger vedrørende overførsler fra gennemsnitsrenteprodukt		1 428 471	978 730
Udbetalinger investeringskontrakter		-3 196 197	-1 989 167
<b>Øvrige ændringer, i alt</b>		<b>3 471 777</b>	<b>3 970 905</b>
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>		<b>25 395 221</b>	<b>20 805 048</b>
<b>Akkumuleret værdiregulering ultimo</b>		<b>70</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelser for unit-linked investeringskontrakter, ultimo</b>		<b>25 395 291</b>	<b>20 805 048</b>
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen			
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-1 118 466	-1 389 028
Ændring i fee på investeringskontrakter vedr. kommende perioder		3 021	3 600
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>		<b>-1 115 445</b>	<b>-1 385 428</b>
I hensættelser for unit-linked kontrakter med garanti indgår:			
Garanterede ydelser		480 327	474 493
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		0	0
Bonuspotentiale på fripolicydelser		180 991	179 456
<b>Livsforskringshensættelser for unit-linked kontrakter med garanti, i alt</b>		<b>661 318</b>	<b>653 949</b>
<b>9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger:			
Provision for direkte forsikringer		-112 520	-101 359
Andre salgsomkostninger		-51 334	-57 109
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>		<b>-163 854</b>	<b>-158 468</b>
Administrationsomkostninger:			

Selskabets administration varetages af det koncernforbundne selskab Skandia A/S på omkostningsdækkende basis.

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>9 Erhvervs- og administrationsomkostninger (fortsat)</b>			
Honorar til selskabets revisorer			
Deloitte:			
Lovpligtig revision		-938	-1 079
Andre erklæringsopgaver		-220	-320
Skatterådgivning		-25	-80
Andre ydelser		-243	-41
<b>Revisionshonorar til Deloitte, i alt</b>		<b>-1 425</b>	<b>-1 520</b>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede		2	2
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:			
Løn		-2 076	-2 002
Pension		-411	-397
Udgifter til social sikring		-313	-284
Refusion fra andre selskaber		1 023	1 007
<b>Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt</b>		<b>-1 777</b>	<b>-1 676</b>

En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden [www.skandia.dk](http://www.skandia.dk):  
<http://www.skandia.dk/Om-os/Job-og-karriere/Arbejdspladsen-Skandia/Ny-i-Skandia/Lonpolitik/>

Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.

Nedenstående informationer omkring aflønning af bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere dækker over honorarer i alle Skandia-selskaber (både i Danmark og i øvrige dele af koncernen).

Bestyrelseshonorar til Jens Erik Christensen			
Skandia Link Livsforsikring A/S		-203	-187
Skandia Livsforsikring A A/S		-78	-94
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		-94	-94
<b>Honorar, i alt</b>		<b>-375</b>	<b>-375</b>
Bestyrelseshonorar til Jette Jakobsen			
Skandia Link Livsforsikring A/S		-122	-113
Skandia Livsforsikring A A/S		-47	-56
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		-56	-56
<b>Honorar, i alt</b>		<b>-225</b>	<b>-225</b>

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Skandia koncernen har Per Wahlstrøm modtaget et samlet vederlag i 2015 fra disse selskaber på i alt 4,0 mio. kr., i 2014 var vederlaget i alt 3,9 mio. kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ikke modtaget vederlag som bestyrelsesmedlem eller direktør i andre selskaber i Skandia koncernen.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

	L.kr.	2015	2014
<b>9 Erhvervs- og administrationsomkostninger (fortsat)</b>			
<b>Vederlag til andre væsentlige risikotagere</b>			
<p>Skandia har i overensstemmelse med lovgivning udpeget et antal ansatte (ud over direktionen), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på de danske Skandia selskabers risikoprofil. Aflønningsforhold for disse medarbejdere er tilpasset lovgivningens krav til variabel løn.</p>			
Antal risikotagere		6	6
Vederlag fast del		-11 564	-7 056
Variabel del		0	0
<p>Skandia har ingen pensionsforpligtelse overfor andre væsentlige risikotagere, da disse pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikrings-selskab.</p>			
<p>Direktionens vederlæggelse</p> <p>Direktion: Charsten Christensen fra 12. januar 2016</p>			
Kontraktligt vederlag		-2 661	-2 614
Pension		-625	-615
Variabelt kontant vederlag		0	0
Variabelt aktiebaseret vederlag *)		0	-472
<b>I alt optjent</b>		<b>-3 286</b>	<b>-3 701</b>
<b>I alt udbetalt</b>		<b>-3 188</b>	<b>-3 501</b>

\*) Vederlag vedrører udbetalinger fra tidligere ansættelsesforhold i Old Mutual koncernen.

