



## Årsrapport 2017

### Norli Pension Livsforsikring A/S

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

CVR-nr: 29 63 78 73

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26. april 2018

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, reading "Gøtzte Stane".



## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	2
Norli Pension Livsforsikring A/S 2017	3
Årets resultat	3
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Organisation	6
Samfundsansvar (CR)	7
Selskabets investeringer	7
Revisionsudvalg	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	9
Ny kontributionsbekendtgørelse og andre regelændringer	9
Forventninger til 2018	9
Ledelseshverv	10
Oplysninger om selskabet	11
Påtegninger	12
Ledelsespåtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	13
Til kapitalejeren i Norli Pension Livsforsikring A/S	13
Årsregnskab	17
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december	17
Balance pr. 31. december	18
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december	20
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis	21
Noter til resultatopgørelse og balance	26



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	t.kr	2017	2016	2015*	2014	2013
Præmier		28.406	30.918	38.132	44.872	55.200
Forsikringsydelse		-231.148	-262.512	-565.040	-471.833	-375.562
Investeringsafkast		-4.390	100.118	35.087	422.450	-73.743
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt		-21.894	-15.960	-35.984	-25.579	-26.209
Resultat af afgiven forretning		9.186	7.787	5.008	1.709	2.108
Forsikringsteknisk resultat		-21.766	-58.137	46.773	51.097	-76.247
Årets resultat		-34.737	-45.496	46.561	67.052	-91.034
Forsikringsmæssige hensættelser i alt		2.348.753	2.539.690	2.635.997	3.315.253	3.426.020
Egenkapital, i alt		319.268	327.005	372.501	211.413	144.361
Aktiver, i alt		2.703.644	2.912.266	3.065.967	3.627.975	3.761.382

### Nøgletal

Afkastprocent relateret til gennemsnitsprodukter	%	0,2	4,8	0,5	14,8	-1,8
Omkostningsprocent af hensættelser	%	0,9	0,6	1,6	1,0	1,1
Omkostninger pr. forsikret i kr.	kr.	2.170	1.444	2.921	1.775	1.574
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-11,2	-13,0	19,8	37,7	-47,9
Solvensdækning**	%	214	245	260	226	131

Nøgletallene er fastlagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse

Nøgletallene for 2012-2015 er ikke tilrettet med ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af den nye regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft 1. januar 2016.

\* Balanceposter er rettet til ny primo 01.01.2016

\*\*Nøgletallet i solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.



## Norli Pension Livsforsikring A/S 2017

Selskabet blev pr. 31. oktober 2015 erhvervet af Nordic Insurance Consolidation Group (NICG) og skiftede samtidig navn fra Skandia Livsforsikring A/S til Norli Pension Livsforsikring A/S.

Norli Pension Livsforsikring A/S, herefter kaldet Norli Pension eller selskabet, er lukket for tilgang af nye kunder.

Selskabet har i 2017 haft fokus på at udvide sin forretning gennem arbejdet med bestandsoverdragelse af en delbestand fra Skandia Link Livsforsikring A/S, kaldet Bonuspensionbestanden i Skandia, med økonomisk virkning fra 1. januar 2018. Regnskabsmæssigt indeholder selskabets årsrapport for 2017 alene omkostninger afholdt i 2017 til denne Bonuspensionbestand. I afsnittet Forventninger til 2018 findes selskabets forventninger til påvirkning af selskabet efter overdragelsen. Fremover vil denne bestand blive kaldt Norli B-bestanden, mens selskabets eksisterende bestand bliver kaldt Norli A-bestanden. I forbindelse med overdragelsen af Bonuspensionbestanden har selskabet fået udvidet sin tilladelse til at drive forsikringsvirksomhed til at omfatte syge- og ulykkesforsikring.

Desuden har året været præget af udviklingen på de finansielle markeder, hvor renterne steg og kreditspændene faldt.

Selskabet fører en konservativ investeringsstrategi med fokus på afdækning af selskabets forpligtelser.

Resultatoversigt:

- Der er opnået et afkast på 0,3 procent før pensionsafkastskat, hvilket har resulteret i et samlet investeringsafkast på 3,8 mio. kr. mod 121 mio. kr. året før. Afkastet skal ses i sammenhæng med stigninger i selskabets forpligtelser, der sammen med rentetilskrivning til kunderne, pensionsafkast og omkostninger udgør -30,2 mio. kr. Herefter udgør selskabets samlede renteresultat -26,4 mio. kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.
- Som forventet ses et fald i samlede indbetalinger på 8 procent i forhold til 2016.
- De samlede investeringsaktiver er faldet med 8 procent som følge af, at bestanden er i afløb, og der derfor udbetales mere, end der indbetales
- Skat af årets resultat udgør 0,2 mio. kr.

## Årets resultat

Norli Pensions resultat før skat udgør -35 mio. kr. mod -49 mio. kr. i 2016. Efter skat udgør resultatet -35 mio. kr. mod -45 mio. kr. i 2016. Resultatet er dekomponeret i nedenstående tabel

Mio.kr.	2017	2016
Renteresultat	-26	9
Risikoresultat	+7	-9
Omkostningsresultat	-7	-5
Andre omkostninger	-6	-5
Ændring i forsikringsmæssige antagelser mv,	-3	-38
Skat	0	+3
<b>Årets resultat</b>	<b>-35</b>	<b>-45</b>

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

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

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

*Ændring i forsikringsmæssige antagelser mv.:* Ændrede antagelser om forventede fremtidige levetider, sandsynligheder for invaliditet og sandsynligheder for fremtidige overgange til fripolice.





## Kommentarer til resultatopgørelsen

Selskabet har oplevet et renteresultat, der er negativt og dårligere end forventet, et administrationsresultat, der ligger lidt under med 2016, samt et risikoresultat, der er bedre end 2016.

Således har selskabet haft et negativt renteresultat på -26 mio. kr., hvilket skyldes flere forhold, som beskrives nedenfor.

Risikoresultatet udgør i 2017 7 mio. kr., hvilket er bedre end året før og bedre end forventet.

Omkostningsresultatet udgør i 2017 -7 mio. kr. mod -5 mio. kr. i 2016. Resultatet i 2017 er primært påvirket af en styrkelse af selskabets administrative setup. Under posten andre omkostninger er også udgiftsført flere omkostninger end forventet til overtagelse af Norli B som nævnt ovenfor, men dog på niveau med 2016.

### Bruttopræmier

I 2017 er bruttopræmierne på 28 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 2016. Bruttopræmierne er faldet med 8 procent, hvilket er som forventet, da der er tale om en afløbsbestand.

### Investeringsafkast

Investeringsafkastet for regnskabsåret efter relaterede omkostninger og pensionsafkastskat udgør -4 mio. kr. Dette anses ikke for at være tilfredsstillende set i lyset af det negative renteresultat. Resultatet skyldes blandt andet ekstraordinære omkostninger til afdækningsinstrumenter relateret til ny forretning, lavere risiko i investeringsporteføljen i forhold til den strategiske aktivallokering samt en negativ udvikling i volatilitetsjustering i forhold til udviklingen i kreditspændet på selskabets aktivportefølje.

