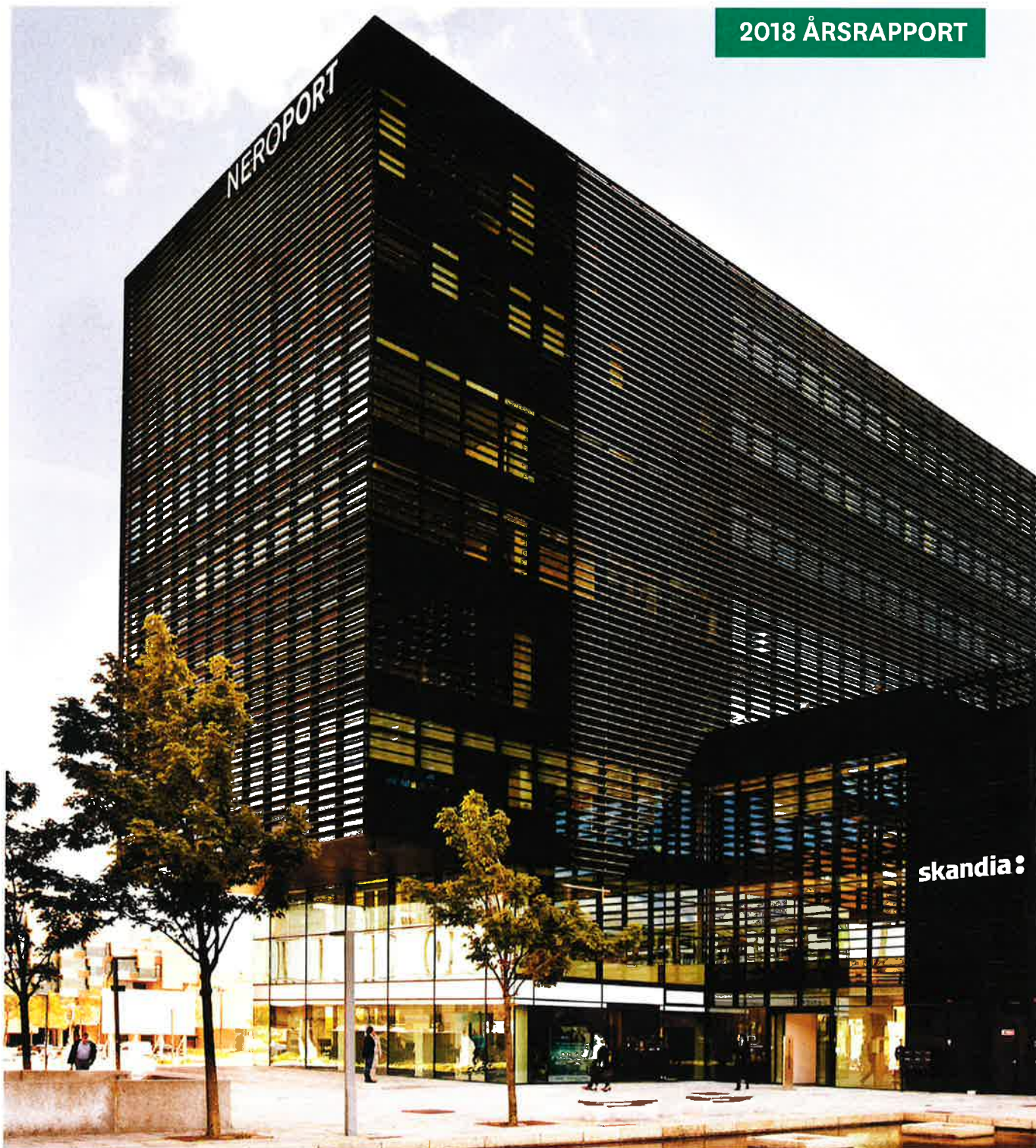


# skandia:

Livet lige nu

2018 ÅRSRAPPORT



Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling, den 24. april 2019

Dirigent  
Thomas Hjort Lykke

**Skandia Link**  
**Livsforsikring A/S**

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>2</b>
Hoved- og nøgletal	2
Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2018	3
Årets resultat	3
Pensionsmarkedet	5
Investeringsstrategi og afkast	6
Finansielle og forsikringsmæssige risici	9
Revisionsudvalg	10
Organisation	11
Samfundsansvar / Corporate Responsibility (CR)	12
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold	18
Forventninger til 2019	19
Ledelseshverv	19
<b>Oplysninger om selskabet</b>	<b>20</b>
<b>Påtegninger</b>	<b>21</b>
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22
<b>Årsregnskab</b>	<b>26</b>
Resultatopgørelse og totalindkomst	26
Balance pr. 31. december	27
Egenkapitalopgørelse	29
<b>Noter</b>	<b>30</b>
Anvendt regnskabspraksis	30
Noter til resultatopgørelse og balance	35

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	mio.kr	2018	2017	2016	2015*	2014*
<b>Hovedtal</b>						
Præmier f.e.r.		5.375	5.918	4.954	5.420	5.344
Investeringsafkast		-1.808	2.002	662	1.580	1.929
Forsikringsydelse f.e.r.		-5.357	-4.563	-5.123	-4.145	-2.797
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		1.230	-3.126	81	-2.475	-2.838
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-332	-463	-334	-292	-364
Resultat af afgiven forretning		60	30	-21	-29	41
Overført investeringsafkast		3	4	-10	0	-7
Forsikringsteknisk resultat		-86	-350	-119	-183	-410
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		-119	35	-29	-47	-18
Årets resultat		-34	-86	97	21	-160
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		29.223	32.386	29.513	29.147	26.689
Egenkapital, i alt		711	745	834	744	691
Aktiver, i alt		30.425	33.728	30.812	30.357	28.126
<b>Nøgletal</b>						
<b>Afkastnøgletal</b>						
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	-5,8	-0,8	3,3	-	-
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	%	-4,9	6,1	1,8	-	-
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter		4,75	4,75	4,75	-	-
<b>Omkostningsnøgletal</b>						
Omkostningsprocent af hensættelser	%	1,1	1,5	1,1	1,1	1,5
Omkostninger pr. forsikret	kr.	3.949	5.629	4.318	3.799	4.759
<b>Forrentningsnøgletal</b>						
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-4,7	-10,9	12,3	3,0	-20,8
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikringer</b>						
Bruttoerstatningsprocent	%	133,1	73,3	97,7	115,0	138,9
Bruttoomkostningsprocent	%	19,4	14,3	15,3	4,5	7,6
Combined ratio	%	144,4	91,5	113,0	147,3	139,0
Operating ratio	%	144,4	91,7	113,0	150,5	139,0
Relativt afløbsresultat	%	7,8	18,7	23,3	26,9	1,2

\*) Nøgletallene for 2014-2015 er ikke tilrettet med ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af den nye regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft 1. januar 2016. Balanceposter i 2015 er rettet til ny primo pr. 1. januar 2016 ved implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse.



## Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2018

I august 2018 indgik Skandia Sverige og AP Pension livsforsikringsaktieselskab (AP Pension) en aftale om, at AP Pension skulle købe Skandias aktiviteter i Danmark herunder Skandia Link. Kort før årsskiftet blev købet godkendt af de relevante myndigheder og 2. januar 2019 blev Skandia Danmark formelt en del af AP Pension koncernen. Dermed er Skandia Danmark nu en del af AP Pension koncernen, men var frem til årsskiftet 2018/2019 en del af den svenske Skandia koncern.

Hele 2018 har været påvirket af salgsprocessen og den uro om fremtiden, den slags naturligt fører med sig. De første rygter om, at Skandias danske forretning var sat til salg, ramte medierne i januar 2018 og fortsatte frem til august, hvor aftalen mellem Skandia Sverige og AP Pension blev offentliggjort. Situationen har dels betydet, at selskabet har oplevet en større medarbejderomsætning end normalt, og dels at det har været sværere at få nye kunder samt fastholde de eksisterende.

I 2018 indbetalte kunderne i alt 5,4 milliarder kroner til Skandia Link, hvilket er 543 millioner kroner mindre end året før. Tallet dækker blandt andet over en mindre stigning i de løbende præmier på 113 millioner og et fald i engangspræmier (indskud og overførsler fra andre selskaber) på 654 millioner kroner.

2018 var et svært investeringsår med generel uro på de finansielle markeder og store kursfald på aktier især mod slutningen af året. Det betød, at afkastet på investeringsaktiverne endte med et minus på 1,5 milliarder kroner mod et plus på 1,7 milliarder kroner i 2017. Generelt for året var det kunder med mange aktier og dermed højest risiko, der blev hårdest ramt af uroen på de finansielle markeder.

Skandia Links samlede resultatet før skat blev på -47,9 millioner kroner i 2018, hvilket var en forbedring på 20 millioner i forhold til året før. Resultatet er påvirket negativt af omkostninger i forbindelse med salget til AP Pension, større afgang af kunder end forventet samt det negative investeringsafkast.

Ved udgangen af 2018 forvaltede Skandia Link 29,3 milliarder kroner for sine pensionskunder, hvilket er godt 2 milliarder kroner mindre end året før. Faldet skyldes blandt andet det negative afkast og salget af Bonuspensionsbestanden pr. 1. januar 2018.

### Årets resultat

- Resultat før skat for året 2018 blev -47,9 mio. kr. mod -67,9 mio. kr. i 2017.
- De løbende præmieindtægter blev 2.164 mio. kr. og er dermed steget 6 procent eller 114 mio. kr. i forhold til året før.
- Afkast af investeringsaktiver andrager i alt -1.511 mio. kr. efter pensionsafkastskat.
- Samlede investeringsaktiver under forvaltning udgør 29.304 mio. kr. ved udgangen af 2018.

### Dekomponeret resultat

mio. kr.	2018	2017
Renteresultat	-29	-42
Risikoresultat	-22	26
Omkostningsresultat	3	-52
Skat	14	-18
<b>Årets resultat</b>	<b>-34</b>	<b>-86</b>

*Renteresultat:* Forskel mellem afkastet på aktiverne og det, der er blevet allokeret 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

For Skandia Link udgør resultatet før skat -47,9 mio. kr. Dette er en forbedring på 20,0 mio. kr. i forhold til 2017. Forbedringen skyldes delvist, at resultatet i 2017 var negativt påvirket af omkostninger forbundet med driften samt salget af Bonuspensionsbestanden. Resultatet for 2018 er påvirket negativt af omkostninger forbundet med det gennemførte salg af Skandia Danmark til AP Pension. Desuden er resultatet for 2018 påvirket negativt af en større afgang af kunder end forventet samt et negativt investeringsafkast.

Resultat af Syge- og ulykkesforsikring (SUL) blev -118,8 mio. kr., hvilket er en forværring på 154,0 mio. kr. i forhold til 2017. Det negative resultat skyldes hensættelse til forventede fremtidige tab (præmiehensættelse), rabat ydet på forsikringspriser samt et højere skadesniveau end normalt. Selskabet har hævet prisen på SUL-forsikringer for 2019.

Samlet set er resultatet for 2018 ikke tilfredsstillende.

### Bruttopræmier

De samlede bruttopræmieindtægter er faldet med 543 mio. kr. til 5.377 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 9 procent. Bruttopræmier omfatter indbetalte præmier på både investerings- og forsikringskontrakter. Det samlede fald dækker over en stigning i løbende præmier på 113 mio. kr. samt et fald i engangspræmier på 654 mio. kr.

### Investeringsafkast

Skandia Links investeringsafkast efter pensionsafkastskat blev i 2018 på -1.511 mio. kr., hvilket er markant lavere end i 2017, hvor investeringsafkastet var på 1.721 mio. kr. Resultatet er en direkte afledt konsekvens af udviklingen på aktiemarkedene.

Læs mere i afsnittet "Investeringsstrategi og afkast".

### Forsikringsydelse

Udbetalte ydelser udgør 5.357 mio. kr. i 2018, hvilket er en stigning på 633 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen skyldes primært et øget omfang af kunder, der flyttede deres depoter til andre pensionsleverandører.

### Omkostninger og andre indtægter

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 332 mio. kr. i 2018, hvilket er et fald på 132 mio. kr. i forhold til 2017. Faldet skyldes, at der i 2017 var afholdt betydelige omkostninger til driften, samt salget af Bonuspensionsbestanden. Omkostningerne er også i 2018 påvirket af ekstraordinære forhold, idet salgsproces mod AP Pension har betydet meromkostninger på forskellige områder.

Andre indtægter, som omfatter indtægter, der ikke direkte kan henføres til forsikringsaktiviteter, udgør 171 mio. kr. i 2018 mod 247 mio. kr. i 2017.

## Kommentarer til balance og kapital

Balancen faldt fra 33.728 mio. kr. ultimo 2017 til 30.425 mio. kr. ultimo 2018.