Per Wahlström er tiltrådt som administrerende direktør og Frank Mortensen som viceadministrerende direktør fra 12. januar 2016.

Per Wahlström kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel. Skandia Link Livsforsikring kan opsige Per Wahlström med 3 måneders varsel og Frank Mortensen kan opsige sin stilling med 3 måneders varsel. Skandia Link Livsforsikring kan opsige Frank Mortensen med 12 måneders varsel.

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder. Direktionen er ansat og aflønnet fra Skandia A/S og lønnen fordeles efter en omkostningsfordelingsnøgle.



## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

	t.kr.	2015	2014
<b>10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		96 398	40 507
Afgivne genforsikringspræmier		-42 383	-13 100
Ændring i præmiehensættelse		0	4 663
<b>Præmieindtægter f.o.r., i alt</b>		<b>54 015</b>	<b>32 070</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>354</b>	<b>-35</b>
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte bruttoerstatninger		-30 328	-12 509
Modtaget genforsikringsdækning		0	-44
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-80 571	-50 227
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		15 611	16 501
<b>Erstatningsudgifter f.o.r., i alt</b>		<b>-95 288</b>	<b>-46 279</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger		-710	-2 028
Administrationsomkostninger		-3 643	-1 418
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.o.r., i alt</b>		<b>-4 353</b>	<b>-3 446</b>
Investeringsafkast efter PAL		-2 017	24
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt</b>		<b>-47 289</b>	<b>-17 666</b>
Præmieindtægten fra dansk forsikring		96 398	40 507
<b>Erstatninger syge- ulykkesforsikringer</b>			
Antal policer		29 083	15 844
Antal erstatninger		91	67
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i tkr.		1 219	937
Erstatningsfrekvens		0,3 %	0,4 %
Afløbsresultat, brutto		15 003	66
Afgivet afløb		0	0
<b>Afløbsresultat f.o.r.</b>		<b>15 003</b>	<b>66</b>
Afløbsresultatet angiver det resultat, der har været på de afsatte erstatningshensættelser i tidligere år.			
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		158	-21
Diskontering - afkortning af løbetid		196	-14
Diskontering - ændring af rentekurve		0	0
<b>Forsikringsteknisk rente f.o.r., i alt</b>		<b>354</b>	<b>-35</b>
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring			
Der henvises til ledelsesberetningen side 2			

