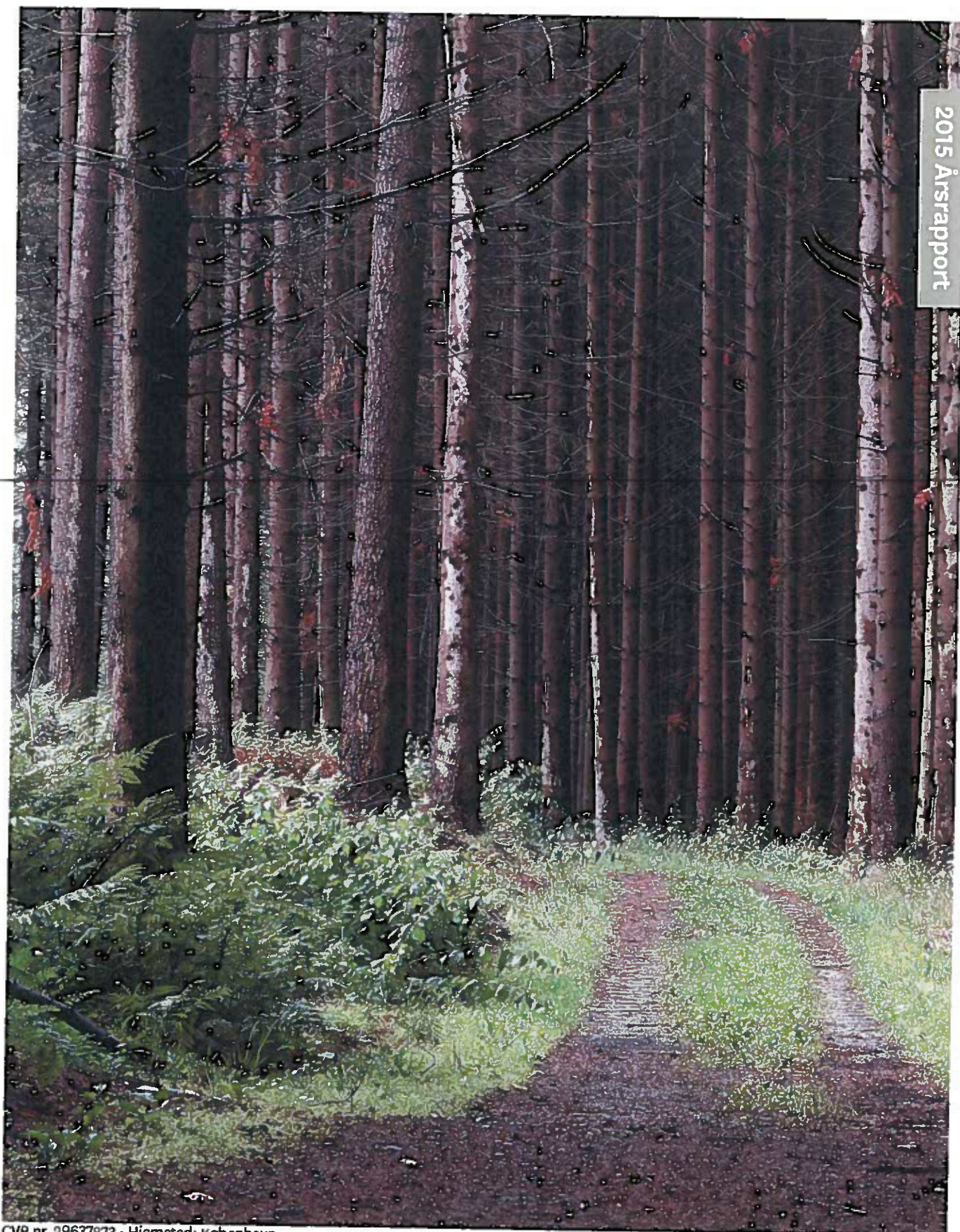


NORLI

Norli Pension
Livsforsikring A/S



2015 Årsrapport

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	2
Norli Pension Livsforsikring A/S 2015	3
Årets resultat	3
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Nordic Insurance Consolidation Group og organisation	6
Samfundsansvar (CR)	6
Investeringsstrategi og afkast	7
Revisions- og risikoudvalg	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	8
Nye regnskabsregler fra 1. januar 2016	9
Forventninger til 2016	9
Ledelseshverv	9
Oplysninger om selskabet	10
<hr/>	
Påtegninger	11
Ledespåtegning	11
Den uafhængige revisors erklæringer	12
Årsregnskab	14
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	18
Noter til resultatopgørelse og balance	23