De forsikringsmæssige hensættelser udgør 29.223 mio. kr. ultimo 2018 mod 32.386 mio. kr. ultimo 2017. Faldet i hensættelser skyldes særligt frasalget af Bonuspensionsbestanden samt det negative investeringsresultat.

Egenkapitalen udgjorde 711 mio. kr. ved udgangen af 2018 mod 745 mio. kr. ultimo 2017. Reduktionen skyldes overførsel af årets resultat.

### Solvens II og solvenskapitalkrav

Skandia Link har i 2018 opgjort solvenskapitalkrav og solvensdækning efter Solvens II-regelsættet, der trådte i kraft primo 2016. Solvens II er et princip-baseret regelsæt, som generelt har øget kravene til rapportering og samtidig har medført højere krav til governance og risikostyring.

Solvensdækningen er blevet opgjort inklusive anvendelse af volatilitetsjusteringen (VA), for selskabets bestand af aktuelle invalideforsikringer.

I overensstemmelse med Solvens II-reglerne har Skandia Link fokus på de omfattende krav til rapportering og det interne kontrolsystem. Selskabet har fire selvstændige nøglefunktioner: Risikostyringsfunktionen, Compliance-funktionen, Intern Audit-funktionen samt Aktuarfunktionen. Der er fastlagt funktionsbeskrivelser og retningslinjer på disse områder, således at nøglefunktionerne lever op til de krav, der følger af Solvens II-regelsættet.

I forbindelse med opgørelse af solvenskapitalkravet og kapitalgrundlaget indregner Skandia Link en forventet fremtidig indtjening (fortjenstmargen). Fortjenstmargen repræsenterer nutidsværdien af selskabets forventede fremtidige indtjening/underskud på forsikringskontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at virksomheden yder forsikringsdækning og andre ydelser under kontrakten. Indregning af fortjenstmargen medfører en stigning i kapitalgrundlaget men samtidig også øget solvenskapitalkrav, hvor stigningen i sidstnævnte primært relaterer sig til risikoen på selskabets fortjenstmargin.

Pr. 31. december 2018 udgjorde solvenskapitalkravet 594 mio. kr., mens kapitalgrundlaget blev opgjort til 939 mio. kr. Dette svarer til en solvensdækning på 158 procent, hvilket giver en overdækning på 345 mio. kr.

	2018	2017	2016	2015	2014
Solvensdækning	158 %	170 %	186 %	222 %	175 %

Skandia Links solvensdækning viser, at selskabet er velkonsolideret og fortsat har en solvensdækning, som er mere end tilstrækkelig i forhold til såvel interne som eksterne grænser. Selskabets solvenssituation er yderligere beskrevet og vurderet i selskabets rapport om solvens og finansielle situation (SFCR rapport) som senest er udarbejdet i maj 2018. Rapporten følger af krav til Solvens II-regelsættet.

EIOPA har primo 2019 ændret metoden for beregning af det langsigtede (forward) renteniveau, UFR, som indgår i diskonteringskurven, der anvendes til opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Denne ændring medfører, at UFR for 2019 falder fra 4,05 % til 3,90 %. Ændringen har meget begrænset effekt på Skandias solvens- og kapitalposition.

I tillæg hertil har EIOPA valgt at opdatere metoden for opgørelse af volatilitetsjusteringen (VA), som udgør et tillæg til den likvide del af diskonteringskurven. Ændringen forventes at medføre, at det danske VA-tillæg forventeligt vil reduceres med ca. 7 basispunkter. Da Skandia udelukkende anvender VA-tillægget til opgørelse af hensættelser til aktuelle invalideforsikringer, vil ændringen kun i meget begrænset omfang påvirke Skandias livsforsikringshensættelser.

Finanstilsynet har foretaget en ændring i det levetidsbenchmark, som anvendes til opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Ændringen består i, at dataperioden, benchmarket fastsættes ud fra, er reduceret fra 30 til 20 år. I Skandia vil ændringen kun i begrænset omfang påvirke livsforsikringshensættelserne.

## Regulering af skatteaktiv

I forbindelse med årsafslutningen pr. 31. december 2018 har ledelsen foretaget en vurdering af sambeskatningskredsens aktiverede skatteaktiver henset til begrænsningerne i adgangen til fremførsel af skattemæssige underskud i henhold til aktuel skattelovgivning. Vurderingen har ikke medført en op- eller nedskrivning af selskabets skatteaktiv, og således er selskabets eventuelaktiv uændret.

Det skal bemærkes, at retten til at anvende de skattemæssige underskud ikke fortabes.

## Pensionsmarkedet

### Produktudvalg og salg

Generelt er konkurrencen på firmapensionsmarkedet hård, hvilket blandt andet ses i nogle af de nye alliancer mellem selskaberne, øget fokus på distribution via banksamarbejder samt fortsat pres på forsikringspriserne. I toppen af markedet er brugen af professionelle rådgivere og mæglere fortsat

dominerende, mens der i markedet for små og mellemstore virksomheder i mindre udstrækning end tidligere tilbydes personlig rådgivning.

Skandia har formået at fastholde sin position på markedet ved at fokusere på mere langsigtede effekter, som har relevans for såvel samfundets som virksomhedernes og pensionsopsparernes bundlinje. Et godt eksempel på dette er Skandias Sund & Rask koncept, som illustrerer effekterne af de initiativer, der bliver fastlagt med udgangspunkt i den enkelte virksomheds konkrete behov, udfordringer og potentialer.

Det har været Skandias ambition at være de små og mellemstore virksomheders nære rådgiver om pensionsforhold, medarbejdertrivsel og forebyggelse af fravær på arbejdspladsen. Det er blandt andet søgt opnået gennem en styrket direkte kommunikation med topledelsen i virksomhederne og relevante partnerskaber med virksomheder, der kan styrke Skandias samlede tilbud til kunderne.

I forlængelse af AP Pensions køb af Skandias danske aktiviteter, er det besluttet at lukke ned for Skandias salgsaktiviteter i løbet af 2019. Det fremtidige salg vil herefter ske gennem AP Pensions distributionskanaler, ligesom Skandias eksisterende kunder og serviceringen af dem også vil overgå til AP Pension.

## Åbenhed og gennemsigtighed

Pensionsbranchen arbejder kontinuerligt med åbenhed og gennemsigtighed, og Skandia Danmark har løbende deltaget i dette arbejde. Arbejdet drives primært gennem brancheforeningen Forsikring & Pension, hvor Skandia har deltaget i en række arbejdsgrupper i løbet af 2018.

## Investeringsstrategi og afkast

De finansielle markeder i 2018 var kendetegnet ved høj volatilitet samt flere større korrektioner på både obligations og aktiemarkederne. Flere gange oplevede investorerne større stigninger efterfulgt af store fald, som samlet set resulterede i, at samtlige aktiemarkeder sluttede året i minus efter et særdeles svært 4. kvartal.

Året startede ellers med stor optimisme, og aktier såvel som renter steg kraftigt i januar. Stemningen vendte dog meget pludseligt ved indgangen til februar, hvor specielt aktierne faldt kraftigt. Årets første korrektion skyldtes primært højere renter og investorernes frygt for at disse ville kunne lægge en dæmper på udviklingen i de underliggende økonomier. Renterne faldt dog igen efterfølgende, og aktiemarkedet havde generelt et fornuftigt forår.

Først på året så vi også de første tegn på, at handelskonflikten mellem USA og Kina ikke ville forsvinde. Og 2018 vil særligt blive husket for de mange overskrifter omhandlende handelskrigen, som blot løbende er eskaleret gennem året.

Et andet stort tema, der har fyldt overskrifterne, er Brexit og briternes forventede udtræden af EU. Ingen af disse konflikter er i skrivende stund løst, og begge temaer vil derfor uden tvivl også befinde sig øverst på dagsordenen for 2019.

Efter et par pæne måneder for aktierne i foråret, blev resten af året kendetegnet ved, at de regionale aktiemarkeder tog vidt forskellige retninger. Europæiske og Emerging Markets aktierne kom sig aldrig rigtig helt ovenpå februar korrektionen og havde primært retning nedad siden maj. Der er ikke én egentlig årsag til dette, men forklaringen skal nok mere findes i kombinationen af stor politisk usikkerhed, stigende amerikanske renter og en styrket dollar samt lidt mindre fart på den europæiske økonomi end ventet.

Amerikanske aktier derimod havde en forrygende sommer og satte nye rekorder i starten af oktober. De gode takter holdt dog desværre ikke, og på årets sidste dag lå amerikanske aktier næsten 15 % lavere end toppen i oktober.

Det negative andet halvår, og i særdeleshed 4. kvartal, skyldtes, udover de førnævnte politiske usikkerheder, også en begyndende tvivl omkring den amerikanske økonomi. Herunder hvorvidt denne ville tabe fart hurtigere end først antaget. Frygten skyldtes i første omgang udmeldinger fra den amerikanske centralbank FED, som noget overraskende lagde en lidt mere forsigtig tone an mht. kommende rentestigninger. Et muligt tegn på at centralbanken er bekymret for, om den nuværende økonomiske aktivitet kan opretholdes. Herudover havde Donald Trump travlt med at beskyjde FED for unødige rentestigninger, og skabte på denne måde tvivl om centralbankens uafhængighed.



Når 2018 gøres op, endte amerikanske aktier med et fald på ca. 6 % (i lokal valuta), men da den amerikanske dollar samtidig blev styrket med ca. 6 % i forhold til danske kroner, endte året med et nul-afkast for danske investorer, som ikke afdækkede valutaen. Europæiske og Emerging Markets aktier havde som nævnt et rigtigt skidt 2018, og begge markeder endte med fald på lige over 10 %. Værre gik det for japanske aktier som tabte helt op imod 16 % (i lokal valuta).

Det var dog ikke kun aktiemarkederne, der var ramt af volatilitet og bekymring i 2018. Amerikanske 10-årige statsrenter startede året i 2,40 % og sluttede i 2,65 % efter at have ligget på 3,25 % i starten af november. En bevægelse der klart bekræfter usikkerheden på aktiemarkedet samt nervøsiteten for om USA mister økonomisk momentum. Også europæiske renter havde svært ved at finde retning. Tyske 10-årige statsrenter sluttede året på ca. 0,20 % efter at have været oppe i 0,80 % i februar måned. Hermed endte Europa overraskende året med lavere renter – en indikation på at den økonomiske aktivitet formentlig ikke er så stærk som markedet havde ventet. Og mere overraskende er det måske når, man samtidig tager i betragtning at den europæiske centralbank ECB ved udgangen af året – som ventet – valgte at stoppe med de opkøb af obligationer, som ellers har stået på siden 2015.

Samlet set er pengepolitikken i 2018 blevet strammet, særligt i USA men også i Europa, men dette ses som nævnt ikke på de lange renter ved udgangen af 2018.

Også High Yield og Emerging Markets obligationer havde det svært. Emerging Markets obligationer havde det svært det meste af året, bl.a. som følge af en stærk dollar, stigende renter i USA samt handelskonflikten. Amerikanske High Yield obligationer havde egentlig udsigt til at komme igennem året uden væsentlige tab, men den generelle usikkerhed i november og december samt et kraftigt fald i olieprisen lagde også pres på denne aktivklasse. De fleste High Yield og Emerging Markets obligationsindeks sluttede således året med tab på ca. 5 %.

## Skandia Match og Livscyklus

Skandia Match og Skandia Livscyklus er Skandias aktivt forvaltede løsninger til kunder, der ønsker at Skandia varetager forvaltningen af deres pensionsmidler via investeringer i aktier, obligationer og alternative investeringer. Match består af syv faste risikoprofiler, mens Livscyklus findes i fire risikoprofiler med aftrapning af risikoen frem mod pensionstidspunktet. I såvel Match som Livscyklus afspejler andelen af henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer kundernes risikopræferencer. Fordelingen mellem aktier, obligationer og alternativer justeres løbende indenfor de forskellige risikoprofiler med udgangspunkt i Skandias forventninger til udviklingen på de finansielle markeder. Det giver kunderne mulighed for både at matche og sprede deres risici via investering i en specifik risikoprofil og samtidig udnytte udviklingen på de finansielle markeder.

Den negative udvikling på de finansielle markeder smittede desværre også negativt af på afkastet i Skandia Match og Skandia Livscyklus, som investeres i de samme underliggende porteføljer. Porteføljer med den højeste risiko blev hårdest ramt, og således endte Match 7-porteføljen (ekstra høj risiko) året med et negativt afkast på 9,48 %. I den anden ende af risikoskalaen gav Match 1-porteføljen (lav risiko) et negativt afkast på 3,88 %.