De lange sikre renter i Europa er i perioden steget knap 0,25 procent, mens investment grade henholdsvis high yield kreditspændene er faldet ca. 0,25 procent henholdsvis 0,50 procent. Dette har resulteret i gevinster på obligationer og kredit-aktiver samt tab på selskabets renteafdækning.

### Forsikringsmæssige ydelser

Udbetalte ydelser udgør 231 mio. kr. i 2017, hvilket er et fald på 12 procent i forhold til 2016, der primært skyldes, at bestanden er i afløb.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2017 udgjorde 22 mio. kr., hvilket er en stigning på 37 procent i forhold til 2016, hvilket som nævnt ovenfor primært stammer fra styrkelse af selskabets administrationssetup.

## Kommentarer til balance

Balancen faldt fra 2.912 mio. kr. ultimo 2016 til 2.704 mio. kr. ultimo 2017. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 2.349 mio. kr. ultimo 2017 mod 2.540 mio. kr. ultimo 2016.

Egenkapitalen udgør 319 mio. kr. ultimo 2017 mod 327 mio. kr. ultimo 2016. Faldet kan henføres til årets resultat, der delvis modsvares af en forhøjelse af selskabets egenkapital på 27 mio. kr. i december 2017.

### Solvensopgørelse og kapitalkrav

Pr. 31. december 2017 udgør solvensdækningen 214 procent mod 245 procent ultimo 2016.

Selskabet har ultimo 2017 fortsat en solid overdækning, idet det bemærkes, at selskabets opgjorte solvenskrav er steget trods afgang i bestanden, hvilket er en konsekvens af den påbegyndte implementering af selskabets investeringsstrategi.



Solvens II baserer sig på en standardmodel til opgørelse af risikoeksponering ved opgørelse af solvenskapitalkravet.

Norli Pension, solvens Mio.kr.	31.12.2017	31.12.2016
Kapitalgrundlag	316	322
Solvenskrav SCR	147	132
Overskydende kapitalkrav	168	191

### Nedskrivning af skatteaktiv

I forbindelse med årsafslutningen pr. 31. december 2017 har ledelsen foretaget en vurdering af det aktiverede skatteaktiv henset til selskabets fremtidige forventede fortjeneste. Vurderingen har medført, at det indregnede skatteaktiv for selskabet er blevet nedskrevet pr. 31. december 2017 med 6,1 mio. kr.

Retten til at anvende underskuddet fortabes ikke.

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Risikostyringsmiljø

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

Selskabet har to risikokomiteer. Selskabets Risiko og Compliance Komité mødes kvartalsvist og identificerer og vurderer selskabets risici på alle væsentlige områder og rapporterer resultaterne til bestyrelsen på bestyrelsesmøderne. Selskabets Finansielle Risikostyringskomité styrer løbende de finansielle risici og rapporterer til bestyrelsen månedligt.

### Finansielle risici

Finansielle risici i Norli Pension knytter sig til usikkerheden på udviklingen i afkastet af de finansielle aktiver samt renteafdækningen og de aftaler, Norli Pension har indgået med kunderne om afkast.

I lighed med 2016 har der også i 2017 været fokus på overvågning og styring af de finansielle risici. Selskabet anvender finansielle instrumenter til at afdække renterisikoen på passiverne.

På aktivsiden optimeres investeringsstrategien løbende i forhold til at afdække selskabet mod ændringer af volatilitetsjustering på mellemlangt og langt sigt. På kort sigt forventes støj i perioder i form af mindre afvigelse.

Derudover optimeres investeringsstrategien i forhold til udviklingen på de finansielle markeder, og selskabet har igangsat arbejdet med en balanceret øgning af eksponeringen mod kreditrisiko.

### Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikringsrisici i Norli Pension består af usikkerheden på udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet – dvs. indtægterne fratrukket udgifterne – vedrørende forsikringsdækninger og driften af selskabet. Hvis eksempelvis flere kunder end forventet får tilkendt invalidedækning i Norli Pension, kan det medføre underskud for Norli Pension på denne del af selskabets aktiviteter. Tilsvarende kan udgiften til at administrere policerne overstige de omkostninger, kunderne betaler til Norli Pension for





at få administreret policerne, hvilket medfører, at selskabet må hensætte ekstra til den forventede merudgift.

Forsikringsrisici indeholder endvidere den risiko, der følger af kundernes optioner som for eksempel genkøb og fripolice.

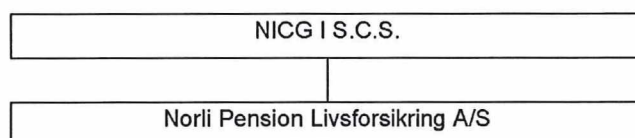
Norli Pensions forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på diverse analyser af dødelighed, invaliditet, genkøb og fripolice og forventede fremtidige udgifter til administration af policerne. Analyseerne opdateres som udgangspunkt årligt.

Norli Pension har et genforsikringsprogram, der beskytter selskabet dels mod enkeltstående større skader, dels mod en katastrofe i tilfælde af flere samhörige skader som følge af samme forsikringsbegivenhed.

Norli Pension overvåger løbende, at der ikke forekommer systematisk omfordeling af midler mellem de forskellige kundegrupper under kontribution. Kunderne under kontribution i Norli Pension er opdelt i 14 rentegrupper, hvor afstanden mellem kundernes beregningstekniske rente højst er 1 pct. point inden for en gruppe. Derudover indgår Norli Pensions kunder i en omkostningsgruppe og en risikogruppe.

## Organisation

### Selskabsoversigt



Norli Pension ejes af NICG I S.C.S., Luxembourg.

Norli Pension har outsourcet al forsikringsadministration samt Compliancefunktionen, Aktuarfunktionen og Risikostyringsfunktionen til Forca A/S. Endvidere er Intern Audit funktionen outsourcet til KPMG. Endelig har selskabet også i 2017 outsourcet forvaltningen af selskabets portefølje af realkreditobligationer til Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

### HR

Norli Pension har ved udgangen af 2017 følgende ansatte: Adm. direktør, investeringsansvarlig, ansvarshavende aktuar/nøgleperson for aktuarfunktionen samt nøglepersonerne for henholdsvis Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen og Intern Audit funktionen.

Norli Pension har et bonusprogram og en lønpolitik. Bonusprogrammet gælder for udvalgte nøglepersoner og direktionen. Bonusprogrammet er markedskonformt.

Lønpolitikken er fastsat af bestyrelsen og godkendt af generalforsamlingen. Politikken anvendes i forhold til aflønning af bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, såkaldte 'væsentlige risikotagere', samt medarbejdere i kontrolfunktioner. For direktionen kan den variable løndel udgøre op til 50 procent af den faste grundløn inklusiv pension, og for 'væsentlige risikotagere' kan den udgøre op til 40 procent af den faste grundløn inklusiv pension. Samtidig gælder, at mindst 50 procent af den variable løn skal bestå af efterstillet gæld. Udbetalingstidspunktet for 40 procent af den variable løndel skal for direktionen vedkommende udskydes i fire år og for væsentlige risikotagere i tre år. Er der tale om større beløb, udskydes dog udbetaling af 60 procent af den variable løndel.

### Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse

Trods en del ændringer i bestyrelsen i 2017 har selskabet fortsat ikke nået sin målsætning om, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 33% af selskabets bestyrelse inden udgangen af 2018. Selskabet vil også i 2018 arbejde på at nå sit mål.



## Samfundsansvar (CR)

Norli Pension opfatter arbejdet med samfundsansvar som en vigtig og integreret del af selskabets virksomhed. Selskabet har derfor gennem politikker fastsat styrende principper for

- Kunder
- Medarbejdere
- Leverandører og samarbejdspartnere
- Samfund
- Miljø
- Investeringer
- Styring og etik
- Bestikkelse.

Selskabet anvender de styrende principper i ledelsen af selskabet for dermed at sikre, at selskabet drives samfundsansvarligt.

## Selskabets investeringer

### Udviklingen på de finansielle markeder

De finansielle markeder var i 2017 overordnet set karakteriseret af stigende renter, faldende kreditspænd og forbedrede økonomiske udsigter i Europa og globalt. De væsentligste drivers var

- usikkerhed relateret til parlamentsvalg i Frankrig og Holland
- udtalelser fra den europæiske centralbank ECB
- fraværende inflation på trods af forbedrede økonomiske udsigter i Europa og globalt
- udlandets opkøb af danske realkreditobligationer

De første par måneder af året var karakteriseret af en generel positiv stemning på de globale finansielle markeder, hvilket medførte en øget efterspørgsel efter risiko-aktiver og stigende renter.

Derefter skiftede stemningen i Europa i løbet af foråret som følge af det kommende præsidentvalg i Frankrig og parlamentsvalgene i Frankrig og Holland. Usikkerhed omkring udfaldet af disse medførte negative markedsreaktioner og faldende renter. I anden halvdel af 2017 var der ligeledes valg i Tyskland og Østrig, men disse fik dog ikke lige så stor indflydelse som i første halvår.

I juni blev udtalelser fra ECB's præsident Mario Draghi om effekten af ECB's pengepolitik og den europæiske økonomis tilstand fortolket optimistisk, hvilket medførte markante rentestigninger. I oktober annoncerede ECB som forventet en forlængelse af bankens obligationsopkøbsprogram. Som følge af fortsat lav inflation og på trods af forbedrede økonomiske udsigter i Europa og globalt faldt renterne delvist tilbage efterfølgende. Overordnet set har den fortsat lempelige pengepolitik fra ECB været med til at fastholde de korte renter på et lavt niveau, mens de længere renter er steget over året.

Det danske obligationsmarked var ligesom i 2016 præget af stor interesse fra både asiatiske og USD-baserede udenlandske investorer. De udenlandske investorer øgede i løbet af året investeringerne i danske realkreditobligationer og ejede ved årets afslutning i nærheden af 30% af den udestående mængde. Den øgede udenlandske interesse medførte, at spændet på realkreditobligationer indsnævredes markant i løbet af 2017, hvilket også afspejlede sig i et faldende volatilitetsjustering-spænd.

Samlet set resulterede udviklingen på de finansielle markeder i gevinster på "sikre" obligationer og kreditaktiver samt tab på selskabets renteafdækning.





## Investeringspolitik

Forvaltningen af selskabets investeringsaktiver og den overordnede aktivallokering i Norli Pension sker efter retningslinjer fastlagt af bestyrelsen. Det primære mål med investeringsforvaltningen er at sikre, at Norli Pension kan leve op til de garantiforpligtelser, som selskabet har over for dets kunder.

## Investeringsstrategi og afkast

Målet med selskabets investeringsstrategi er som udgangspunkt, at investeringsaktiverne skal levere et afkast, der modsvarer udviklingen i Norli Pensions forpligtelser over for dets kunder, ligesom der afdækkes efter, at livsforsikringshensættelserne også er afdækket mod bevægelser i renten. Investeringsaktiverne er primært placeret i sikre obligationer samt kreditaktiver, mens rentederivater anvendes til styring af investeringsaktivernes renterisiko.

Det samlede investeringsafkast inklusive afdækningsaktiviteter i Norli Pension endte i 2017 på -0,2 procent (efter PAL og investeringsrelaterede omkostninger). Det negative resultat skal ses i sammenhæng med en rentestigning over året og har i 2017 ikke været modsvaret af et tilsvarende fald i selskabets forpligtelser over for dets kunder.

Aktivporteføljen gav et positivt afkast på 0,9 procent. Afdækning af renterisici på selskabets forpligtelser og ny forretning påvirkede afkastet med -0,6 procent over året.

Norli Pension vil fortsat agere dynamisk i såvel styring af investeringsporteføljen som i anvendelsen af finansielle instrumenter til afdækning af finansielle risici.

I nedenstående tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente:

Investeringsafkast	Kontorente
Investeringsafkast før pensionsafkastskat og før investeringsomkostninger	0,4%
Investeringsomkostninger	-0,3%
Pensionsafkastskat	0,0%
Risikoforrentning	-0,3%
Risiko- og omkostningsresultat	-0,6%
Overførsel til/fra skyggekonto	-1,5%
Overførsel til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	0,0%
Regulering af ekstrahensættelser	3,8%
Depotrente før garantibetaling	1,5%
Garantibetaling	0,0%
Depotrente efter garantibetaling	1,5%

## Revisionsudvalg

Norli Pensions revisionsudvalg har i perioden januar-april bestået af den samlede bestyrelse. Herefter har Tore Ellingsen og Niels Jespersen udgjort revisionsudvalget frem til udgangen af november, hvor Niels Jespersen blev erstattet af Henrik Bernhardt.

Ifølge revisorloven skal minimum ét medlem af revisionsudvalget være uafhængig af selskabet og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Bestyrelsen har udpeget Tore Ellingsen, der er uafhængig af selskabet. Tore Ellingsen har ud over direktørposter i en række finansielle virksomheder også været en del af ledelsen af et forsikrings- og reassuranceselskab og har derigennem opnået kvalifikationer til at aflægge regnskab i finansielle virksomheder.

Udvalgets primære opgaver er at underrette det samlede øverste ledelsesorgan om resultatet af den lovpligtige revision, at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, at overvåge, om virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen, at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v., at kontrollere og





overvåge revisors uafhængighed, og at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

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

Udvalget arbejder derudover med temaer, og der sættes til hvert møde tid af til et tema. I 2017 har blandt andet følgende tema været på agendaen: Gennemgang af kontrolmiljøet af outsourcing.

## **Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold**

Selskabet overtager med virkning fra 1. januar 2018 en bestand fra Skandia Link Livsforsikring A/S. Effekten af denne bestandsoverdragelse er beskrevet nedenfor under selskabets forventninger til 2018. Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrivelse af regnskabet indtrådt forhold, der efter ledelsens vurdering forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der har ikke været tale om usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

## **Ny kontributionsbekendtgørelse og andre regelændringer**

Der er i slutningen af 2017 udstedt en ny kontributionsbekendtgørelse, der har virkning på årsregnskabet for 2017. Ændringen har haft meget begrænset effekt for selskabet i 2017.