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>11 Andre indtægter</b>			
Provisioner fra fondsforvalterne m.v.		249 023	213 271
<b>Andre indtægter, i alt</b>		<b>249 023</b>	<b>213 271</b>
<b>12 Skat</b>			
Aktuel skat		4 547	5 636
Ændring i udskudt skat vedrørende året		-8 119	41 034
Regulering til tidligere års aktuel skat		-1 083	3 089
Ikke fradragsberettigede udgifter		-1	0
Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år		-6 688	-2 582
Opskrivning af skatteaktiv		12 000	0
<b>Skat, i alt</b>		<b>656</b>	<b>47 177</b>
<b>Årets aktuelle skat (sambeskatingsbidrag)</b>		<b>4 547</b>	<b>5 636</b>
Betalte skatter i regnskabsåret		0	0
<b>Effektiv skatteprocent</b>			
Aktuel skatteprocent		23,5	24,5
Reguleringer vedr. tidligere år		5,4	-0,5
Ændring i skatteprocent		27,3	-1,3
Opskrivning af skatteaktiv		-59,4	0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>		<b>-3,2</b>	<b>22,7</b>
Ved opgørelsen af årets skat er forudsat sambeskating med Skandia koncernens øvrige danske selskaber og filialer.			
<b>13 Immaterielle aktiver</b>			
Anskaffelsessum, primo		112 759	112 759
Tilgang i årets løb		2 353	0
Afgang i årets løb		0	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>		<b>115 112</b>	<b>112 759</b>
Af- og nedskrivninger, primo		-112 759	-90 218
Årets af- og nedskrivninger		0	-22 541
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>		<b>-112 759</b>	<b>-112 759</b>
<b>Immaterielle aktiver, ultimo</b>		<b>2 353</b>	<b>0</b>
<b>14 Driftsmidler</b>			
Anskaffelsessum, primo		2 227	2 227
Tilgang i årets løb		0	0
Afgang i årets løb		0	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>		<b>2 227</b>	<b>2 227</b>
Af- og nedskrivninger, primo		-2 227	-2 227
Årets af- og nedskrivninger		0	0
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>		<b>-2 227</b>	<b>-2 227</b>
<b>Driftsmidler, ultimo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>15 Andre finansielle investeringsaktiver</b>			
Selskabets beholdning af kapitalandele pr. 31. december 2015 kan fås ved henvendelse til selskabet.			
<b>16 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>			
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		25 435 147	20 710 385
Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"		56 731	32 995
		<u>25 491 878</u>	<u>20 743 380</u>
Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således			
<b>Uden garanti</b>			
Investeringsforeningsandele		11 385 595	17 326 703
Obligationer		9 654 161	2 466 091
Øvrige		422 075	-197 193
Indlån i kreditinstitutter		3 318 306	466 503
Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"		50 423	27 327
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, uden garanti, ultimo</b>		<u>24 830 560</u>	<u>20 089 431</u>
<b>Med garanti</b>			
Investeringsforeningsandele		11 273	18 541
Obligationer		397 180	278 777
Øvrige		206 557	336 048
Indlån i kreditinstitutter		40 000	14 915
Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"		6 308	5 668
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, med garanti, ultimo</b>		<u>661 318</u>	<u>653 949</u>
<b>17 Udskudt skat</b>			
Den udskudte skat kan specificeres således:			
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud		101 106	89 599
Immaterielle aktiver		21 295	34 594
Anden gæld		-34 114	-33 099
<b>Udskudt skat, ultimo</b>		<u>88 287</u>	<u>91 094</u>
<b>18 Andre periodeafgrænsningsposter</b>			
Aktiverede erhvervelsesomkostninger		145 165	135 098
Øvrigt		33 679	28 840
<b>Andre periodeafgrænsningsposter, ultimo</b>		<u>178 844</u>	<u>163 938</u>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
<b>19 Aktiekapital</b>			
Aktiekapital, primo		7 474	7 473
Kapitalforøgelse i forbindelse med fusion		0	1
<b>Aktiekapital, ultimo</b>		<b>7 474</b>	<b>7 474</b>
Aktiekapitalen består af:			
7.404 aktier á 1.000 kr.		7 404	7 404
700 aktier á 100 kr.		70	70
<b>I alt</b>		<b>7 474</b>	<b>7 474</b>
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser			
<b>20 Sikkerhedsfonde</b>			
Sikkerhedsfondene A og B er ubeskattede.			
Sikkerhedsfondene må i h.t. selskabets vedtægter kun anvendes til styrkelse af livsforsikringshensættelserne eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finanslilsynets samtykke.			
<b>21 Overført resultat</b>			
Overført resultat, primo		669 349	829 478
Årets totalindkomst		20 851	-160 129
<b>Overført resultat, ultimo</b>		<b>690 200</b>	<b>669 349</b>
<b>22 Egenkapital</b>			
Egenkapital, primo		691 053	851 181
Kapitalforøgelse i forbindelse med fusion		0	1
Årets totalindkomst		20 851	-160 129
<b>Egenkapital, ultimo</b>		<b>711 904</b>	<b>691 053</b>
Andel efterstillet lånekapital		70 000	70 000
Immaterielle anlægsaktiver		-2 353	0
Udskudt skat		-88 287	-91 094
<b>Samlet basiskapital</b>		<b>691 264</b>	<b>669 959</b>
<b>Kapitalkrav andrager</b>		<b>311 646</b>	<b>383 318</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
<b>22 Egenkapital (fortsat)</b>			
Realiseret resultat			
Rentegrupper i alt		133 794	-89 503
Risikogruppe		-21 294	-19 856
Omkostningsgruppe		<u>-26 290</u>	<u>-95 772</u>
<b>Realiseret resultat, i alt</b>		<b><u>86 210</u></b>	<b><u>-205 131</u></b>
Realiseret resultat fordelt til kunder			
Rentegrupper i alt		131 231	-82 155
Risikogruppe		672	4 599
Omkostningsgruppe		<u>3 423</u>	<u>2 213</u>
<b>Realiseret resultat fordelt til kunder, i alt</b>		<b><u>135 326</u></b>	<b><u>-75 343</u></b>
Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen			
Rentegrupper i alt		2 563	-7 348
Risikogruppe		-21 966	-24 455
Omkostningsgruppe		<u>-29 713</u>	<u>-97 985</u>
<b>Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen, i alt</b>		<b><u>-49 116</u></b>	<b><u>-129 788</u></b>