Performance i Match-profilerne lå alle efter deres respektive benchmark. Der er flere elementer, som har trukket ned i det relative afkast mod benchmark. Igennem stort set hele året havde aktierne - og en overvægt af amerikanske aktier - bidraget positivt til alle porteføljer, men den værste december måned for amerikanske aktier i 80 år, ændrede dette til slut. Et positivt bidrag fra aktiesektor-mandatet samt de eksterne forvaltere kunne ikke opveje et samlet negativt bidrag fra overvægten af aktier. Herudover var det særligt de alternative investeringer som bidrog negativt efter et særdeles vanskeligt år, hvor alternativerne generelt havde det svært i et marked med ekstrem høj volatilitet.



Match Porteføljer	Afkast i 2018
Lav risiko	-3,88 %
Mellem risiko	-5,78 %
Høj risiko	-7,65 %
Ekstra høj risiko	-9,48 %

## Skandia Basic

Skandia Basic er til kunder, der ønsker at Skandia varetager forvaltningen af deres pensionsmidler og samtidig fokuserer på at holde investeringsomkostningerne lave. Skandia Basic består af fire faste risikoprofiler. Investeringerne fordeles på henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer, som investeres i udvalgte indeksfonde eller lignende indeksinvesteringer, der for eksempel følger sammensætningen i et bestemt aktie- eller obligationsindeks. Der sørges også for at minimere den valutarisiko, der er forbundet med udenlandske investeringer, således at kunder, der vælger Skandia Basic, beholder købekraft i danske kroner uafhængigt af udviklingen på valutamarkedene. Der er fire forskellige risikoprofiler, hvor andelen af henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer i en valgt profil afspejler kundernes risikopræferencer. Fordelingen af aktier, obligationer og alternative investeringer rebalanceres løbende.

Den negative udvikling på de finansielle markeder smittede desværre også af på samtlige Basic profiler, da disse er designet til at følge den generelle markedsudvikling. Herudover er valutarisikoen minimeret på Basic porteføljerne hvilket betød af man ikke fik gavn af en styrket dollar. Basic porteføljerne med den højeste risiko blev hårdest ramt, og således endte Basic 4-porteføljen (ekstra høj risiko) med et negativt afkast på 9,63 %. I den anden ende af risikoskalaen endte Basic 1-porteføljen (lav risiko) med et negativt afkast på 3,50 %.

Basic Porteføljer	Afkast i 2018
Lav risiko	-3,50 %
Mellem risiko	-5,66 %
Høj risiko	-7,81 %
Ekstra høj risiko	-9,63 %

## Skandia Safe

Skandia Safe er et markedsrenteprodukt, der sikrer, at kunderne ikke kan miste de penge de indbetaler, hvis de beholder produktet til det aftalte udbetalingstidspunkt. Samtidig giver det dem mulighed for attraktive afkast, da en del af kundernes penge placeres i vækstaktiver (blandt andet aktier).

Afkastet på vækstaktiverne i 2018 var negativt, hvilket var første gang siden produktet blev lanceret i 2011.

Kundernes andel af vækstaktiver er individuel og afhænger blandt andet af tiden til pensionering samt renteniveauet på tidspunktet for indbetalingerne.

## 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 forhold til, 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. 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

Skandia Link har i 2018 udskiftet en enkelt forvalter:

- JP Morgan Globale Finansaktier er udskiftet til fordel for NN Investment Partners, Bæredygtige Globale Aktier.

## Afkast på Skandia Links udvalgte fonde

Skandia Link har i 2018 udbudt 29 fonde, som har givet et afkast før skat på mellem +8,13 procent og -22,56 procent. De bedst præsterende fonde udgøres af aktiefonde indenfor amerikanske og globale aktier mens aktiefonde med fokus på henholdsvis Danmark og Japan gav det dårligste afkast i 2018.

Investeringsforeninger (fonde)	Afkast	Investeringsforeninger (fonde)	Afkast
T. Rowe Price, USA	8,13 %	JPM, Healthcare aktier	7,94 %
Fidelity, Teknologi aktier	0,72 %	JPM, Brasilien	-0,22 %
CWW, Globale aktier (etik)	-1,11 %	T. Rowe Price, USA small cap	-1,31 %
Nordea, Europa HY obligationer	-2,92 %	Aberdeen, EM obligationer	-3,51 %
JPM, Latin America	-4,75 %	JPM, Inv.grade obligationer	-5,00 %
Schroders, Østeuropa	-6,16 %	MacKay Shields, USA HY obl.	-6,77 %
NN Investment, Globale aktier	-6,96 %	JPM, Indien	-7,55 %
Carnegie, Nordiske aktier	-7,61 %	Nykredit, Danske fokusaktier	-9,16 %
Invesco, Storkina	-9,70 %	Goldman, Global small cap	-9,94 %
Capital Group, Japan (JPY)	-12,1 %	Schroders, Ejendomsaktier	-12,1 %
T. Rowe Price, Emerging Markets	-12,3 %	Blackrock, Guldaktier	-13,2 %
T. Rowe Price, Råstoffer	-13,6 %	Handelsbanken, DK aktier	-13,9 %
Investec, Europæiske aktier	-14,1 %	SEB, Europa Small Cap	-15,1 %
CWW, Asien	-16,6 %	Capital Group, Japan (EUR)	-19,1 %
BIL Nordic Invest Danmark Smaller	-22,6 %		

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Risikostyringsmiljø

I Skandia er risikostyring en integreret del af forretningen, hvor der er fokus på en sund risikokultur baseret på åbenhed, transparens og kompetence. For at sikre det bedst mulige risikostyringsmiljø er ansvar og roller klart definerede. Skandia arbejder ud fra en forsvarslinjestructur med tre forsvarslinjer, som sikrer betryggende kontroller og efterlevelse af politikker, retningslinjer og tilhørende risikorammer udstukket af bestyrelsen i selskabets daglige drift (første forsvarslinje). Der er blandt andet udpeget ambassadører i alle afdelinger, som modtager løbende uddannelse i selskabets risiko- og compliancemetodikker med henblik på at sikre et fortsat velfungerende risikostyringsmiljø.

I anden forsvarslinje findes kontrolfunktionerne, herunder risikostyringsfunktionen, der har ansvar for at udvikle og overvåge selskabets risikostyringssystem. Dette udgøres af risikostrategi, risikoappetit, risikostyring og rammer i form af organisation, ansvarsfordeling og styrende dokumenter (politikker, retningslinjer, instrukser etc.) samt tilhørende processer til at identificere, vurdere, håndtere, følge op på og rapportere de risici, som Skandia Link er eller kan blive eksponeret for, samt sammenhængen mellem disse.

Tredje forsvarslinje udgøres af intern og ekstern revision.

Risikoappetitten, der er defineret og godkendt af selskabets bestyrelse, er den overordnede ramme for den risiko, selskabet påtager sig og begrænser hvilken og hvor høj risiko selskabet udsætter forsikringstagerne og ejerne for. Risikoappetitten sikrer balance mellem at beskytte forsikringstagerne og styre risikopåtagelsen på en konsekvent og effektiv måde med henblik på at sikre, at selskabets overordnede mål opfyldes.

Skandia Link tilpasser løbende risikostyringssystemet, så det til enhver tid er hensigtsmæssigt og fungerer effektivt som en integreret del af selskabets organisations- og beslutningsstruktur samt af det daglige arbejde med at skabe værdi for kunderne.

Selskabets forskellige komitéer sikrer god integration mellem områderne. Som overordnet komité findes Risiko og Compliance Komitéen, som samler og vurderer selskabets risici ud fra et holistisk synspunkt. Finansiell Risikostyringskomité er en operationel komité, som løbende styrer de finansielle risici og rapporterer til bestyrelsen i selskabet. Desuden behandles risici af bestyrelsens revisionsudvalg.

## Finansielle risici

Finansielle risici i Skandia Link er dels knyttet til usikkerheden omkring egenkapitalens afkastudvikling usikkerheden på udviklingen i afkastet af de finansielle aktiver og hensættelserne til de kunder, der er blevet invalide, samt kunder med opsparing i Skandia Safe.

Indregning af fortjenstmargen, der repræsenterer nutidsværdien af selskabets forventede fremtidige indtjening/underskud på forsikringskontrakterne i Skandias kapitalgrundlag, medfører at Skandia har en væsentlig solvensmæssig risiko som følge af finansielle risici tilknyttet markedsværdier.

Skandia har fortsat fokus på sammenhængen mellem udsvingene i markedsværdien af hensættelser og de tilhørende aktiver, hvortil Skandia Link følger en investerings – og risikoafdækningsstrategi, så bevægelserne i aktiverne så vidt muligt modsvarer bevægelserne på selskabets forpligtelser ved ændringer i renteniveauet. 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 omkostningsresultat. Det vil sige indtægterne fratrukket udgifterne vedrørende forsikringsdækninger samt 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 de omkostninger, det er muligt at opkræve hos kunderne, så selskabet må hensætte ekstra til den forventede udgift.

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

Skandia Link afdækker risikoen for storskader via et 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.

## Revisionsudvalg

I regnskabsåret 2018 har udvalget bestået af Jan Hoffman (formand), Marek Rydén, Hans Malmsten i perioden frem til 5. april 2018. Herefter bestod revisionsudvalget af Hans Malmsten (formand) og Jan Hoffmann. Alle var tillige medlemmer af bestyrelsen i de nævnte perioder.

Ifølge Revisorloven, som indeholder krav til revisorudvalg, skal minimum ét medlem af revisionsudvalget have kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision. Udvalgets medlemmer skal samlet set have kompetencer af relevans for virksomhedens sektor. Bestyrelsen har udpeget medlemmerne bl.a. baseret på deres erfaringer. Jan Hoffmann, der er uafhængig af Skandia selskaberne, har i en lang årrække været direktør i et dansk pensionsselskab og derigennem har han opnået kvalifikationer til at aflægge regnskab i finansielle virksomheder. Hans Malmsten har en Ph.d. i Econometrics og besidder stor erfaring og kompetence indenfor investeringsområdet, bl.a. igennem sit virke som porteføljeformaler i Skandia Investment Management.

Samlet set vurderes udvalgets samlede kompetencer at være tilstrækkelige henset til virksomhedens sektor samt den gældende lovgivning på området.

Udvalgets primære opgaver er at overholde kravene til revisionsudvalg fra Revisorloven, det vil sige:

- at underrette den samlede bestyrelse om resultatet af den lovpligtige revision, herunder regnskabsaf-læggelsesprocessen
- at overvåge regnskabsaf-læggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integri-teten
- at overvåge, om selskabets interne kontrolsystem, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaf-læggelsen i virksomheden, uden at krænke dens uafhængighed
- at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v., idet der tages hensyn til resultatet af den seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden
- at kontrollere og overvåge revisors uafhængighed og godkende revisors levering af andre ydelser end revision
- at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

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 temabaseret, og der sættes til hvert møde tid af til et tema. I 2018 har følgende temaer været på agendaen: Instruksen for udvalget herunder årshjul, rapportering til bestyrelsen, evaluering af udvalgets arbejde, samt konsekvenserne af Skandia / AP Pension-transaktionen set fra et regnskabsmæssigt perspektiv.

Fra 2. januar 2019 indgår Skandia Link i AP Pension koncernens revisionsudvalg.

## Organisation

### Værdier

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

### Administrationsfællesskabet Skandia A/S

Skandia A/S er administrationsfællesskab for Skandia Link og Skandia Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, og har eksisteret siden 1. januar 2003. Administrationsfællesskabet Skandia A/S var i 2018 ejet af Livforsikringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige, men er solgt til AP Pension pr. 2. januar 2019.

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

### HR

Ved udgangen af 2018 udgjorde antallet af medarbejdere i Skandia A/S 230, svarende til 222 fuldtidsan-satte. Målt på fuldtidsansatte er det et fald på 15 procent i forhold til ultimo 2017.

Skandia Danmark har, som i resten af Skandia koncernen, afskaffet variabel løn (bonus) til ledelse og med-arbejdere 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 fire år, regnet fra primo 2013, skal være minimum 30 procent kvinder i bestyrelsen. Resultatet for regnskabsåret 2018 er, at der pr. ultimo 2018 ikke er mindst 30 procent kvinder i bestyrelsen, idet ét af de kvindelige bestyrelses-medlemmer valgte at træde ud af bestyrelsen i 2017. Grundet at selskabet har været i salgsproces har der ikke været rekrutteret nye bestyrelsesmedlemmer, hvorfor målet ikke har været opfyldt.

Skandias målsætning for perioden 2013-2019 er at øge antallet af kvindelige ledere fra cirka 33 procent i 2013 til at udgøre minimum 40 procent i 2019. Målet skal øges årligt og forholdsmæssigt frem til 2019. Målet fremgår af politik for Ligestilling i Ledelsen.