## **Forventninger til 2018**

Selskabet overtager med virkning fra 1. januar 2018 en bestand fra Skandia Link Livsforsikring A/S – i Skandia kaldet Bonuspensionbestanden. Fremover vil denne bestand blive kaldt Norli B-bestanden, mens selskabets eksisterende bestand bliver kaldt Norli A-bestanden.

Norli B-bestanden består af privatpolicer, der oprindeligt blev tegnet ind som en del af en firmapensionsordning i perioden 2001-2014, hvor bestanden blev lukket for nytegning i Skandia og lagt i afløb.

Kunderne i Norli B-bestanden har alle bonusberettigede gennemsnitsrentepolicer lige som Norli A-bestanden. Bestanden adskiller sig væsentligst fra Norli A-bestanden ved at være tegnet med lavere grundlagsrente, med mulighed for kursværn og med ugaranteret bonuselement, der ikke findes i Norli A-bestanden.

Kunderne i Norli B-bestanden har som udgangspunkt dækninger ved død og invaliditet samt alderspensioner lige som Norli A-bestanden. Derudover har enkelte kunder i Norli B-bestanden en dækning ved kritisk sygdom, der ikke findes i Norli A-bestanden.

Norli B-bestanden har ca. 6.600 kunder og samlet hensættelser på ca. 1.700 MDKK ved indgangen af 2018. Selskabet forventer, at kunderne indbetaler ca. 3 MDKK i 2018; et tal, der forventes at falde de kommende år, da Norli B-bestanden er i afløb.

Selskabets solvensdækning forventes stort set uændret efter bestandsoverdragelsen af Norli B.

Norli Pension er en afløbsbestand, og bortset fra den stigning i samlet præmie, der stammer fra, at selskabet overtager Norli B-bestanden primo 2018, forventes der fortsat faldende præmieindtægter i 2018. Kundebestanden bliver alt andet lige ældre, og derfor forventes der stigende udbetalinger til udløbsydelse de kommende år.

Selskabet forventer, at principperne for opgørelse af antagelse om levetider, der indgår i opgørelsen af selskabets forpligtelser, bliver revideret med virkning for årsregnskabet 2018. Dette resulterer i en lavere dødelighed, der ville betyde en yderligere hensættelse på ca. 7 mio. kr. for Norli A ultimo 2017. Selskabet forventer, at ændringen af opgørelsen af levetider vil betyde en yderligere hensættelse på ca. 1,2 mio. kr. Norli B.

Eiopa har revideret den langsigtede forward rente UFR, der benyttes til fastlæggelse af diskonteringsrenterne ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne således, at UFR kommer til at falde fra 4,2 % til 3,65 % ultimo 2021. Hvis UFR blev ændret til 3,65 % med øjeblikkelig virkning, ville



det betyde en yderligere hensættelse på ca. 1 mio. kr. ultimo 2017 for Norli A. Selskabet forventer, at en ændring af UFR vil betyde en yderligere hensættelse på ca. 2 mio. kr. for Norli B.

Eiopa også annonceret en ændring af den danske referenceportefølje, der anvendes ved beregning af volatilitetsjustering. Ændringen, der forventes indført i løbet af 1. halvår 2018, indebærer en højere vægt til danske realkreditobligationer. Dette forventes at resultere i en stigning af volatilitetsjustering, hvilket vil påvirke selskabets kapitalgrundlag i positiv retning.

Resultatet for 2018 forventes samlet at vise en forbedring i forhold til resultatet for 2017, idet indregningen af Norli B-bestanden forventes at påvirke selskabet positivt.

## **Ledelseshverv**

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv fremgår af note 24 i årsrapporten.



## Oplysninger om selskabet

<b>Selskabsoplysninger</b>	
Navn	Norli Pension Livsforsikring A/S
Adresse	Tuborg Boulevard 3 DK – 2900 Hellerup
Telefon	+45 70 12 12 24
CVR-nr.	29 63 78 73
Hjemmeside	<a href="http://www.norlipension.dk">www.norlipension.dk</a>
e-mail	<a href="mailto:norlipension@norlipension.dk">norlipension@norlipension.dk</a>
Regnskabsperiode	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	Gentofte
<b>Bestyrelse</b>	
	Mads Guttorm Jakobsen
	Marianne Philip
	Henrik Bernhardt
	Tore Birger Ellingsen
	Henrik Franck
<b>Direktion</b>	
	Mikkel Jarbøl
<b>Ekstern revision</b>	
	Deloitte
	Statsautoriseret
	Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	DK - 2300 København S
<b>Ejer</b>	
	100% NICG I S.C.S, Luxembourg



## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Norli Pension 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 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 13. marts 2018

#### Direktion

Mikkel Jarbøl

Administrerende direktør

#### Bestyrelse

Mads Guttorm Jakobsen

(Formand)

Marianne Philip

(Næstformand)

Henrik Bernhardt

Tore Birger Ellingsen

Henrik Franck





## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Norli Pension Livsforsikring A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Norli Pension Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

#### 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 virksomheden 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 Norli Pension Livsforsikring A/S (tidligere Skandia Livsforsikring A A/S) den 12. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamling i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2017.

#### 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 2017. 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.





Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	
Centralt forhold	<p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 2.348.753 tkr. pr. 31. december 2017. Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er kendetegnet ved ledelsesmæssige skøn og stor kompleksitet, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt metoder og modeller. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Opgørelse af risiko- og fortjenstmargen</li> <li>• Fastsættelse af levetider</li> <li>• Fastsættelse af invalidehyppigheder og reaktivering</li> <li>• Vurdering af ikke-afløbet risiko.</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis samt note 7 "Livsforsikringshensættelser".</p>
Revision af det centrale forhold	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>Vores revisionshandling, 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 hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.</li> <li>• Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger 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>• Baseret på selskabets analyser har vi vurderet udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter inklusive udviklingen i afløbsresultater.</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 revisionshandlinger 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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, 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 revisionspåtegning 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 noteoplysningerne, 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 påvirke 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 udelukker, 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.

København, den 13. marts 2018

## 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 totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Alle beløb i tusind kr.	Note	2017	2016
Bruttopræmier	2	28.406	30.918
Afgivne genforsikringspræmier	3	-443	-617
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>27.963</b>	<b>30.301</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.	4	44.847	59.941
Kursreguleringer	5	-35.030	65.494
Renteudgifter		-354	-354
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-5.705	-4.095
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>3.757</b>	<b>120.987</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-8.147</b>	<b>-20.869</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>-4.390</b>	<b>100.118</b>
Udbetalte ydelser	6	-231.148	-262.512
Modtaget genforsikringsdækning	3	14.182	0
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-216.966</b>	<b>-262.512</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser	7	190.938	19.436
Ændring i genforsikringsandel livsforsikringshensættelser	3	-4.553	8.404
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>186.385</b>	<b>27.840</b>
Ændring i fortjenstmargen		0	76.871
<b>Ændring i fortjenstmargen, i alt</b>		<b>0</b>	<b>76.871</b>
Administrationsomkostninger	8	-21.894	-15.960
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-21.894</b>	<b>-15.960</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>7.136</b>	<b>-14.794</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-21.766</b>	<b>-58.137</b>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>		<b>-7.136</b>	<b>14.794</b>
<b>Andre omkostninger</b>		<b>-6.040</b>	<b>-5.379</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>-34.942</b>	<b>-48.721</b>
Skat	9	206	3.225
<b>ARETS RESULTAT</b>		<b>-34.737</b>	<b>-45.496</b>
<b>ARETS RESULTAT</b>		<b>-34.737</b>	<b>-45.496</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>ARETS TOTALINDKOMST</b>		<b>-34.737</b>	<b>-45.496</b>