Det for selskabets anmeldte kontributionsprincip angiver, at egenkapitalen, målt over en årrække, tildeles en given forrentning ud af det realiserede resultat. Denne forrentning bestemmes af egenkapitalens afkast med tillæg af en risikoforrentning som for 2015 udgør 1,68 % p.a. af egenkapitalen primo året.

For 2015 kan det realiserede resultat før bonus opgøres til 86.210 t.kr. Der er fordelt 158.569 t.kr. i bonustilskrivning til de forsikrede, tilbagebetaling af tabsdækning i bonuspotentiale på fripolicydelser samt til dækning af pensionsafkastskat. Egenkapitalens andel af det realiserede resultat for de bonusberettigede forsikringer udgør -49.116 t.kr. Målet for egenkapitalens forrentning udgør 11.608 t.kr.

Kontributionsmæssigt har selskabet overført 58.162 t.kr. i 2015 til forsikringstagere, som ejerne har ret til at tilbageføre til egenkapitalen i fremtidige positive realiserede resultater, jf. selskabets anmeldte regler om kontribution mellem ejere og forsikringstagere.

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note t.kr. 2015 2014

### 22 Egenkapital (fortsat)

Nedenfor er opgjort, hvad selskabets ejere historisk har overført til forsikringstagerne inklusive forrentning efter de anmeldte kontributionsregler. Opgørelsen viser det maksimale beløb, selskabets ejere kan få tilbageført til dækning af historiske underskud. Den fremførte skyggekonto fra tidligere år ultimo 2015, skal efter de nye regler indtægtsføres med minimum 20 % om året, ellers fortabes retten hertil.

Maksimal skyggekonto (manglende kontribution fra selskabets etablering)

Skyggekonto primo	910 011	1 440 381
Engangsnedskrivning som følge af historiske genkøb	<u>-2 905</u>	<u>-491 848</u>
Reguleret skyggekonto primo	907 106	948 533
Forrentning ifølge kontribution	8 164	43 211
Manglende indtægter vedrørende forrentning af egenkapital	58 162	154 791
Nedskrivning som følge af genkøb	<u>-402 753</u>	<u>-236 524</u>
Skyggekonto ultimo	<u>570 679</u>	<u>910 011</u>

De manglende indtægter vedrørende forrentning af egenkapital er fremkommet ud fra selskabets anmeldte regler om kontribution fordelt på grupper.

Skyggekontoen opdelt på kontributionsgrupper

Rentegruppe	279 355	609 462
Risikogrube	77 538	59 416
Omkostningsgruppe	<u>213 786</u>	<u>241 133</u>
I alt	<u>570 679</u>	<u>910 011</u>

I henhold til § 111 i bekendtgørelse om finansielle rapporter skal selskabet også opgøre, hvad selskabet realistisk forventer at tilbageføre i fremtiden. Selskabet har ved udgangen af 2015 opgjort et forventet niveau for tilbageføring til dækning af historiske underskud på skyggekonti i rente-, omkostnings- og risikogrupperne til

100 000	150 000
---------	---------

Væsentligste årsag til forventningen om at kunne betale 100.000 t.kr. af på skyggekontoen er depotrenten på 0,25 % efter PAL samt betaling for administration på 100 kr. pr. måned der begge fører til reduktion af ugaranteret bonusopsparing.