Skandia har gjort status ultimo 2018 og fordelingen er, at der er 13 kvindelige og 14 mandlige ledere. Dermed udgør andelen af de kvindelige ledere 48,1 procent. Skandiasmålsætning er derved opfyldt ved udgangen af 2018.

## Samfundsansvar / Corporate Responsibility (CR)

Som pensionsselskab og forsikringsvirksomhed er Skandia en del af det samlede danske velfærdssystem med livslange forpligtelser i forhold til enkeltpersoner, virksomheder og samfund. Skandia skal være der for vores kunder, vi er derfor lydhøre over for, 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 og bidrager til Skandias fremtidige vækst.

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. FN's verdensmål er ligeledes et udgangspunkt for de forretningsmæssige beslutninger.

Skandias arbejde med ansvarlig virksomhedsdrift udspringer af vores politik for samfundsansvar (CR-politik) og CR-handlingsplan. Politikken og handlingsplanen omfatter principper for, hvordan Skandia udviser ansvarlighed og på hvilke områder. Samtidig beskriver de, hvordan Skandia organiserer og evaluerer dette arbejde.

Koordinering, planlægning og udvikling af Skandia Danmarks CR-arbejde udføres af den CR-ansvarlige. CR-politikken ejes af direktionen. Desuden har Skandia nedsat en Komité for ansvarlige investeringer med følgende formål:

- Foretage observationer og beslutte konsekvenser af resolutioner og konventioner
- Gennemgå og træffe beslutninger på baggrund af rapportering fra eksterne screeningpartnere
- Formulere Skandias holdning til "Anbefalinger for aktivt Ejerskab" og konkrete investeringer
- Følge op på Skandias eksklusions- og observationsliste
- Være forum for diskussion og vidensudveksling på ansvarlighedsområdet.

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

1. Investering
2. Samfund
3. Kunder
4. Medarbejdere
5. Miljø og leverandører

## Investering

Skandia arbejder målrettet for, at vores kunder skal få det bedst mulige langsigtede afkast på deres pensionsopsparing indenfor 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 samfundsmæssige hensyn, det internationale samfund bygger på.

Skandia samarbejder med flere danske og internationale kapitalforvaltere. 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.

Det betyder blandt andet, at Skandia ikke investerer i selskaber:

- hvor > 5 procent af omsætningen genereres fra aktiviteter, der har at gøre med kernevåbenproduktion
- der producerer konventionsstridige våben, som for eksempel klyngebomber, antipersonelminer samt biologiske eller kemiske våben
- som tager en unødigt stor risiko i forhold til miljøet
- som ikke respekterer internationale krav til gode arbejdsforhold
- som har en dårlig ledelse, eller er korrupte.

Ud over de indledende analyser bliver alle aktive fonde, som er en del af Skandias investeringsudbud, screenet kvartalsvist hos to eksterne samarbejdspartnere: GES og ISS-Ethix. Resultaterne af disse screeninger anvendes i den løbende dialog med virksomheder og forvaltere.

Arbejdet med at øge ansvarligheden for de foretagne investeringer er fortsat gennem 2018. I Skandia har vi bl.a. finpudset vores due diligence proces, som er ensbetydende med at vi går endnu dybere til værks når vi møder vore eksterne forvaltere og samarbejdspartnere.

Det er af meget stor betydning for os, at ESG (Environment, Social and Governance) og ansvarlighed er et fokuspunkt, når der træffes investeringsbeslutninger. Vi beder eksempelvis altid vore forvaltere komme med eksempler på, hvor ansvarlighed har spillet en rolle – både i forhold til tilvalg, men også fravalg af potentielle investeringer. Herudover er det vigtigt for os at vide, hvorfor en forvalter har valgt – eller ikke valgt – at have fokus på ansvarlighed.

Arbejdet med aktivt ejerskab er en vigtig del af arbejdet med ansvarlighed. Det er via det aktive ejerskab, at vi – og i sidste ende vore kunder – som aktionærer og ejere kan medvirke til, at virksomheden opfører sig og udvikler sig ansvarligt.

Vi udfører årligt en større ESG analyse på samtlige af vore eksterne forvaltere, hvor vi samler alle oplysninger og indtryk, som udmønter sig i, at vi tildeler den enkelte forvalter Skandias ESG score.

Arbejdet er også fortsat i Skandias komite for ansvarlige investeringer, hvor vi blandt andet diskuterer, hvilke forvaltere der er langt fremme med ansvarlighedsarbejdet, og hvilke der er godt på vej. Herudover drøftes aktuelle sager, blandt andet sagerne om hvidvask og udbyttesvindel. Skandia tager afstand til begge sager, og hverken Skandia eller vore forvaltere har været direkte involveret i disse sager.

2018 var året, hvor regeringen, med bred opbakning fra Folketingets partier, stemte for den Social Investeringsfond, som blev vedtaget ved lov. Skandia var en aktiv part i forberedelsen af lovarbejdet, og blev fra ministerielt hold, såvel som på embedsniveau, anerkendt for en afgørende betydning for nytænkning i dansk socialpolitik og forebyggende indsatser.

I 2018 fortsatte bestræbelserne på at bane vejen for nye impact investeringer primært på det danske marked. Skandia forfulgte tre spor, for at imødekomme bestyrelsens beslutning om at udvikle dette område: Dels agerede Skandia part i analysefasen af konkrete sociale investeringsprojekter, dels blev der ydet bistand til det lovgivende arbejde, og dels forfulgte Skandia mulighederne for at etablere investeringer i udlandet, som vurderes at være et mere modent marked.

## Samfund

Skandia har i 20 år gjort det nemmere at have det svært i Danmark. Det er sket ved hjælp til udsatte børn og unge under titlen 'Idéer for livet'. I 2018 blev CR tættere koblet til det forretningsmæssige virke, for at kunne yde en mere effektiv samfundsindsats.

'Udenforskabets pris' og 'Skandia-modellen' var i 2018 fortsat centrale for at fastholde positionen som en virksomhed, der tager et aktivt samfundsansvar. For 2018 er følgende begivenheder desuden værd at fremhæve:

- Afholdelse og deltagelse i 12 debatter om sociale indsatser på Folkemødet på Bornholm.
- Foredrag for diverse interessenter om sociale investeringer og Skandia-modellen.
- Samarbejde med ministeriet for Offentlig Innovation om etablering af model for Social Impact Bonds (Sociale Obligationer) i Danmark.
- Interviews af centrale offentlige og private aktører om Skandias rolle i samfundsdebatten.

### Idéer for Livet Ambassadører

Skandias medarbejdere har siden 2007 haft mulighed for at udføre frivilligt socialt arbejde, i arbejdstiden. 34 % af medarbejderne er Idéer for Livet Ambassadører.

	2018	2017	2016	2015	2014
Tilmeldte blandt medarbejderne	34 %	32 %	31 %	36 %	40 %
IFL Standby Team	48 %	54 %	54 %	52 %	64 %
Samarbejdspartnere	37 %	30 %	31 %	32 %	25 %
Egen aktivitet	16 %	16 %	15 %	16 %	12 %

I 2018 etablerede Skandia et nyt samarbejde med Hjerteforeningen, om at uddanne livreddere. Samarbejdet kaldes 'Giv Liv', og sætter Skandias medarbejdere i stand til at uddanne kunder i livreddende aktiviteter. Konceptet blev ligeledes udbredt til Skandias officielle partnere (Tied Agents) og er dermed en forstærkelse af positionen inden for sundhed og forebyggelse.

### Udvalgte ambassadøraktiviteter i 2018:

Cykling uden alder:	Uddannelse af rickshaw-piloter i samarbejde med Ørestad Plejecenter og Cykling uden alder.
Hjerteforeningen:	Hjælp ved Hjertegallaen og uddannet 10 'Giv Liv' instruktører.
Red Barnet:	Indsamlingskampagne af børnetøj og legetøj til brug i genbrugsbutikkerne og samlet penge ind til landsindsamling.
Velgørenhedsbar:	Intern aktivitet hvor overskuddet gik til Hjerteforeningens og Kræftens Bekæmpelses landsindsamlinger. Overskud på 16.674 kr.
Ønsketræet i Fields:	Samarbejde med Rotary Amager, Fields og Barnets Glæde om julegaver til lokalområdets udsatte børn. 45 aktive medarbejdere.
Opdatering af drejebog:	<a href="https://www.skandia.dk/globalassets/billeder/csr/drejebog_skandia.dk.pdf">https://www.skandia.dk/globalassets/billeder/csr/drejebog_skandia.dk.pdf</a>

### Idéer for Livet Fonden

Fonden støtter 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. I 2018 støttede fonden 9 projekter (ud af 154 ansøgninger) med i alt 129.850 kr. Vi så dermed en stigning i bevilgede midler totalt og en stigning i midler pr. støttet projekt i forhold til året før.

	2018	2017	2016	2015	2014
Ansøgninger modtaget	154	183	202	193	215
Bevillinger	9	13	16	13	21
Beløb (kr.)	129.850	118.600	136.980	96.995	185.392

Med AP Pensions overtagelse af Skandia stopper det samarbejde, som fonden har haft med Skandia.

### Kunder

I 2017 introducerede Skandia et nyt forebyggelseskoncept (Sund & Rask) til de kunder, som ønsker at reducere forskellige typer sygdomme blandt de ansatte. Målet er at gribe ind overfor psykiske og fysiske lidelser, før det er for sent. Virksomheden får en analyse af, hvor det er bedst at sætte ind samt et katalog over muligheder. Medarbejderen får et digitalt sundhedstjek og personlige anbefalinger til forbedringsområder. Sund & Rask har fået en positiv modtagelse blandt kunder og i markedet, og arbejdet med dokumentationen og indsatsen fortsatte i 2018.

I 2018 gennemførte Skandia en undersøgelse blandt kunderne, som dels gav et billede af den enkelte virksomheds sundhedstilstand og dels gav et generelt indblik i sundhedstilstanden blandt en del af Skandias kunder.

Skandias kundeundersøgelse – Sund & Rask	2018	2017
Antal besvarelser	684	1.024
Antal brugere	592 / 74	911 / 71
Mænd	50 %	54 %
Kvinder	50 %	46 %
Aldersgennemsnit	44,3 år	43,5 år
Body Age (gennemsnit)	43,2 år	42,4 år
<b>Personlig sundhed</b>		
Har dårlig mental sundhed	21 %	17 %
Har dårlig livsstil	10 %	11 %
Har muskel- eller ledproblemer	17 %	16 %
<b>Risiko for langvarig sygdom</b>		
Er i markant risiko for langvarig sygdom på sigt	13 %	12 %
Andel af ovenstående der har sagt ja til hjælp fra Skandia	42 %	37 %
Har problemer med det psykiske arbejdsmiljø	13 %	17 %
<b>Psykisk og ergonomisk arbejdsmiljø</b>		
Har problemer med et ergonomisk arbejdsmiljø	10 %	8 %
Er lidt eller meget motiveret for at ændre motionsvaner	87 %	84 %
Er motiveret for at sætte fokus på psykisk arbejdsmiljø	64 %	57 %
Er motiveret for at sætte fokus på ergonomisk arbejdsmiljø på arbejdspladsen	72 %	60 %
<b>Stress som isoleret sygdomsfaktor</b>		
Har oplevet et stressniveau gående fra mellem til højt	68 %	65 %
Er motiveret for at sætte fokus på stress	75 %	72 %
Har oplevet stress indenfor de sidste 12 måneder	22 %	20 %
Har nået mindre, end de gerne ville i deres arbejde på grund af følelsesmæssige problemer, indenfor de sidste fire uger	17 %	14 %



## Medarbejdere

Skandia udvikler et miljø, der fremmer fordelene ved lige muligheder, og en personalesammensætning præget af mangfoldighed. Diskrimination må ikke forekomme i forhold til ansættelse, forfremmelse, uddannelse eller andre aspekter af personaleledelse. Eksempler omfatter blandt andet forskelsbehandling på grund af køn, etnicitet, handicap, alder, ægteskabelig status, seksuel orientering eller religion. Derudover fremmer Skandia medarbejdernes helbred og velbefindende i arbejdsmiljøet og der investeres i udvikling, inklusive engagement i samfundsaktiviteter.

Nøgletal medarbejdere	2018	2017	2016	2015	2014
Antal	230	272	251	228	238
Andel af kvinder i procent	56	54	55	56	55
Andel af kvinder i ledelsen i procent	45	36			
Sygefravær procent	2,95	2,74	2,99	1,74	2,22
Personaleomsætning	24,3	13,1	16,2	27,6	19,7

Personaleomsætningen har været stigende i hele 2018. I det første halve år var årsagerne primært usikkerheden omkring konsekvenserne ved implementeringen af et nyt kernesystem samt rygterne i pressen om, at Skandia Danmark var sat til salg. Udmeldingen i august 2018 om salget af Skandia Danmark til AP Pension øgede medarbejdernes usikkerhed og dermed antallet af opsigelser markant.