## Balance pr. 31. december

	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>AKTIVER</b>			
Alle beløb i tusind kr.			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>10</b>	<b>3.578</b>	<b>4.532</b>
Obligationer		2.519.687	2.731.670
Indlån i kreditinstitutter		30.396	7.246
Afledte finansielle instrumenter		<u>35.080</u>	<u>57.900</u>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b><u>2.585.163</u></b>	<b><u>2.796.816</u></b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b><u>2.585.163</u></b>	<b><u>2.796.816</u></b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		<u>11.629</u>	<u>16.182</u>
<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>		<b><u>11.629</u></b>	<b><u>16.182</u></b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		4	18
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		8.714	32
Andre tilgodehavender		<u>6</u>	<u>793</u>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b><u>8.724</u></b>	<b><u>844</u></b>
Aktuelle skatteaktiver		37.545	32.127
Likvide beholdninger		37.781	29.028
Udskudt skat	<b>11</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>75.326</u></b>	<b><u>61.155</u></b>
Tilgodehavende renter		12.444	25.908
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>6.780</u>	<u>6.828</u>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b><u>19.224</u></b>	<b><u>32.737</u></b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>2.703.644</u></b>	<b><u>2.912.266</u></b>





## Balance pr. 31. december

	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>PASSIVER</b>			
Alle beløb i tusind kr.			
<b>Aktiekapital</b>	12	<b>90.007</b>	<b>90.006</b>
Overført overskud	13	229.261	236.999
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	14	<b>319.268</b>	<b>327.005</b>
Livsforsikringshensættelser	7	2.348.753	2.539.690
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>2.348.753</b>	<b>2.539.690</b>
Fortjenstmargen på livsforsikring og investeringskontrakter		0	0
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>2.348.753</b>	<b>2.539.690</b>
Udskudte skatteforpligtelser	11	787	997
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>787</b>	<b>997</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		542	725
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		22.834	13.680
Aktuelle skatteforpligtelser		5.484	11.974
Anden gæld		5.696	17.855
<b>GÆLD, I ALT</b>	15	<b>34.556</b>	<b>44.234</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>280</b>	<b>340</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>2.703.644</b>	<b>2.912.266</b>
Eventualposter mv.	16		
Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78	17		
Koncernregnskab	18		
Hoved- og nøgletal	19		
Risikoforhold	20		
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi	21		
Følsomhedsoplysninger	22		
Finansielle derivater	23		
Ledelseshverv	24		



## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2015	90.006	167.968	0	257.974
Ændring 1. januar 2016 jf. anvendt regnskabspraksis		114.527		114.527
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>90.006</b>	<b>282.495</b>	<b>0</b>	<b>372.501</b>
Overført, totalindkomst		-45.496	0	-45.496
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>90.006</b>	<b>236.999</b>	<b>0</b>	<b>327.005</b>
Kapitaltilførsel	1	26.999		27.000
Overført, totalindkomst		-34.737	0	-34.737
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>90.007</b>	<b>229.261</b>	<b>0</b>	<b>319.268</b>

Kapitalgrundlag	31.12.2017	31.12.2016
Egenkapital	319.268	327.005
-Immaterielle aktiver	-3.578	-4.532
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>315.690</b>	<b>322.472</b>



## Noter

### Note 1

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

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

Der er enkelte reklassificeringer af enkelte aktiver. Disse har ikke betydning for selskabets resultat eller egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

### Væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har opdateret dødeligheden i henhold til Finanstilsynets dødelighedsmodel, hvilket har betydet en stigning i hensættelserne på ca. 2,5 MDKK.

### 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 variable, blandt andet dødelighed, invaliditet, forventede fremtidige omkostninger til administration af forsikringsbestanden, genkøb og fripolice.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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



## 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 på balancedagen.

## Kontribution

Norli Pension har anmeldt regler for kontribution til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen. Bestanden er opdelt i 14 rentegrupper, en risikogruppe og en omkostningsgruppe. Derudover indeholder bestanden en gruppe af forsikringstagere uden ret til bonus, der er undtaget for kontribution. For hver gruppe beregnes et realiseret resultat, som fordeles mellem kunder og ejer. Der regnes samtidig et afkastkrav samt en risikoforrentning til egenkapitalen ifølge de anmeldte regler. Tab på rente-, risiko- og omkostningsgrupperne, der ikke kan dækkes af gruppens kollektive bonuspotentiale, dækkes af egenkapitalen og overføres til gruppens udlæg fra egenkapitalen og kan i efterfølgende år indtægtsføres, når gruppens realiserede resultat giver mulighed for det. For rentegruppernes vedkommende kan individuelle bonuspotentialer også benyttes til tabsdækning, inden egenkapitalen dækker resterende tab.

## Resultatopgørelsen

### Præmier

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages.

### Investeringsafkast

Renter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer og likvide beholdninger samt udbytte af kapitalandele.

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 den løbende rentetilskrivning 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 omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

### Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringens andel. Ændringen specificeres i noterne på garanterede ydelser, individuelt og kollektivt bonuspotentiale, risikomargen og fortjenstmargen.

### Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.





### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Selskabets forsikringsadministration varetages af Forca A/S.

### **Overført investeringsafkast**

Det overførte investeringsafkast består af afkast af de til egenkapitalen allokerede aktiver.

### **Andre omkostninger**

Andre omkostninger omfatter omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

### **Skat**

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

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsomkostninger**

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.

### **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 dagsværdien af det erhvervede eller solgte aktiv.

Finansielle aktiver, der klassificeres på indregningstidspunktet som finansielle aktiver, måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen (lukkekurs). Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

Afledte finansielle instrumenter indgår under posten "Øvrige", hvis dagsværdien er positiv, mens de indgår under posten "Anden gæld", hvis dagsværdien er negativ.

Uafviklede handler på balancedagen indgår under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

### **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**

Tilgodehavende renter vedrører periodiserede obligationsrenter og afledte finansielle instrumenter. Andre periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.





## Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter måles af selskabets ansvarshavende aktuar.

Livsforsikringshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen.

Livsforsikringshensættelsernes element Garanterede ydelser måles ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med en rente opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA med volatilitetsjustering reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Individuelt bonuspotentiale indeholder værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af den enkelte bonusberettigede forsikrings depot.

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer.

Risikomargen indeholder det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så vidt muligt af forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidært kapitalgrundlaget.

I dødelighedsforudsætningerne, der bl.a. ligger bag estimationen af de forventede garanterede betalingsstrømme, er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

Diskonteringsrenten er den forudsætning, der har størst effekt på måling af hensættelserne.