### 23 Ansvarlig lånekapital

Der skal oplyses følgende om ansvarlig lånekapital

Renter	-1 940	-2 248
Ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen	70 000	70 000
Hovedstol	35 000	35 000
Rentesats	2,9 %	2,9 %
Hovedstol	35 000	35 000
Rentesats	2,5 %	2,8 %

Alle lån er uopsigelige og uamortisable

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
<b>24 Erstatningshensættelser</b>			
Livsforsikring, brutto		19 755	21 861
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		-5 225	-8 902
Syge- og ulykkesforsikring, brutto		136 311	55 740
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring		-33 096	-17 485
<b>Erstatningshensættelser, ultimo</b>		<b>117 745</b>	<b>51 214</b>
<b>25 Hensættelser for unit-linked kontrakter</b>			
Hensættelser for unit-linked kontrakter uden garanti		24 733 973	20 151 099
Hensættelser for unit-linked kontrakter med garanti		661 318	653 949
<b>Hensættelser for unit-linked kontrakter, ultimo</b>		<b>25 395 291</b>	<b>20 805 048</b>
<b>26 Gæld</b>			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balance tidspunktet.			
<b>27 Periodeafgrænsningsposter</b>			
Fee på investeringskontrakter vedr. kommende perioder		9 878	12 899
Øvrigt		3 006	2 010
<b>Periodeafgrænsningsposter, ultimo</b>		<b>12 884</b>	<b>14 909</b>

## 28 Eventualposter mv.

Selskabet har et eventual skatteaktiv, som er fremkommet efter en regnskabsmæssig nedskrivning

60 770

72 770

Som følge af en dom afsagt ved EU-domstolen er selskabet momsfritaget på en række ydelser og har rejst krav om tilbagebetaling af moms på disse ydelser for årene 2004 – 2015 hos SKAT og en række leverandører. Grundet usikkerhed om dommens omfang og hvilke ydelser, der kan indeholdes i momsfritagelsen kan det endelige krav ikke opgøres pålideligt.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver i følgende aktivtyper

Obligationer	14 536 907	11 031 692
Investeringsforeningsbeviser	11 171 384	15 145 009
Indlån i kreditinstitutter	3 214 495	804 017
Genforsikringskontrakter	468 308	0
<b>Balanceværdi ultimo regnskabsåret</b>	<b>29 391 094</b>	<b>26 980 718</b>

Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de fleste af Skandia koncernens danske selskaber. Selskabet hæfter sammen med de øvrige selskaber som følge heraf solidarisk for betaling af nævnte afgifter.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Skandia A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Der er afgivet tilsagn til investeringer via Dansk Vækstkapital for i alt 43 mio. kr.

Der er foretaget investeringer indenfor det afgivne investeringstilsagn for i alt 11,7 mio. kr.

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
<b>29 Koncerninterne transaktioner</b>			
Jævnfør note 8 varetages selskabets administration af det koncernforbundne selskab Skandia A/S.			
Omkostningsdækkende basis:			
Øvrig administration		-189 963	-221 163
Visse dele af selskabets administration varetages for og af øvrige koncernforbundne selskaber			
Omkostningsdækkende basis:			
Skandia Livsforsikring A A/S indtil salg pr. 31. oktober 2015		2 127	3 229
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		642	390
Markedsbaserede vilkår:			
Investeringsrådgivning:			
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		-4.298	-14 292
Provisionsindtægter			
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		224.954	214 675
Renter af tilgodehavender			
Skandia A/S		472	534
Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.			
<b>30 Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78</b>			
I medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78 skal det oplyses, at selskabet ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.			
<b>31 Koncernregnskab</b>			
Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt med hemsted i Stockholm udarbejder koncernregnskab for den mindste og største koncern, hvori Skandia Link Livsforsikring A/S indgår som konsolideret dattervirksomhed. Dette koncernregnskab kan rekvireres på adressen: Lindhagensgatan 86, S-10655 Stockholm eller via hjemmesiden <a href="http://www.skandia.se">www.skandia.se</a>			
<b>32 Hoved- og nøgletal</b>			
Der henvises til ledelsesberetningen side 2			
<b>33 Risikoforhold</b>			
Der henvises til ledelsesberetningen side 12			