Skandia tilbyder medarbejderne en række aktiviteter, som alle sigter mod et bedre helbred, forebyggelse af sygdomme samt et godt arbejdsmiljø. Af faste aktiviteter kan nævnes:

- Fitnesscenter som er åbent alle ugens dage.
- Holdtræning med spinning, mave/ryg, funktionel træning, yoga, badminton, fodbold og løb.
- Kontormotion via OfficeFit med vippebræt, stepper, cykel og elastikker.
- Ergonomisk rådgivning og skærmbriller samt ressourcepersoner.

Skandia gennemførte desuden følgende aktiviteter i 2018:

- DHL Stafet (11 hold og i alt 65 deltagere).
- Ekstern foredragsholder - Tommy Krabbe.
- Sundhedsuge og 6 ugers sundhedskoncept.
- Sundhedsmåling via Gartner (med Sund & Rask elementer).

I forbindelse med Skandias sundhedsuge gennemførte vi en måling af medarbejdernes sundhed, som viste gode resultater. Blandt andet sparede medarbejderne 420 body age år sammen, hvilket betød en reduktion på 1,4 år i gennemsnit pr. medarbejder. I skemaet på næste side er vist medarbejdernes udvikling i forhold til målingen i 2017.

## Sundhedstest af Skandias medarbejdere

Faktor		2018	2017
Kost	Er meget motiveret/motiveret for at ændre kostvaner	56 %	49 %
Rygning	Rygere ®	8 %	14 %
Alkohol	Drikker mere end 14 genstande om ugen ®	6 %	5 %
Motion	Hverdagsbevægelse < 4 timer om ugen	45 %	59 %
Motion	Fysisk træning < 1 time om ugen	20 %	17 %
Stress	Har indenfor de sidste 12 måneder oplevet stress	11 %	20 %
Søvn	Har indenfor de sidste 4 uger haft svært ved at sove	-	17 %
Sygdom/arv	Har indenfor de sidste 12 måneder oplevet: Diabetes (1,3 %) + Højt blodtryk (11,5 %) + Højt kolesterol (3,8 %) + Hjerteproblemer (0,6 %) + Vejrtrækningsproblemer (6,4 %)	24 %	23 %
Fysiske gener	Har indenfor de sidste 12 måneder haft nakkesmerter	52 %	45 %
Helbred generelt	Vurderer eget helbred dårligt eller mindre godt	-	6 %
Helbred generelt	Regner med at blive mere end 90 år gammel	55 %	-

## Miljø (klimapåvirkninger)

Skandias CR-politik beskriver også virksomhedens politik for klimapåvirkninger og menneskerettigheder.

Politikken beskriver, hvordan Skandia vil medvirke til at mindske den negative klimapåvirkning, både direkte og indirekte. Dermed beskrives processerne for reduktion af klimapåvirkning, og hvordan der skabes opmærksomhed på nye måder for ad den vej at bidrage til reduceret klimapåvirkning.

I 2018 så Skandia et fald på alle fem områder, hvor der måles miljøpåvirkning.

Rejseaktivitet	2018	2017	2016	2015	2014
Brændstof (liter benzin og diesel)	33.762	33.884	29.341	30.125	28.756
El forbrug i kWh	282.748	292.587	285.504	290.998	357.340
Rejseaktivitet – bil (km)	386.298	389.666	381.433	390.976	345.072
Rejseaktivitet – fly (km)	87.296	105.979	242.100	149.815	121.431
Rejseaktivitet – fly (DKK)	201.011	297.891	356.763	407.020	265.019

## Verdensmål

Verdensmålene (Sustainable Development Goals (SDGs)) udgør 17 konkrete mål og 169 delmål, som forpligter alle FN's 193 medlemslande. Skandia støtter verdensmålene og udpegede i 2018 syv verdensmål som vi ønsker at fokusere på. Baggrunden for valget, skete ved en proces som så på hvilke internationale og nationale forandringer der påvirker Skandia, og som repræsenterer særlige muligheder og forpligtelser.

Skandia valgte en todelt prioritering af verdensmål ud fra følgende kriterier:

Kategori 1: Verdensmål som Skandia gennem sin kernevirkosomhed, kompetencer og ansvarlighedsindsats i øvrigt, har gode muligheder for, og forpligtelse til, at påvirke og som

a) i særlig grad har indflydelse på Skandias virksomhed og kunder

b) repræsenterer muligheder for at styrke samarbejdet med Skandias lokale partnere

UDVALGTE MÅL:

- 3: Sundhed og trivsel
- 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst
- 17: Partnerskaber for handling

Kategori 2: Verdensmål som Skandia gennem sine investeringer kan påvirke, ser et investerings-potentiale i og som

a) er anerkendt som universelle af FN for en bæredygtig planet og understøtter Paris aftalen

b) repræsenterer muligheder for sociale investeringer inden for rammerne af Skandias ansvarlighedsarbejde

c) Skandias kunder i særlig grad udtrykker ønske om at støtte

UDVALGTE MÅL:

- 4: Kvalitetsuddannelse
- 6: Rent vand og sanitet
- 7: Bæredygtig energi
- 12: Ansvarligt forbrug og produktion
- 17: Partnerskaber for handling

## Resultater og forventninger til fremtiden indenfor samfundsansvar

Skandia har gennem 2018 opnået anerkendelse inden for sociale investeringer og dokumentationen af de økonomiske gevinster ved forebyggelse. Denne position forstærker Skandia brandet og har i særlig grad påvirket disse områder positivt:

- 1. En distinkt brandposition
- 2. Tiltrækning og fastholdelse af medarbejdertalenter
- 3. Forebygge risici for sygdomme i virksomheder og udenforskab i samfundet
- 4. Reduktion af omdømmerisici

De strategiske mål og forventningerne til fremtiden, handler om at sikre langsigtet konkurrencekraft gennem ansvarlig virksomhedsdrift. Skandia vil bidrage til løsningen af samfundsmæssige udfordringer og høste gevinsten af de forandringer, vi ser globalt og lokalt. CR er udset til at være drivere for Skandias udvikling, og bidrage til de strategiske mål, gennem aktiviteter der følger disse målsætninger:

- 'Skabe langsigtet holdbar værdi'.
- 'Bidrage positivt til samfundsudviklingen og opleves som en samfundsudviklende aktør'.
- 'Være anerkendt som førende til at håndtere samfundsudfordringer som vi kan påvirke'.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold

AP Pension og Skandia Sverige indgik i august 2018 aftale om, at AP Pension skulle købe Skandias aktiviteter i Danmark. Kort før årsskiftet blev købet godkendt af de relevante myndigheder og 2. januar 2019 blev Skandia Danmark formelt en del af AP Pension koncernen. Dermed er Skandia Danmark nu en del af det fjerdestørste kommercielle pensionsselskab i Danmark, som samtidig er en af landet ældste

virksomheder med kundedemokrati. AP Pension koncernen har herefter godt 500 medarbejdere og forvalter cirka 130 milliarder kroner for mere end 400.000 kunder i Danmark.

Pr. 1. april 2019 er størstedelen af medarbejderne i Skandia Danmark virksomhedsoverdraget til AP Pension, og resten forventes virksomhedsoverdraget i nær fremtid. Outsourcingaftalen med Skandia A/S overgår til AP Pension i takt med virksomhedsoverdragelsen af medarbejderne gennemføres.

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

## **Forventninger til 2019**

Skandia Link forventer i 2019 at arbejde fokuseret med integrationen af ansatte og kunder i AP Pension koncernen. Resultatet i 2019 vil blive påvirket af integration med AP Pension, herunder omkostninger direkte relateret hertil.

## **Ledelseshverv**

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv fremgår af note 35 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>
Regnskabsår	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	København

### Bestyrelse

Nils Bo Normann Rasmussen  
Sara Brinks Larsen  
Jesper Grundvad Bjerre  
Thomas Møller

### Direktion

Adm. direktør Frank Finne Mortensen

### Ekstern revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Ejer (100 procent)

Indtil 1. januar 2019	Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige
Fra 2. januar 2019	AP Pension livsforsikringsaktieselskab

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 24. april 2019

#### Direktion



Frank Finne Mortensen  
Adm. direktør

#### Bestyrelse



Nils Bo Normann Rasmussen  
(Formand)



Sara Brinks Larsen



Jesper Grundvad Bjerre



Thomas Møller

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skandia Link Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Skandia Link Livsforsikring A/S den 12. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2018.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<b>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</b>	<b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b>
<p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 29,2 mia.kr. pr. 31. december 2018 (32,4 mia.kr. pr. 31. december 2017). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, fordi opgørelsen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er kompleks og målingen er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt valg af metoder, modeller og datagrundlag. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder og kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret.</li> </ul>

<p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forventninger til fremtidige pengestrømme på indgåede forsikrings- og investeringskontrakter, herunder fastsættelse af risiko- og fortjenstmargen.</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til levetider</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til genkøbssandsynligheder</li> <li>• Fastsættelse af forventer til fremtidige omkostninger</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til invalidehyppigheder og reaktiveringsintensiteter.</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis samt note 8 "Livsforsikringshensættelser".</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for risiko- og fortjenstmargen.</li> <li>• Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiverings- og omkostningsforudsætninger og genkøbssandsynligheder i forhold til historiske data og markedspraksis.</li> <li>• Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.</li> <li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.</li> <li>• Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og -praksis.</li> </ul>
---	---

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokument-falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspå-tegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteop-lysningsne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at på-virke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering ude-lukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.



# skandia:

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. april 2019

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16613



Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 35823

## Årsregnskab

### Resultatopgørelse og totalindkomst

Note	t.kr.	2018	2017
2	Bruttopræmier	5.376.665	5.919.188
3	Afgivne genforsikringspræmier	-1.727	-761
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>5.374.938</b>	<b>5.918.427</b>
4	Renteindtægter og udbytter m.v.	365.007	381.926
5	Kursreguleringer	-2.118.928	1.691.906
	Renteudgifter	-7.346	-19.734
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-46.890	-51.901
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-1.808.157</b>	<b>2.002.197</b>
6	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>293.052</b>	<b>-280.969</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-1.515.105</b>	<b>1.721.228</b>
7	Udbetalte ydelser	-5.356.762	-4.723.669
3	Modtaget genforsikringsdækning	188.109	160.516
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-5.168.653</b>	<b>-4.563.153</b>
8	Ændring i livsforsikringshensættelser	1.357.120	-2.996.559
3	Ændring i genforsikringsandel	-126.774	-129.678
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>1.230.346</b>	<b>-3.126.237</b>
8	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>316.340</b>	<b>158.699</b>
9	Erhvervelsesomkostninger	-157.306	-184.598
9	Administrationsomkostninger	-174.215	-278.777
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-331.521</b>	<b>-463.375</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>3.268</b>	<b>4.149</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-90.387</b>	<b>-350.262</b>
10	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-118.804</b>	<b>35.164</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	-9.622	14
11	Andre indtægter	170.918	247.166
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-47.895</b>	<b>-67.918</b>
12	Skat	13.815	-17.787
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-34.080</b>	<b>-85.705</b>
	Årets resultat	-34.080	-85.705
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>-34.080</b>	<b>-85.705</b>

## Balance pr. 31. december

Note		t.kr.	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>			
13	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		<b>206.400</b>	<b>126.493</b>
14	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele		486	486
	Investeringsforeningsandele		21.489	11.619
	Obligationer		1.545.724	3.022.862
	Indlån i kreditinstitutter		500.782	448.247
	Øvrige		5.364	3.517
31	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>2.073.845</b>	<b>3.486.731</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>2.073.845</b>	<b>3.486.731</b>
15, 31	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>		<b>27.229.795</b>	<b>29.350.180</b>
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		128.907	311.628
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		79.968	53.228
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>208.875</b>	<b>364.856</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere		2.831	116
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>2.831</b>	<b>116</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		2.376	5.821
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.900	328
	Andre tilgodehavender		78.090	60.222
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>87.197</b>	<b>431.343</b>
	Aktuelle skatteaktiver		295.972	0
16	Udskudt skat		79.921	69.415
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>375.893</b>	<b>69.415</b>
15	Tilgodehavende renter samt optjent leje		61.337	81.791
17	Andre periodeafgrænsningsposter		181.873	181.655
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>243.210</b>	<b>263.446</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>30.425.215</b>	<b>33.727.608</b>