## Fortjenstmargen

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af livsforsikringshensættelserne. Selskabet har opgjort fortjenstmargenen til nul t.kr. Dette skyldes, at selskabet ikke forventer, at der vil opstå individuelt eller kollektivt bonuspotentiale i nævneværdig grad, der vil kunne indeholde en fortjenstmargen.

## Hensættelse til skatter

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

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

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

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

## Gæld

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Derivater måles til dagsværdi. Derivater med negativ dagsværdi indgår i posten "Gæld angående afledte finansielle instrumenter".



### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Nøgletal**

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse om livsforsikringssekskabers regnskabsaflæggelse.



## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Bruttopræmier</b>		<b>2</b>		
Løbende præmier			28.406	30.909
Engangspræmier			0	9
<b>Direkte forsikringer, i alt</b>			<b>28.406</b>	<b>30.918</b>
Individuelt tegnede forsikringer			25.486	27.204
Tegnet som led i ansættelsesforhold			2.919	3.714
<b>Bruttopræmier, i alt</b>			<b>28.406</b>	<b>30.918</b>
Præmier til forsikringer: med bonusordning			28.406	30.918
uden bonusordning			0	0
Fordeling efter bopæl:				
Danmark			28.300	30.805
Andre EU-lande			69	80
Øvrige lande			37	33
<b>I alt</b>			<b>28.406</b>	<b>30.918</b>
Antal forsikrede:				
Individuelt forsikrede			9.023	9.786
Tegnet som led i ansættelsesforhold			661	707
<b>I alt</b>			<b>9.684</b>	<b>10.493</b>
<b>Resultat af genforsikring</b>		<b>3</b>		
Afgivne genforsikringspræmier			-443	-617
Modtaget genforsikringsdækning			14.182	0
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser			-4.553	8.404
<b>I alt</b>			<b>9.186</b>	<b>7.787</b>
<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		<b>4</b>		
Renter af værdipapirer og indlån mv.			44.847	59.941
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>			<b>44.847</b>	<b>59.941</b>
<b>Kursreguleringer</b>		<b>5</b>		
Obligationer			-540	-4.515
Øvrige			-34.490	70.009
<b>Kursreguleringer, i alt</b>			<b>-35.030</b>	<b>65.494</b>




**Noter til resultatopgørelse og balance**

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Udbetalte ydelser</b>		<b>6</b>		
Forsikringssummer ved død			-6.865	-16.230
Forsikringssummer ved udløb			-45.319	-48.006
Pensions- og renteydelser			-129.946	-139.455
Tilbagekøb			-49.019	-58.822
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>			<b>-231.148</b>	<b>-262.512</b>
<b>Livsforsikringshensættelser</b>		<b>7</b>		
Livsforsikringshensættelser primo			2.539.690	2.559.126
Fortjenstmargen			0	76.871
<b>Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo</b>			<b>2.539.690</b>	<b>2.635.997</b>
Korrektion primo			0	3.828
Kollektivt bonuspotentiale primo			-117	-382
Akkumuleret værdiregulering primo			-646.052	-608.345
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>			<b>1.893.521</b>	<b>2.031.098</b>
Bruttopræmier			28.406	30.918
Rentetilskrivning			64.368	65.337
Forsikringsydelse			-234.858	-263.037
Omkostningstillæg			-3.925	-4.567
Garantibetaling			3	-6
Risikogevinst/tab			-7.517	1.313
Udligning af negativ bonus			32.817	32.465
Retrospektive hensættelser ultimo			1.772.814	1.893.521
Akkumuleret værdiregulering ultimo			575.820	646.052
Kollektivt bonuspotentiale ultimo			118	117
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>			<b>2.348.752</b>	<b>2.539.690</b>
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			190.938	19.436
Garanterede ydelser			2.312.526	2.495.391
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			118	117
Fortjenstmargen			0	0
Risikomargen			36.110	44.182
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>			<b>2.348.753</b>	<b>2.539.690</b>

**Fordeling af forsikringsmæssige hensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet**

<b>Rentegruppe 0</b>				
Garanterede ydelser			9.896	7.429
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Fortjenstmargen			0	0
Risikomargen			119	122
<b>Rentegruppe 1</b>				
Garanterede ydelser			75.005	57.094
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Fortjenstmargen			0	0
Risikomargen			1.720	1.449


**Noter til resultatopgørelse og balance**
**Livsforsikringshensættelser (fortsat)**

	t.kr. Note	2017	2016
	7		
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser		522.841	558.261
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		9.630	11.934
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser		445.844	454.723
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		7.834	9.268
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser		1.172.404	1.314.276
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		15.971	20.297
Rentegruppe 5			
Garanterede ydelser		24.955	30.833
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		255	346
Rentegruppe 6			
Garanterede ydelser		1.058	1.432
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		8	12
Rentegruppe 7			
Garanterede ydelser		1.647	1.926
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		13	18
Rentegruppe 8			
Garanterede ydelser		2.851	3.177
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		51	61


**Noter til resultatopgørelse og balance**

	t.kr. Note	2017	2016
<b>Livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>	<b>7</b>		
<b>Rentegruppe 9</b>			
Garanterede ydelser		2.884	3.352
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		23	30
<b>Rentegruppe 10</b>			
Garanterede ydelser		296	377
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		3	4
<b>Rentegruppe 12</b>			
Garanterede ydelser		117	126
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		1	1
<b>Rentegruppe 13</b>			
Garanterede ydelser		10	11
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		118	117
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		0	0
<b>Rentegruppe 14</b>			
Garanterede ydelser		29	45
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		0	0
<b>Fordeling af forsikringsmæssige hensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet</b>			
<b>Livrenter uden ret til bonus</b>			
Garanterede ydelser		52.689	62.329
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Fortjenstmargen		0	0
Risikomargen		482	640

Afkastprocent for alle rentegrupper er 0,2%  
 Bonusgraden for alle rentegrupper er 0%





## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Administrationsomkostninger</b>		<b>8</b>		
Honorar til selskabets revisorer				
Deloitte:				
Lovpligtig revision			-100	-200
Andre erklæringsopgaver			-9	-103
Skatterådgivning			-16	-16
Andre ydelser			-355	-51
<b>Revisionshonorar til Deloitte, i alt</b>			<b>-479</b>	<b>-370</b>
<p>Honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 379 t.kr., og består af diverse erklæringsopgaver, herunder afgivelse af 3402-erklæring, rådgivning indenfor aktuarområdet samt anden generel rådgivning indenfor regnskabsmæssige forhold.</p>				
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede			4	3
<p>Selskabets administration varetages af Forca A/S.</p>				
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:				
Løn			-5.792	-3.655
Pension			-815	-548
Udgifter til social sikring			-978	-603
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt			<b>-7.585</b>	<b>-4.806</b>
<p>En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden <a href="http://www.norlipension.dk">www.norlipension.dk</a></p> <p><a href="https://www.norlipension.dk/globalassets/om-os/norli-pension-lonpolitik-2017.pdf">https://www.norlipension.dk/globalassets/om-os/norli-pension-lonpolitik-2017.pdf</a></p> <p>I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Der anvendes ikke aflønning med variable løndelev til bestyrelsen.</p> <p>Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.</p>				
<b>Bestyrelseshonorar</b>				
Bestyrelseshonorar til Mads Guttorm Jakobsen (indtrådt den 9. oktober 2017)			-150	0
Bestyrelseshonorar til Marianne Philip			-356	-63
Bestyrelseshonorar til Bjarne Graven Larsen (fratrådt den 15. maj 2017)			0	0
Bestyrelseshonorar til Henrik Bernhardt:			-151	-125
Bestyrelseshonorar til Henrik Franck (indtrådt den 1. maj 2017)			-83	0
Bestyrelseshonorar til Tore B. Ellingsen			-169	-5
Bestyrelseshonorar til Niels Christian Bang Jespersen (fratrådt den 25. november 2017)			-153	-5
Bestyrelseshonorar til Søren Andersen (udtrådt 12. december 2016)			0	-120
			<b>-1.063</b>	<b>-318</b>



### Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Administrationsomkostninger (fortsat)</b>		<b>8</b>		

#### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Norli Pension Livsforsikring A/S har i overensstemmelse med lovgivning udpeget et antal ansatte væsentlig risikotagere (ud over direktionen), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Aflønningsforhold for disse medarbejdere er tilpasset lovgivningens krav til variabel løn.

Antal risikotagere			3	3
Vederlag fast del			-4.087	-2.284
Variabel del			-156	0

Norli Pension Livsforsikring A/S har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, da disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaserede ordninger gennem et pensionsforsikringselskab.

#### Administrationsomkostninger (fortsat)

8

##### Direktionens vederlag

Direktion: Mikkel Jarbøl

Kontraktligt vederlag			-1.644	-1.472
Pension			-307	-273
Variabel del			-250	0
I alt optjent			-2.201	-1.745
I alt udbetalt			-2.064	-1.745

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

Mikkel Jarbøl kan opsige sin stilling med 5 måneders varsel. Norli Pension Livsforsikring A/S kan opsige Mikkel Jarbøl med 10 måneders varsel.


**Noter til resultatopgørelse og balance**

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Skat</b>		<b>9</b>		
Aktuel skat			0	4.212
Regulering til tidligere års aktuel skat			-4	11
Opskrivning af skatteaktiv vedrørende skattepligtigt overskud			0	10.858
Ændring af hensættelse til udskudt skat			210	-11.855
<b>Skat, i alt</b>			<b>206</b>	<b>3.225</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Aktuel skatteprocent			22,0	22,0
Ikke fradragsberettigede udgifter			-3,8	-0,4
Ikke resultat regulering af udskudt skat			-17,6	-
Effektiv skatteprocent			<b>0,6</b>	<b>21,6</b>
<b>Årets aktuelle skat</b>			<b>0</b>	<b>4.212</b>
Betalte skatter i regnskabsåret			-6.081	-1.501
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>10</b>		
Kostpris primo			4.771	0
Tilgang			0	4.771
Afgang			0	0
Kostpris ultimo			<b>4.771</b>	<b>4.771</b>
Afskrivninger, primo			-239	0
Årets afskrivninger			-954	-239
Afskrivninger, ultimo			-1.193	-239
<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>			<b>3.578</b>	<b>4.532</b>
<b>Udskudt skat</b>		<b>11</b>		
Den udskudte skat kan specificeres således:				
Immaterielle aktiver			-787	-997
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud			0	0
<b>Udskudt skat, ultimo</b>			<b>-787</b>	<b>-997</b>
<b>Aktiekapital</b>		<b>12</b>		
Aktiekapital, primo			90.006	90.006
Kapitaltilførsel			1	0
<b>Aktiekapital, ultimo</b>			<b>90.007</b>	<b>90.006</b>
Aktiekapitalen består af:				
90.007 aktier a 1.000 kr.			90.007	90.006
<b>I alt</b>			<b>90.007</b>	<b>90.006</b>
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser				
<b>Overført resultat</b>		<b>13</b>		
Overført resultat pr. 1/1			236.999	282.495
Kapitaltilførsel			26.999	-
Overført årets resultat			-34.737	-45.496
<b>Overført resultat</b>			<b>229.261</b>	<b>236.999</b>



### Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Egenkapital</b>		<b>14</b>		
Egenkapital, primo			327.005	372.501
Kapitaltilførsel			27.000	-
Årets resultat			-34.737	-45.496
<b>Egenkapital, ultimo</b>			<b>319.268</b>	<b>327.005</b>
Immaterielle aktiver			-3.578	-4.532
<b>Kapitalgrundlag</b>			<b>315.690</b>	<b>322.473</b>
Realiseret resultat				
Rentegrupper i alt			918	97.245
Risikogruppe			2.027	-9.148
Omkostningsgruppe			-17.562	-11.111
<b>Realiseret resultat, i alt</b>			<b>-14.618</b>	<b>76.986</b>
Realiseret resultat fordelt til kunder				
Rentegrupper i alt			9.342	2.029
Risikogruppe			0	0
Omkostningsgruppe			2.680	0
<b>Realiseret resultat til kunder, i alt</b>			<b>12.023</b>	<b>2.029</b>
Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen				
Rentegrupper i alt			-8.425	95.216
Risikogruppe			2.027	-9.148
Omkostningsgruppe			-20.242	-11.111
<b>Realiseret resultat til egenkapitalen, i alt</b>			<b>-26.641</b>	<b>74.957</b>

Det for selskabets anmeldte kontributionsprincip angiver, at egenkapitalen, målt over en årrække, tildeles deres andel af forrentningen ud af det realiserede resultat med tillæg af en risikoforrentning som for 2017 udgør 1,84 % p.a.

For 2017 kan det realiserede resultat før bonus for de bonusberettigede forsikringer opgøres til -14.618 t.kr. Dette er fordelt med 12.023 t.kr. til de forsikrede og -26.641 t.kr. til egenkapitalen. Målet for egenkapitalens forrentning udgør 6.611 t.kr.

Grundet tilstrækkeligt realiseret resultat i 8 rentegrupper og risikogruppen nedskrives skyggekontoen i henhold til overgangsbestemmelserne med 10.293 t.kr. i 2017. Yderligere skal skyggekontoen i henhold til overgangsbestemmelserne i kontributionsbekendtgørelsen lineært nedskrives over 5 år. Det betyder en nedskrivning i 2017 på 338.417 t.kr. I de øvrige rentegrupper og omkostningsgruppen er det realiserede resultat ikke tilstrækkeligt til, at selskabet kan indtægtsføre risikoforrentning, hvilket betyder, at retten til risikoforrentning er tabt.

Kontributionen er udført fra ultimo 2016 til ultimo 2017 jf. kontributionsbekendtgørelsen.