**Note**  
**34 SPECIFIKATION AF AKTIVER OG DERES AFKAST TIL**  
**MARKEDSVÆRDI**

L.kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	AFKAST I % P.A. FØR PENSIONS- AFKASTSKAT OG SELSKABSSKAT
	PRIMO	ULTIMO		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0,00%
Grunde og bygninger, i alt	0	0	0	0,00%
2. Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,00%
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0,00%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	1 886	3 047	1 039	-2,95%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	79 372	16 294	-63 669	1,80%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,00%
3. Øvrige kapitalandele, i alt	81 258	19 341	-62 630	1,55%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	792 190	637 324	-196 837	4,01%
4.2 Realkreditobligationer	4 838 291	2 908 974	-2 318 659	0,06%
4.3 Indeksobligationer	0	0	0	0,00%
4.4 Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,00%
4.5 Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	0	0	0	0,00%
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,00%
4. Obligationer, i alt	5 630 481	3 546 298	-2 515 496	0,70%
5. Pantsikrede udlån	0	0	0	0,00%
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	691 758	527 928	-163 830	-4,61%
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	178 148	12 374	0	-

Noten er udarbejdet på baggrund af gennemlysning af selskabets investeringsforeninger, hvorfor der ikke er umiddelbar sammenhæng til beløbene i balancen.

**Note**

**35 Aktlebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner, jf. § 97**

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0	0,4	0,8	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	2,0
Materialer	0,4	0,4	3,4	0,1	1,1	1,0	0,9	0,8	8,1
Industri	3,0	0,9	1,6	0,0	2,2	0,1	0,3	2,1	10,2
Forbrugsgoder	0,8	0,2	2,5	0,1	2,6	0,5	0,2	3,7	10,6
Konsumtvarer	0,7	3,1	4,5	0,1	4,7	0,1	0,5	0,0	13,7
Sundhedspleje	1,8	1,8	2,3	0,0	1,4	0,0	0,1	3,7	11,1
Finans	2,0	0,3	3,1	1,4	2,6	6,5	2,2	1,1	19,2
IT	0,0	1,0	2,2	0,1	0,6	1,0	0,2	3,9	9,0
Telekommunikation	0,0	0,5	0,7	0,0	0,8	0,2	0,1	0,1	2,4
Forsyning	0,0	0,5	0,7	0,0	0,2	0,1	0,3	0,0	1,8
Ikke fordelt	0,3	0,1	3,2	0,5	3,3	0,2	0,8	3,5	11,9
I alt	9,0	9,2	25,0	2,4	19,8	9,8	5,8	19,0	100,0

## Note

### 36 Følsomhedsoplysninger

Nedenfor vises den samlede virkning på kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelser samt virkningen på basiskapitalen af en enkeltstående ændring i Finanstilsynets risikofaktorer, renteniveau, aktiekurser, dødelighed m.v.

mio. kr.	Minimum påvirkning af basiskapital	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anv. BF	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 pct.point	-33	0	204	-148
Rentefald på 0,7 pct.point	287	0	-156	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-2	0		-12
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	0		0
Valutakursændring med ½ pct. sandsynlighed på 10 dage	0	0		0
Tab på modparter på 8 pct.	-5	0		-31
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	0	-8	-5
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	4	0	8	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	0	0	0

De første seks rækker i skemaet er beregnet med udgangspunkt i de røde trafiklysscenerier, hvor den samlede effekt er fordelt på de enkelte aktivklasser. De sidste tre rækker, stød på dødelighed og invaliditet, er beregnet i enkeltstående scenarier.

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit vedrørende finansielle og forsikringsmæssige risici.

## Note

### 37 Finansielle derivater

Skandia Link Livsforsikring A/S anvender finansielle instrumenter til styring af renterisici. Herudover anvendes rentederivater til afdækning af ydelsesgarantier.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse hovedsagelig i form af danske statsobligationer og likvider på 877 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

2015

t.kr.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabs- mæssig værdi
Swaptioner	2015-2041	4 216 282	233 565
Renteswaps	2015-2035	6 460	-16 244
Terminskontrakter	2016	730 912	24 878
Optioner	2016-2017	47	291 744
Futures	2016-2025	121	107 072
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>			<b>641 015</b>

2014

t.kr.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabs- mæssig værdi
Swaptioner	2015-2042	15 468 334	483 635
Renteswaps	2015-2034	0	27 647
Terminskontrakter	2015	-4 498 726	-172 830
Optioner	2015	0	522
Futures	2015	-51	-21 970
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>15 468 334</b>	<b>317 004</b>
Heraf afregnet via collateral obligationer		-40 000	-39 553
			<b>277 451</b>