## Balance pr. 31. december

Note	t.kr.	2018	2017
<b>PASSIVER</b>			
18	Aktiekapital	7.474	7.474
	Overført resultat	<u>703.340</u>	<u>737.420</u>
19	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<u><b>710.814</b></u>	<u><b>744.894</b></u>
20	Anden ansvarlig lånekapital	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<u><b>70.000</b></u>	<u><b>70.000</b></u>
	Præmiehensættelser	48.055	16.322
10	Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	0	3.976
8, 21	Livsforsikringshensættelser	27.969.997	31.012.347
8	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	658.909	975.274
22	Erstatningshensættelser	533.383	375.527
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	<u>12.988</u>	<u>2.949</u>
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<u><b>29.223.332</b></u>	<u><b>32.386.395</b></u>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	377.483	60.544
	Gæld i forbindelse med genforsikring	0	111
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.925	11.010
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.055	287.572
	Anden gæld	<u>33.167</u>	<u>158.282</u>
23	<b>GÆLD, I ALT</b>	<u><b>415.630</b></u>	<u><b>517.519</b></u>
24	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<u><b>5.439</b></u>	<u><b>8.800</b></u>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<u><u><b>30.425.215</b></u></u>	<u><u><b>33.727.608</b></u></u>

### Noter hvortil der ikke henvises

- 25 Eventualposter m.v.
- 26 Koncerninterne transaktioner
- 27 Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78
- 28 Koncernregnskab
- 29 Hoved- og nøgletal
- 30 Risikoforhold
- 31 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi
- 32 Afkast i procent og risiko for markedsrenteprodukter fordelt over antal år til pensionering
- 33 Følsomhedsoplysninger
- 34 Finansielle derivater
- 35 Ledelseshverv

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	7.474	0	737.420	0	744.894
<b>Årets resultat</b>	0	0	-34.080	0	-34.080
<b>Anden totalindkomst</b>	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	0	0	-34.080	0	-34.080
<b>Øvrige reguleringer</b>	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	7.474	0	703.340	0	710.814

t.kr.	Aktiekapital	Reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	7.474	14.230	812.026	0	833.730
<b>Årets resultat</b>	0	0	-85.705	0	-85.705
<b>Anden totalindkomst</b>	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	0	0	-85.705	0	-85.705
<b>Øvrige reguleringer</b>					
Opløsning af sikkerhedsfonde	0	-14.230	14.230	0	0
Skat af opløsning af sikkerhedsfonde	0	0	-3.131	0	-3.131
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	7.474	0	737.420	0	744.894



## Noter

### Note 1

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Værdiansættelsen af selskabets aktiver og passiver, der ikke er værdiansat til dagsværdier pr. 31. december 2018, er ikke ændret som følge af AP Pensions køb af selskabet. Værdiansættelsen kan fremadrettet blive påvirket af AP Pensions beslutninger omkring selskabets fremtidige drift.

Regnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1 000 kr.

### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Skandia Link har valgt at førtidsimplementere dele af ændring til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Ændringen er vedtaget 3. december 2018 og har virkning fra og med regnskabsåret 2019. Anvendt regnskabspraksis er derfor tilpasset på følgende område:

- Oplysninger om solvensdækning er medtaget i ledelsesberetningen under afsnittet Solvens II og solvenskapitalkrav fremfor i både i ledelsesberetningen og i 5-års oversigten.

Der er foretaget enkelte tilpasninger af sammenligningstal og visse formulermæssige tilpasninger uden, at det har påvirket resultat eller egenkapital.

Der er herudover ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis i 2018

### 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 samt genkøbssandsynlighed, omtegning til fripolice og administration af kontrakterne.
- 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.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

#### *Forventninger til omkostninger samt options- og biometriske risici*

Selskabet opdaterede i 2018 sine forventninger til fremtidige administrationsomkostninger, gebyr- og forvaltningsindtægter, forventninger om dødelighed, invalidehyppighed, reaktivering samt parametre til og skøn af hensættelsen til indtrufne, men endnu ikke anmeldte eller færdigbehandlede skader. 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.

#### *Effekter på bestanden*

For markedsrentepolicer uden garanti, gav de ændrede forventninger til omkostninger, dødelighed, invalidehyppighed samt reaktivering anledning til en øgning af livsforsikringshensættelserne på 176,2 mio. kr., og et tilsvarende fald på 176,2 mio. kr. i fortjenstmargen.

For markedsrentepolicer med garanti gav samme ændring anledning til et fald i livsforsikringshensættelserne på 5,9 mio. kr., mens fortjenstmargen samtidig steg med 5,9 mio. kr.

For aktuelle invalide falder livsforsikringshensættelsen med 1,8 mio. kr. ved ændring af de ovenfor nævnte forudsætninger.

Den opdaterede hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte eller færdigbehandlede skader gav anledning til en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelserne på 2,2 mio. kr.

#### *Ændret skøn af genforsikrede andele*

Selskabet har tilpasset skønnet af de genforsikringskontrakter, der afregnes i juni 2019 samt juni 2020, da kontraktens afregningstidspunkt nu er tættere på og skønnet dermed i højere grad afspejler de aftalte principper for afregning ved kontraktens kommuteringsklausul. Det opdaterede skøn har givet anledning til en forøgelse af genforsikringsaktivet på 7,0 mio. kr.

### **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.

Forsikringsforpligtelser indregnes under hensyn til kontraktens tidmæssige grænser.

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.

### **Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter**

Selskabet deltager sammen med andre pensionsselskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indtegnet i årets løb.

Regnskabet for de fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes forholdsmæssigt, svarende til en pro rata konsolidering, i resultatopgørelse og balance.

### **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. balancedagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Præmier f.e.r.**

Løbende præmier og engangspræmier f.e.r. indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Overførsel mellem selskabets forskellige forsikringsbestande indregnes ikke i præmieindtægten. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages.

**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.

**Forsikringsydelse**

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter periodens udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, reguleret for periodens ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

**Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter periodens ændring af livsforsikringshensættelserne bortset fra den del heraf, der vedrører ind- og udbetalinger på investeringskontrakter.

**Ændring i fortjenstmargen**

Ændring i fortjenstmargen omfatter periodens ændring af fortjenstmargen på forsikrings- og investeringskontrakterne. Ved en forventet positiv fortjeneste på syge- og ulykkesforretningen indregnes den i fortjenstmargen for syge- og ulykkesforretningen og indgår således i forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring.

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Erhvervsomkostninger omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i perioden til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Administrationsomkostninger omfatter endvidere omkostninger i forbindelse med salg af Bonuspensionsbestanden.

Selskabets administration varetages af Skandia A/S. Omkostninger, der afholdes af dette selskab til administration af selskaber i Skandia koncernen fordeles 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 periodens resultat af investeringsvirksomhed vedrørende egenkapitalen.

I beregningen er der i periodens 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 skadesforsikringspraksis og indgår på en linje i resultatopgørelsen, men specificeres i en note på poster i overensstemmelse med resultatopgørelsesskemaet for skadesforsikringsvirksomhed.

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

I præmieindtægterne indgår yderligere ændring i præmiehensættelsen og ændring i fortjenstmargen og risikomargen vedrørende det forventede fremtidige forløb for eksisterende kunder. I præmiehensættelsen indregnes hensættelse til forventet fremtidig tab.

Ved beregning af præmiehensættelsen kan § 69 og § 69a anvendes jvf. regnskabsbekendtgørelsen. Selskabet afgør metoden per produkt i syge- og ulykkesbestanden. Det betyder, at begge metoder er anvendt i den samlede præmiehensættelse.

Ved opgørelse af præmiehensættelsen anvendes en kontraktgrænse på et år. Det betyder, at der efter et år hverken indregnes præmier eller udbetalinger på skader indtruffet efter et år.

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

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser og risikomargen. I erstatningshensættelsen indgår hensættelse til de forventede omkostninger i forbindelse med skadesbehandling af indtrufne skader.

Yderligere indgår udgifter til vurdering af skadesager og udgifter til skadebekæmpelse og et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadesbehandling 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, der alle er ejet af Livforsikringsbolaget 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-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 værdian-

sættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input. Uafviklede handler på balancedagen indgår under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

### **Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter**

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter 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 erhvervelsesomkostninger, 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 nutidsværdien af bedste skøn af de fremtidige forventede betalingsstrømme og opdeles i balancen i præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser, fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, erstatningshensættelser og risikomargen på skadesforsikringskontrakter.

### **Præmiehensættelse**

Præmiehensættelsen i Skandia Link udgøres af ikke placerede præmier for Lifeline forretningen samt hensættelser til forventede tab på syge- og ulykkesforretningen. Den del af præmiehensættelsen der udgør det forventede tab finansieres af fortjeneste fra livsforsikringskontrakterne og giver således ikke anledning til en samlet øget hensættelse for selskabet. Se endvidere beskrivelse af fortjenstmargen nedenfor.

### **Fortjenstmargen**

Fortjenstmargen består af de forventede fremtidige overskud på forsikrings- og investeringskontrakterne. For bestanden af markedsrentepolicer måles fortjenstmargen til nutidsværdien af bedste skøn af de fremtidige forventede betalingsstrømme.

Skandia Link sælger kun syge- og ulykkeskontrakter sammen med livsforsikringskontrakter og fortjeneste regnes således på den samlede kontrakt. Præmiehensættelse til syge- og ulykkesforretningen finansieres således af fortjenstmargen på livsforsikringskontrakterne.

Fortjenstmargen opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af det forventede fremtidige overskud under hensyntagen til de aktuarmæssige antagelser om dødelighed, invaliditetshyppighed, optionsrisici og omkostninger (indtægter såvel som udgifter).

### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelser består af hensættelser vedrørende både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter. Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af de forventede betalingsstrømme, der afstedkommes af de livsforsikringer og investeringskontrakter, som selskabet har indgået.

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



**Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser indgår kun i skadesforsikring og indbefatter et skøn over forventede forsikringsydelser for indtrufne forsikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret og tidligere år.

**Risikomargen**

Risikomargen opgøres til det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle livsforsikrings-, investerings- og skadesforsikringskontrakterne afviger fra de beløb, der er opført under præmiehensættelser og erstatningshensættelser.

**Tilgodehavende skatter og 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 samt beregnet pensionsafkastskat for året.

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 indenfor 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.

**Gæld i forbindelse med genforsikring**

Gæld i forbindelse med genforsikring indeholder gæld til reassurandører i henhold til kontrakter.

**Gæld**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. 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 regnskabsperioder.

**Nøgletal**

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

<b>2</b>	<b>Bruttopræmier</b>		
	Løbende præmier	2.163.515	2.050.331
	Engangspræmier	3.186.772	3.840.500
	Forenede Gruppeliv	26.378	28.357
	<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>5.376.665</b>	<b>5.919.188</b>
	Individuelt tegnede forsikringer	426.252	129.676
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	4.950.413	5.789.512
	<b>I alt</b>	<b>5.376.665</b>	<b>5.919.188</b>
	<i>Præmier til forsikringer</i>		
	Med bonusordning	26.378	33.457
	Uden bonusordning	89.347	104.857
	Hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren	5.260.940	5.780.874
	<b>I alt</b>	<b>5.376.665</b>	<b>5.919.188</b>
	<i>Fordeling efter bopæl</i>		
	Danmark	5.309.518	5.858.943
	Andre EU-lande	47.134	54.889
	Øvrige lande	20.013	5.356
	<b>I alt</b>	<b>5.376.665</b>	<b>5.919.188</b>
	<i>Antal forsikrede</i>		
	Individuelt forsikrede	30.663	30.725
	Gruppelivsforsikringer	7.674	8.382
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	51.356	53.568
	<b>I alt</b>	<b>89.693</b>	<b>92.675</b>
<b>3</b>	<b>Resultat af genforsikring</b>		
	Afgivne genforsikringspræmier	-1.727	-761
	Modtaget genforsikringsdækning	188.109	160.516
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	-126.774	-129.678
	<b>Resultat af genforsikring, i alt</b>	<b>59.608</b>	<b>30.077</b>
<b>4</b>	<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
	Renteindtægter	107.835	159.149
	Renter af koncernmellemværender	0	0
	Udbytte	257.172	222.777
	<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>	<b>365.007</b>	<b>381.926</b>
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Investeringsforeningsandele	-259.023	868.652
	Obligationer	26.490	-575.032
	Øvrige	-1.886.395	1.398.286
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>-2.118.927</b>	<b>1.691.906</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