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





### Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2017	2016
<b>Egenkapital (fortsat)</b>		<b>14</b>		
Maksimal skyggekonto (manglende kontribution fra selskabets etablering)				
Skyggekonto primo			1.686.783	2.108.479
Nedskrivning som følge af genkøb			-29.212	-41.785
Forrentning ifølge kontribution			0	0
Fra positive realiserede resultater			-10.293	-79.457
Lineær nedskrivning			-382.226	-300.454
<b>Skyggekonto ultimo</b>			<b>1.265.052</b>	<b>1.686.783</b>

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

Skyggekontoen opdelt på kontributionsgrupper

Rentegruppe 0	122	162
Rentegruppe 1	5.785	7.713
Rentegruppe 2	261.536	348.715
Rentegruppe 3	140.182	186.910
Rentegruppe 4	703.950	938.600
Rentegruppe 5	13.235	17.646
Rentegruppe 6	461	617
Rentegruppe 7	548	730
Rentegruppe 8	1.222	1.629
Rentegruppe 9	1.048	1.397
Rentegruppe 10	32	87
Rentegruppe 12	71	95
Rentegruppe 13	0	0
Rentegruppe 14	43	58
Risikogrupper	66.153	88.204
Omkostningsgrupper	70.665	94.220
<b>I alt</b>	<b>1.265.052</b>	<b>1.686.783</b>

Nedenfor er opgjort, hvad selskabets ejere fra ultimo 2015 har overført til forsikringstagerne. Opgørelsen viser det maksimale beløb, selskabets ejere kan få tilbageført til dækning af disse udlæg.



### Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2017	2016
Maksimalt udlæg (manglende kontribution fra 2016)				
Udlæg primo			24.175	0
Fra negative realiserede resultater			41.951	24.175
Nedskrivning som følge af genkøb			-36	0
<b>Udlæg ultimo</b>			<b>66.090</b>	<b>24.175</b>
<p>Væsentligste årsag til forventningen om at kunne betale 0 t.kr. af på de samlede skyggekonti og udlæg er forventninger til et forventet fremtidigt overskud på nul, anmeldt som en del af risikoforrentningen.</p>				
<p>Udlæg fra 2016 opdelt på kontributionsgrupper</p>				
Rentegruppe 0			2.578	1.101
Rentegruppe 1			5.761	0
Rentegruppe 2			3.463	0
Rentegruppe 3			11.008	0
Rentegruppe 5			2.036	2.036
Rentegruppe 6			117	117
Rentegruppe 7			200	200
Rentegruppe 8			154	154
Rentegruppe 9			162	162
Rentegruppe 10			42	42
Rentegruppe 12			19	19
Rentegruppe 14			85	85
Risikogrupper			9.138	9.148
Omkostningsgruppe			31.327	11.111
<b>I alt</b>			<b>66.090</b>	<b>24.175</b>
<p><b>Kollektivt bonuspotentiale</b></p>				
<p>Opdelt på kontributionsgrupper</p>				
Rentegruppe 13			118	117
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>			<b>118</b>	<b>117</b>
<p><b>Gæld</b> <span style="float: right;">15</span></p>				
<p>Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.</p>				
<p><b>Eventualposter mv.</b> <span style="float: right;">16</span></p>				
<p>Selskabet har et eventual skatteaktiv, som er fremkommet efter en regnskabsmæssig nedskrivning</p>				
			22.094	15.965
<p>Til sikkerhed for forsikredes opsparing er der registreret aktiver i følgende aktiv typer</p>				
Obligationer			2.307.435	2.515.171
Indlån i kreditinstitutter			25.333	5.356
Likvide beholdninger			37.781	29.028
Tilgodehavende renter			3.277	18.808
Genforsikringskontrakter			11.629	16.182
<b>Balanceværdi ultimo regnskabsåret</b>			<b>2.385.456</b>	<b>2.584.544</b>



**Noter til resultatopgørelse og balance**

	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78</b>		<b>17</b>		
I medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78 skal det oplyses, at selskabet ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.				
<b>Koncernregnskab</b>		<b>18</b>		
Norli Pension indgår ikke i et koncernregnskab, idet NICG I S.C.S, Luxembourg ikke udarbejder koncernregnskab.				
<b>Hoved- og nøgletal</b>		<b>19</b>		
Der henvises til ledelsesberetningen side 2				
<b>Risikoforhold</b>		<b>20</b>		
Der henvises til ledelsesberetningen side 5				



Note

21 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

T.kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	PRIMO	ULTIMO	
<b>1. Grunde og bygninger</b>	0	0	0,00%
2.1 Noterede kapitalandele	0	0	0,00%
2.2 Unoterede kapitalandele	0	0	0,00%
<b>2. Kapitalandele i alt</b>	0	0	0,00%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	2.731.670	2.522.921	0,55%
3.2 Indeksobligationer	0	0	0,00%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	0	0	0,00%
3.4 Udlån m.v.	0	0	0,00%
<b>3. Obligationer og udlån i alt</b>	2.731.670	2.522.921	0,55%
<b>4. Dattervirksomheder</b>	0	0	0,00%
<b>5. Øvrige investeringsaktiver</b>	95.018	76.901	1,09%
<b>6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	44.220	21.461	

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

22 Følsomhedsoplysninger

mio. kr.	Påvirkningen af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-8
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	-6
Aktiekursfald på 12 pct.	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	0
Tab på modparter på 8 pct.	-25





### 23 Finansielle derivater

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

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvider på 16,3 mio. kr. og obligationer 8,8 mio.kr.og afgivet sikkerhedsstillelse pr. 5,1 mio.kr.

t.kr.			2017
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Swaptioner	2018	871.115	-6.742
Swaps	2018	536.136	-396
Swaps	2019-2029	2.441.470	15.190
Swaps	2029-	1.358.790	4.193
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>5.207.510</b>	<b>12.246</b>

t.kr.			2016
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Swaps	2017	1.100.000	-1.680
	2018-2028	1.815.527	22.581
	2028-	1.159.942	23.319
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>4.075.469</b>	<b>44.220</b>



## 24 Direktionens ledelseshverv

### Mikkel Jarbøl

Ingen

## Bestyrelsens ledelseshverv

### Mads Guttorm Jakobsen

Ingen

### Henrik Bernhardt

Direktør i Henrik Bernhardt ApS

### Marianne Philip

Bestyrelsesformand i Gerda og Victor B. Strands Fond

Bestyrelsesformand i Gerda og Victor B. Strand Holding A/S

Bestyrelsesformand i Scan Office A/S

Bestyrelsesformand i RedOffice Scan Office A/S

Bestyrelsesformand i Redoffice PKC A/S

Bestyrelsesformand i Stiholt Holding A/S

Bestyrelsesnæstformand i Bitten og Mads Clausens Fond

Bestyrelsesformand i Nordea Invest

Bestyrelsesmedlem i Novo Nordisk Fonden

Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Capacity

Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet af 1. januar 1987, Brenntag Nordic A/S

Bestyrelsesmedlem i Codan A/S, Codan Forsikring A/S

Bestyrelsesmedlem i Kirsten og Peter Bangs Fond

Formand for Komitéen for god Fondsledelse

Medlem af Københavns Erhvervsråd.

Partner i Kromann Reumert og Adj. Professor

### Tore Birger Ellingsen

Managing Partner i inea GmbH

Bestyrelsesmedlem Fortuna Insurance PCC Limited

### Henrik Franck

Direktør i ABSALON CAPITAL FONDSMÆGLERSELSKAB A/S

Direktør i HAGO ApS