## Note

### 38 Ledelseshverv

#### Direktionens ledelseshverv

##### *Per Wahlström*

Adm. direktør i Skandia Link Livsforsikring A/S  
Bestyrelsesmedlem i Skandia AB  
Bestyrelsesmedlem i Thule Operations Center I,UAB  
Bestyrelsesmedlem i Thule Operations Center II,UAB

##### *Frank Mortensen*

Viceadm. direktør i Skandia Link Livsforsikring A/S  
Adm. direktør i Skandia A/S  
Bestyrelsesmedlem i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv

#### Bestyrelsens ledelseshverv

##### *Jens Erik Christensen*

Bestyrelsesformand i Skandia A/S  
Bestyrelsesformand i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesformand i Behandlingsvejviseren A/S  
~~Bestyrelsesformand i Dansk Merchant Capital A/S~~  
Bestyrelsesformand i Nordic Corporate Investment A/S  
Bestyrelsesformand i EcsAct A/S  
Bestyrelsesformand i Alpha Holding A/S  
Bestyrelsesformand i Founders A/S  
Bestyrelsesformand i Husejernes Forsikring Assurance Agentur A/S  
Bestyrelsesformand i Husejernes Arkitekter & Ingeniører ApS  
Bestyrelsesformand i Medlaxes A/S  
Bestyrelsesformand i Vørdur Tryggingar hf  
Bestyrelsesformand i Vørdur Líftryggingar hf  
Bestyrelsesformand i TIP ApS  
Næstformand i Hugin Expert A/S  
Næstformand i Prime Office A/S  
Bestyrelsesmedlem i Andersen & Martini A/S  
Bestyrelsesmedlem i Andersen & Martini Biler A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nemi Forsikring AS  
Bestyrelsesmedlem i Alpha Insurance A/S  
Bestyrelsesmedlem i P/F Nordikliv Livstryggingarfelag  
Bestyrelsesmedlem i P/F Trygd Tryggingarfelag

##### *Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv*

Adm. direktør i Sapere Aude ApS  
Medlem af revisions- og risikoudvalget i Skandia Link Livsforsikring A/S  
Formand for revisions- og risikoudvalget i Andersen & Martini A/S  
Formand for revisions- og risikoudvalget i Prime Officer A/S

## Note

### 38 Ledelseshverv

#### **Marek Rydén**

Bestyrelsesmedlem i Skandia A/S  
Bestyrelsesmedlem i Skandiabanken AB  
Bestyrelsesmedlem i Thule Operations Center I,UAB  
Bestyrelsesmedlem i Thule Operations Center II,UAB

#### *Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv*

Formand for revisions- og risikoudvalget i Skandia Livsforsikring Link A/S  
Medlem af revisions- og risikoudvalget i Skandiabanken AB

#### **Lars Bergendal**

Senior advisor til adm. direktør i Skandia Liv Sverige  
Kancellichef for Thulestiftelsen  
Bestyrelsesmedlem i Skandikon Administration AB  
Bestyrelsesmedlem i Skandikon Pensionsadministration AB  
Bestyrelsesmedlem i Statens Tjenstepensionsverk (SPV) i Sverige  
Bestyrelsesmedlem i Skandia Investment Management AB  
Bestyrelsesmedlem i Skandia A/S

#### **Hans Malmsten**

Bestyrelsesmedlem i Skandia A/S  
Bestyrelsesmedlem i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

#### *Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv*

Medlem af revisions- og risikoudvalget i Skandia Link Livsforsikring A/S

#### **Ann-Charlotte Stjerna**

Bestyrelsesmedlem i Skandia A/S  
VD i Skandia AB  
Bestyrelsesmedlem i Skandiabanken AB

#### **Jette Jakobsen**

Direktør i Dytmærskén 6-8 ApS  
Bestyrelsesformand i Hasdnubal Capital ApS  
Bestyrelsesmedlem i Danish Property Development A/S  
Direktør i Jetti Holding ApS  
Direktør i Joint Holding ApS  
Direktør i HM Møbler ApS  
Bestyrelsesformand i Lux Invest A/S  
Næstformand i Berlin IV A/S  
Direktør i Lux Principal Investments A/S  
Bestyrelsesmedlem i Skandia A/S  
Bestyrelsesmedlem i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesmedlem i Husejernes Forsikring Assurance Agentur A/S