<b>6</b>	<b>Pensionsafkastskat</b>		
	Kollektiv pensionsafkastskat	-1.055	-767
	Individuel pensionsafkastskat	294.677	-288.671
	Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år	-570	8.469
	<b>Pensionsafkastskat, i alt</b>	<b>293.052</b>	<b>-280.969</b>
<b>7</b>	<b>Udbetalte ydelser</b>		
	Forsikringssummer ved død	-30.662	-51.127
	Forsikringssummer ved invaliditet	-6.346	-4.297
	Forsikringssummer ved udløb	0	-16.141
	Pensions- og renteydelser	-147.836	-198.018
	Tilbagekøb	-5.081.158	-4.368.533
	Udbetalt bonus	-17.652	-18.945
	Forsikringspræmier	-23.825	-23.116
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-49.283	-43.492
	<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-5.356.762</b>	<b>-4.723.669</b>
<b>8</b>	<b>Livsforsikringshensættelser</b>		
	<b>Gennemsnitsrente</b>		
	Livsforsikringshensættelser, primo	2.675.634	3.021.100
	Bonuspensionsbestanden frasolgt 1. januar 2018	-1.682.793	0
	Kvoteregulering Forenede Gruppeliv	-2.439	0
	Livsforsikringshensættelser, primo efter frasalg	990.402	3.021.100
	Fortjenstmargen primo	270	17.516
	Forsikringsmæssige hensættelser, primo, i alt	990.672	3.038.616
	Kollektivt bonuspotentiale, primo	-461	-824
	Akkumuleret værdiregulering, primo	-41.037	-108.036
	Retrospektive hensættelser, primo	949.174	2.929.756
	Bruttopræmier	26.378	33.457
	Tilskrivning af afkast	7.650	7.512
	Forsikringsydelse	-138.390	-363.606
	Overført til markedsrente	0	-71.563
	Hensættelser for årets invalideskader	47.608	62.860
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-782	-17.533
	Betaling for rentegaranti	0	-17
	Risikogevinst/-tab efter tilskrivning af risikobonus	14.967	-12.818
	Retrospektive hensættelser, ultimo	906.605	2.566.412
	Akkumuleret værdiregulering, ultimo	37.084	109.013
	Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	748	504
	Forsikringsmæssige hensættelser, ultimo, i alt	944.437	2.675.929
	Fortjenstmargen, ultimo	0	-295
	<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b>944.437</b>	<b>2.675.634</b>
	Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	-45.965	345.466

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 8 Livsforsikringshensættelser, fortsat

Bestandene indeholder kun en rentegruppe, derudover er hensættelserne vedrørende selskabets andel i Forenede Gruppeliv vist.

Bestandene Bonuspension og Aktuelle Invalide er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsens regler, mens bestanden Forenede Gruppeliv er omfattet.

Bedste skøn på fremtidige forpligtelser	928.669	2.675.634
- Heraf garanterede ydelser	906.932	2.629.204
- Heraf ugaranterede ydelser	21.737	13.782
Individuelt bonuspotentiale	2.450	2.320
Kollektivt bonuspotentiale	748	504
Reguleringspotentiale	11.385	16.603
Risikomargen	1.185	13.221
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>944.437</b>	<b>2.675.634</b>
<b>Fortjenstmargen</b>	<b>0</b>	<b>295</b>

*Andelen af hensættelser i Forenede Gruppeliv udgør:*

Garanterede ydelser	23.275	25.958
Individuelt bonuspotentiale	2.450	2.320
Kollektivt bonuspotentiale	748	504
Risikomargen	98	95
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>26.571</b>	<b>28.877</b>
<b>Fortjenstmargen</b>	<b>0</b>	<b>295</b>

#### Markedsrenteprodukter

Livsforsikringshensættelser, primo	28.336.715	24.994.007
Fortjenstmargen primo	974.979	1.116.471
Forsikringsmæssige hensættelser, primo, i alt	29.311.694	26.110.478
Kollektivt bonuspotentiale, primo	0	0
Akkumuleret værdiregulering, primo	5.320	58.916
Retrospektive hensættelser, primo	29.317.014	26.169.394
Bruttopræmier	5.350.287	5.885.731
Tilskrivning af afkast	-1.510.642	1.755.270
Forsikringsydelse	-5.216.947	-4.360.033
Overført fra gennemsnitsrente	0	71.563
Hensættelser for årets invalideskader	-47.608	-62.860
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-202.574	-195.217
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	41.091	53.166
Retrospektive hensættelser, ultimo	27.730.621	29.317.014
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	0	0
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	-46.152	-5.320
Forsikringsmæssige hensættelser, ultimo, i alt	27.684.469	29.311.694
Fortjenstmargen, ultimo	-658.909	-974.979
<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b>27.025.560</b>	<b>28.336.715</b>
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	-1.311.155	-3.342.708

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 8 Livsforsikringshensættelser, fortsat

##### *Hensættelser med garanti*

Garanterede ydelser	634.689	700.433
Individuelt bonuspotentiale	0	0
Risikomargen	3.010	2.571
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>637.699</b>	<b>703.004</b>
<b>Fortjenstmargen</b>	<b>-6.360</b>	<b>-9.717</b>

##### *Hensættelser uden garanti*

Forventede ydelser	26.176.513	27.367.355
Risikomargen	211.348	266.356
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>26.387.861</b>	<b>27.633.711</b>
<b>Fortjenstmargen</b>	<b>665.269</b>	<b>984.696</b>

Fortjenstmargen anvendes til at finansiere præmiehensættelsen samt risikomargen hørende til præmiehensættelsen:

Fortjenstmargen vedrørende opsparing på investeringskontrakter	705.404	974.979
Overført til at dække præmiehensættelsen	-35.104	0
Overført til at dække risikomargen hørende til præmiehensættelsen	-11.391	0
<b>Fortjenstmargen på investeringskontrakter</b>	<b>658.909</b>	<b>974.979</b>

#### 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

##### **Erhvervelsesomkostninger**

Provision for direkte forsikringer	-95.584	-126.075
Andre salgsomkostninger	-61.722	-58.523
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>-157.306</b>	<b>-184.598</b>

##### **Administrationsomkostninger**

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

##### **Honorar til selskabets revisorer**

Deloitte:

Lovpligtig revision	-941	-1.057
Andre erklæringsopgaver	-187	-342
Skatterådgivning	-117	-106
Andre ydelser	-283	-347
<b>Revisionshonorar til Deloitte, i alt</b>	<b>-1.528</b>	<b>-1.852</b>

Honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 795 t.kr., og består af diverse erklæringsopgaver, skattemæssig rådgivning indenfor aktuarområdet samt anden generel rådgivning indenfor regnskabsmæssige forhold.



## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger, fortsat

##### Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	4	4
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:		
Løn	-15.895	-12.297
Pension	-622	-528
Udgifter til social sikring	-2.263	-1.821
Refusion fra andre selskaber	537	569
<b>Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt</b>	<b>-18.243</b>	<b>-14.077</b>

En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden [www.skandia.dk](http://www.skandia.dk):

[Skandia Link Lønpolitik](#)

Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.

Nedenstående informationer omkring aflønning af bestyrelse, direktion og andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Skandia Link Livsforsikring A/S risikoprofil, dækker over honorarer i alle Skandia selskaber (både i Danmark og i øvrige dele af koncernen).

Bestyrelseshonorar til Jan Hoffmann (tiltrådt 16. maj 2017 og udtrådt 1. januar 2019)

Skandia Link Livsforsikring A/S	-418	-188
<b>Honorar, i alt</b>	<b>-418</b>	<b>-188</b>

Bestyrelseshonorar til Marek Rydén (udtrådt 5. april 2018)

Skandia Link Livsforsikring A/S	-108	-256
<b>Honorar, i alt</b>	<b>-108</b>	<b>-256</b>

Bestyrelseshonorar til Lotte Marschall (udtrådt 1. januar 2019)

Skandia Link Livsforsikring A/S	-244	-225
<b>Honorar, i alt</b>	<b>-244</b>	<b>-225</b>

Bestyrelseshonorar til Jens Erik Christensen (udtrådt 16. maj 2017)

Skandia Link Livsforsikring A/S	0	-108
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	0	-54
<b>Honorar, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-162</b>

Bestyrelseshonorar til Jette Jakobsen (udtrådt 16. maj 2017)

Skandia Link Livsforsikring A/S	0	-63
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	0	-31
<b>Honorar, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-94</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger, fortsat

##### Direktionens vederlæggelse

Adm. direktør Per Wahlström (fratrådt 29. januar 2019)

Kontraktligt vederlag	-2.945	-2.945
Pension	0	0
Variabelt kontant vederlag	0	0
<b>I alt optjent</b>	<b>-2.945</b>	<b>-2.945</b>
<b>I alt udbetalt</b>	<b>-2.945</b>	<b>-2.945</b>

Per Wahlström er delvis ansat i det svenske moderselskab og har modtaget et vederlag i 2018 på i alt 2,3 mio. kr. herfor. I 2017 var vederlaget i alt 2,4 mio. kr.

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ikke modtaget vederlag som bestyrelsesmedlem eller direktør i andre selskaber i Skandia koncernen.

Adm. direktør Frank Mortensen (vice adm. direktør indtil 29. januar 2019)

Kontraktligt vederlag	-4.811	-4.201
Pension	-468	-444
Variabelt kontant vederlag fra tidligere bonusordninger	0	0
<b>I alt optjent</b>	<b>-5.279</b>	<b>-4.645</b>
<b>I alt udbetalt</b>	<b>-5.279</b>	<b>-4.645</b>

Frank Mortensen kan opsige sin stilling med 6 måneders varsel. Skandia Link kan opsige Frank Mortensen med 6 måneders varsel, og han vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn.

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder. Frank Mortensen er tillige direktør i Skandia A/S og aflønnes derfra. Lønnen fordeles mellem selskaberne efter en omkostningsfordelingsnøgle.

##### Vederlag til andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil

Skandia har i overensstemmelse med lovgivningen 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.

Antal personer	19	16
Vederlag fast del	-28.110	-23.521
Variabel del fra tidligere bonusordninger	0	0

Skandia har ingen pensionsforpligtelse overfor andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, da disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringsselskab.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

##### Præmieindtægter

Bruttopræmier	296.463	307.671
Afgivne genforsikringspræmier	-5.838	-4.465
Ændring i præmiehensættelser	-31.733	57.163
Ændring i fortjenstmargen	3.976	-3.976
Ændring i risikomargen	-9.819	8.544
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	0
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>253.049</b>	<b>364.937</b>

##### Forsikringsteknisk rente

16 -14

##### Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger	-187.042	-165.797
Ændring i erstatningshensættelser	-157.287	-104.719
Ændring i risikomargen	-220	-107
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	26.740	-10.095
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-317.809</b>	<b>-280.718</b>

##### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervsomkostninger	-11.737	-14.203
Administrationsomkostninger	-38.443	-39.210
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-50.181</b>	<b>-53.413</b>

##### Investeringsafkast

-3.879 4.372

##### Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt

-118.804 35.164

##### Præmieindtægter fra dansk forsikring

296.463 307.671

##### Erstatninger syge- og ulykkesforsikringer

Antal policer	120.222	124.842
Antal erstatninger	16.940	18.234
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	11	9
Erstatningsfrekvens	14,09 %	14,61 %

##### Afløbsresultat, brutto

-5.100 51.462

##### Afgivet beløb

29.991 0

##### Afløbsresultat f.e.r., i alt

24.892 51.462

Det positive afløbsresultat kommer overvejende fra genforsikringsafløb.

##### Specifikation af investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring

Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	-3.141	-4.162
Overført til forsikringsteknisk rente	-16	14
Effekt af ændring i anvendt diskonteringsrate	71	-245
Effekt af ændring der kan henføres til løbetidsforkortelser	-793	8.765
<b>Investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring, i alt</b>	<b>-3.879</b>	<b>4.372</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, fortsat

##### Ændring i erstatningshensættelser

Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-157.898	-96.199
Effekt af ændring i anvendt diskonteringsrate og løbetidsforkortelser	-606	-8.520
<b>Ændring i erstatningshensættelser, i alt</b>	<b>-158.504</b>	<b>-104.719</b>

I fortjenstmargen hørende til præmiehensættelsen indgår en hensættelse til det forventede overskud på syge- og ulykkesforsikringerne. Hvis der forventes et underskud, hensættes der i stedet til dette igennem en præmiehensættelse, der finansieres af fortjenstmargen på investeringskontrakterne. Risikomargen hørende til præmiehensættelsen finansieres af fortjenstmargen hørende til præmiehensættelsen, hvis denne er større end 0, og ellers af fortjenstmargen på investeringskontrakterne. Beløbet udgør:

Fortjenstmargen, der finansierer præmiehensættelse	35.104	1572
Fortjenstmargen, der finansierer risikomargen hørende til præmiehensættelsen	11.391	3.976
<b>I alt</b>	<b>46.495</b>	<b>5.548</b>

For nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring henvises til ledelsesberetningen side 2.

#### 11 Andre indtægter

Provisioner fra fondsforvalterne m.v.	170.918	247.166
<b>Andre indtægter, i alt</b>	<b>170.918</b>	<b>247.166</b>

#### 12 Skat

Aktuel skat	0	-62
Ændring i udskudt skat vedrørende året	9.985	6.267
Regulering til tidligere års aktuel skat	3.309	3.029
Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	521	-587
Nedskrivning/Opskrivning af skatteaktiv	0	-26.434
<b>Skat, i alt</b>	<b>13.815</b>	<b>-17.787</b>

##### Årets aktuelle skat (sambeskatningsbidrag)

	0	0
Betalte skatter i regnskabsåret	-939	5.728

##### Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Permanente forskelle	-1,2	-8,4
Reguleringer vedrørende tidligere år	8,0	-0,9
Nedskrivning/opskrivning af skatteaktiv	0	-38,9
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>28,8</b>	<b>-26,2</b>

Ved opgørelsen af årets skat er forudsat sambeskatning med Skandia koncernens øvrige danske selskaber.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

<b>13</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Anskaffelsessum, primo	240.538	153.197
	Tilgang i årets løb	93.475	87.341
	Afgang i årets løb	0	0
	Anskaffelsessum, ultimo	<u>334.013</u>	<u>240.538</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	-114.045	-112.759
	Årets af- og nedskrivninger	-13.568	-1.286
	Af- og nedskrivninger, ultimo	<u>-127.613</u>	<u>-114.045</u>
	<b>Immaterielle aktiver, ultimo</b>	<b><u>206.400</u></b>	<b><u>126.493</u></b>
<b>14</b>	<b>Materielle aktiver</b>		
	Anskaffelsessum, primo	2.227	2.227
	Tilgang i årets løb	0	0
	Afgang i årets løb	0	0
	Anskaffelsessum, ultimo	<u>2.227</u>	<u>2.227</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	-2.227	-2.227
	Årets af- og nedskrivninger	0	0
	Af- og nedskrivninger, ultimo	<u>-2.227</u>	<u>-2.227</u>
	<b>Materielle aktiver, ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>15</b>	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	27.229.795	29.350.180
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	56.401	69.961
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt</b>	<b><u>27.286.196</u></b>	<b><u>29.420.141</u></b>
	<i>Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således</i>		
	<b>Uden garanti</b>		
	Investeringsforeningsandele	8.941.670	12.033.467
	Obligationer	17.056.423	15.455.447
	Øvrige	-247.425	81.569
	Indlån i kreditinstitutter	849.678	1.440.061
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	51.503	64.390
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, uden garanti, i alt</b>	<b><u>26.651.849</u></b>	<b><u>29.074.934</u></b>
	<b>Med garanti</b>		
	Investeringsforeningsandele	348.889	365.919
	Obligationer	245.353	290.414
	Øvrige	28.260	24.947
	Indlån i kreditinstitutter	6.947	9.499
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	4.898	5.571
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, med garanti, i alt</b>	<b><u>634.347</u></b>	<b><u>696.350</u></b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 16 Udskudt skat

Den udskudte skat kan specificeres således:

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	103.596	115.938
Immaterielle aktiver	-4.559	-27.828
Materielle aktiver	16.787	13.927
Andre aktiver	-36.752	-33.815
Anden gæld	849	1.193
<b>Udskudt skat, i alt</b>	<b>79.921</b>	<b>69.415</b>

#### 17 Andre periodeafgrænsningsposter

Aktiverede erhvervsomkostninger	172.666	159.782
Øvrigt	9.207	21.873
<b>Andre periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>181.873</b>	<b>181.655</b>

#### 18 Aktiekapital

Aktiekapital, primo	7.474	7.474
<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

#### 19 Egenkapital

Egenkapital, ultimo	710.814	744.894
Andel efterstillet lånekapital	70.000	70.000
Immaterielle aktiver	-206.400	-126.493
Udskudt skatteaktiv i balancen	-79.921	-69.415
Finansiering af risikomargen	-1.742	-2.722
Fortjenstmargen m.v.	658.922	979.156
Ændring i aktiver i øvrigt	-77.817	-144.855
Ændring i passiver i øvrigt	3.861	5.424
Udskudt skat af ovenstående	-65.319	-87.493
<b>Samlet kapitalgrundlag</b>	<b>1.012.399</b>	<b>1.368.496</b>

#### Anerkendt kapitalgrundlag til SCR

<b>938.958</b>	<b>1.357.339</b>
----------------	------------------

Reduktionen i kapitalgrundlaget i forhold til 2017 kan primært henføres til justering i de aktuarmæssige antagelser, der har betydning for selskabets opgørelse af hensættelser til bedste skøn, herunder fortjenstmargen. Derudover er egenkapitalen reduceret i forhold til 2017 som følge af årets resultat.



## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 20 Ansvarlig lånekapital

Der skal oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

Renteudgift for året	-1.703	-1.684
Ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	70.000	70.000
Hovedstol	35.000	35.000
Rentesats	2,55 %	2,55 %
Hovedstol	35.000	35.000
Rentesats	2,36 %	2,36 %

Alle lån er uopsigelige og uamortisable

#### 21 Livsforsikringshensættelser

Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter	944.437	2.675.634
Hensættelser til markedsrenteprodukter	27.025.560	28.336.714
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>27.969.997</b>	<b>31.012.348</b>

#### 22 Erstatningshensættelser

Syge- og ulykkesforsikring, brutto	533.383	375.527
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-79.968	-53.228
<b>Erstatningshensættelser, i alt</b>	<b>453.415</b>	<b>322.299</b>

#### 23 Gæld

Andel af gæld, som forfalder til betaling indenfor 1 år	411.947	515.865
Andel af gæld, som forfalder til betaling mellem 1 og 5 år	0	0
Andel af gæld, som forfalder til betaling efter 5 år	3.683	1.654
<b>Gæld, i alt</b>	<b>415.630</b>	<b>517.519</b>

#### 24 Periodeafgrænsningsposter

Fee på investeringskontrakter vedrørende kommende perioder	3.861	5.424
Øvrigt	1.577	3.376
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>5.439</b>	<b>8.800</b>

#### 25 Eventualposter m.v.

Selskabet har et eventualskatteaktiv, som er fremkommet efter en regnskabsmæssig nedskrivning	58.475	58.475
---	--------	--------

Som følge af en dom afsagt ved EU-domstolen er selskabet momsfrataget på en række ydelser og har rejst krav om tilbagebetaling af momsen på disse ydelser for årene 2004 – 2016 hos SKAT og en række leverandører. Kravet vil blive opdateret til også at inkludere efterfølgende år. Grundet usikkerhed om dommens omfang og hvilke ydelser, der kan indeholdes i momsfratagelsen 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.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver i følgende aktivtyper

Obligationer	19.352.961	19.112.745
Investeringsforeningsbeviser	8.652.244	11.117.392
Indlån i kreditinstitutter	1.120.163	1.901.790
Genforsikringskontrakter	215.522	364.857
<b>Balanceværdi, ultimo</b>	<b>29.340.891</b>	<b>32.496.784</b>

Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de øvrige danske selskaber i Skandia koncernen. 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 administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og hæfter 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 K/S for i alt 36,7 mio. kr.

Der er foretaget investeringer indenfor det afgivne investeringstilsagn for i alt 24,2 mio. kr.

### 26 Nærtstående parter

Jævnfør note 9 varetages selskabets administration af det koncernforbundne selskab Skandia A/S

Omkostningsdækkende basis:

Øvrig administration	-287.320	-287.568
----------------------	----------	----------

Visse dele af selskabets administration varetages for og af øvrige koncernforbundne selskaber

Omkostningsdækkende basis:

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	1.047	827
---	-------	-----

Markedsbaserede vilkår:

Investeringsrådgivning:

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	-44.590	-48.333
---	---------	---------

Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.

### 27 Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78

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.

### 28 Koncernregnskab

Livforsikringsbolaget Skandia, ømsesidigt med hjemsted i Stockholm udarbejder koncernregnskab for den mindste og største koncern, hvori Skandia Link Livsforsikring A/S indgår som konsolideret dattervirksomhed til og med 2018. Dette koncernregnskab kan rekvireres på adressen: Lindhagensgatan 86, S-10655 Stockholm eller via hjemmesiden [www.skandia.se](http://www.skandia.se).

### 29 Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er medtaget i ledelsesberetningen side 2.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 30 Risikoforhold

Risikoforhold er beskrevet i ledelsesberetningen side 11, hvortil der henvises.

#### 31 Specifikation af aktiver og afkast i 2018

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	
<b>Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Statsobligationer (Zone A)	56.504	35.992	0,91
Realkreditobligationer	2.545.439	1.249.265	-0,05
<b>Obligationer, i alt</b>	<b>2.601.943</b>	<b>1.284.257</b>	<b>-0,01</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>-461</b>	<b>3.390</b>	<b>N/A</b>
<b>Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren ikke selv vælger aktiverne</b>			
Børsnoterede danske kapitalandele	463.134	0	5,64
Unoterede danske kapitalandele	5.646	6.019	20,36
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.476.970	4.317.779	-3,87
Unoterede udenlandske kapitalandele	6.685.123	3.146.204	0,92
<b>Øvrige kapitalandele, i alt</b>	<b>9.630.873</b>	<b>7.470.003</b>	<b>-0,84</b>
Statsobligationer (Zone A)	3.189.661	5.714.889	2,29
Realkreditobligationer	12.275.991	11.097.730	0,01
<b>Obligationer, i alt</b>	<b>15.465.652</b>	<b>16.812.619</b>	<b>0,64</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>51.606</b>	<b>-219.165</b>	<b>N/A</b>

Selskabets beholdning af kapitalandele pr. 31. december 2018 kan fås ved henvendelse til selskabet.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 32 Afkast i procent og risiko for markedsrenteprodukter fordelt over antal år til pensionering

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct	Risiko	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct	Risiko
<b>Ekstra høj risiko</b>						
30 år	0,02	-9,48	4,750			
15 år	0,06	-9,48	4,750			
5 år	0,02	-7,14	4,250			
5 år efter	0,00	-4,83	3,750			
Ikke livscyklus	10,17	-9,48	4,750	1,93	-9,63	4,750
<b>Høj risiko</b>						
30 år	0,08	-9,48	4,750			
15 år	0,14	-8,81	4,500			
5 år	0,05	-5,51	3,750			
5 år efter	0,01	-3,88	3,500			
Ikke livscyklus	18,86	-7,65	4,500	2,22	-7,81	4,500
<b>Mellem risiko</b>						
30 år	0,13	-7,65	4,500			
15 år	0,42	-6,38	4,250			
5 år	0,10	-3,88	3,500			
5 år efter	0,00	-3,88	3,500			
Ikke livscyklus	24,73	-5,78	4,250	2,86	-5,66	4,250
<b>Lav risiko</b>						
30 år	0,01	-5,78	4,250			
15 år	0,07	-4,83	3,750			
5 år	0,03	-3,88	3,500			
5 år efter	0,00	-3,88	3,500			
Ikke livscyklus	8,13	-3,88	3,500	1,05	-3,50	3,250

#### 33 Følsomhedsoplysninger

I skemaet nedenfor fremgår effekten efter beregning af de givne hændelsers indvirkning på aktiver og forpligtelser.

mio. kr.	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 1,0 procent point	-22
Rentefald på 1,0 procent point	-12
Aktiekursfald på 12 procent	-1
Ejendomsprisfald på 8 procent	0
Valutakursrisiko (VaR 99 procent)	-2
Tab på modparter på 8 procent	0

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit vedrørende finansielle og forsikringsmæssige risici side 10.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 34 Finansielle derivater

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

Der er indgået kollaterale aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der stillet sikkerheds hovedsagelig i form af danske realkreditobligationer og likvider på 413 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi  
t.kr.

			2018
	Udløb	Hovedstol	Regn- skabs- mæssig værdi
Renteswaps	2021-2045	884.154	32.901
Terminskontrakter	2019	3.002.661	30.755
Optioner	2019	-24	114.158
Futures	2019	7.759	-393.590
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>3.894.551</b>	<b>-215.775</b>
			2017
	Udløb	Hovedstol	Regn- skabs- mæssig værdi
Renteswaps	2018-2045	3.589.240	24.718
Terminskontrakter	2018	316.122	10.307
Optioner	2018	0	34.926
Futures	2018	1.645	36.340
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>3.907.007</b>	<b>106.291</b>

## Noter

### Note

**35 Ledelseshverv**

**Direktionens ledelseshverv**

***Frank Finne Mortensen***

Bestyrelsesmedlem i Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv

**Bestyrelsens ledelseshverv**

***Nils Bo Normann Rasmussen***

***Bestyrelsesposter***

Medlem, Forsikring & Pension

Øvrige ledelsesmedlemmer har, på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten, ikke andre ledelseshverv bortset fra andre koncernselskaber.