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	t.kr	2015	2014	2013	2012	2011
Præmier		38 132	44 872	55 200	63 205	73 000
Forsikringsydelse		-565 040	-471 833	-375 562	-282 087	-305 668
Investeringsafkast		35 087	422 450	-73 743	236 478	304 134
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-35 984	-25 579	-26 209	-30 112	-27 267
Resultat af afgiven forretning		5 008	1 709	2 108	-3 264	-12 151
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		46 773	51 097	-76 247	-45 502	-140 720
Årets resultat		46 561	67 052	-91 034	-35 921	-83 876
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt		2 744 383	3 315 253	3 426 020	3 765 381	3 753 549
Egenkapital, i alt		257 974	211 413	144 361	235 395	221 316
Aktiver, i alt		3 049 532	3 627 975	3 761 382	4 286 291	4 147 717

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat (N1)	%	0,5	14,8	-1,8	7,6	9,5
------------------------------------	---	-----	------	------	-----	-----

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier (N3)	%	94,4	57,0	47,5	47,6	37,4
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	%	1,6	1,0	1,1	1,3	1,1
Omkostninger pr. forsikret (N5)	kr.	2 921	1 775	1 574	1 653	1 392
Omkostningsresultat (N6)	%	-1,36	-0,71	-0,78	-0,89	-0,69
Forsikringsrisikoresultat (N7)	%	-0,78	0,53	0,97	0,51	0,21

Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad (N8)	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejerkapitalgrad (N10)	%	12,7	11,1	8,0	12,9	11,3
Overdækningsgrad (N11)	%	7,8	6,2	1,7	4,6	2,7
Solvensdækning (N12)	%	260	226	131	167	141

Forrentningsnøgletal

Egenkapital forrentning før skat (N13)	%	20,5	46,3	-41,5	-13,2	-42,4
Egenkapital forrentning efter skat (N14)	%	19,8	37,7	-47,9	-17,2	-31,9
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser før skat (N15)	%	-5,6	3,2	-24,1	6,1	10,8
Forrentning af ansvarlig lånekapital (N17)	%	2,7	3,2	4,2	5,1	4,4

Nøgletallene N9, N16, N18 og N19 er udeladt, idet nøgletallene ikke er relevante for selskabet.

Norli Pension Livsforsikring A/S 2015

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 2015 haft særligt fokus på interne praktiske forhold i forbindelse med ejerskiftet.

Desuden har året været præget af udviklingen på de finansielle markeder, hvor renten faldt væsentligt gennem første halvår af 2015, før derefter at stige over sommeren og afslutte med en del fluktuationer gennem resten af 2015. Selskabet fører en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser, og selskabets aktivportefølje består udelukkende af obligationer og rentederivater.

Resultatoversigt:

- Der er opnået et afkast på 0,5 procent før pensionsafkastskat, hvilket har resulteret i et samlet investeringsafkast på 35 mio. kr. mod 422 mio. kr. året før. På trods af det beskedne afkast udgør selskabets samlede renteresultat 68 mio. kr. blandt andet på grund af gunstig eksponering mod rentefaldet i januar 2015.
- Som forventet ses et fald i samlede indbetalinger på 15 procent i forhold til 2014.
- De samlede investeringsaktiver faldet med 16,5 procent som følge af, at bestanden er i afløb, og der derfor udbetales mere, end der indbetales. 2015 har også budt på større udbetalinger til kunderne end i 2014, hvilket har øget faldet i investeringsaktiver yderligere.
- Skat af årets resultat udgør 1,5 mio. kr. og er beskedent i forhold til resultat før skat på 48,1 mio. kr. og skyldes anvendelse af skatteaktiver, som hidtil har været opført som eventualaktiver. Resultatet er tilfredsstillende.

Årets resultat

Norli Pensions resultat før skat udgør 48,1 mio. kr. mod 82,4 mio. kr. i 2014. Efter skat udgør resultatet 46,6 mio. kr. mod 67,1 mio. kr. i 2014. Resultatet er dekomponeret i nedenstående tabel

mio. kr.	2015	2014
Renteresultat	68	126
Risikoresultat	-9	-10
Omkostningsresultat	-10	-34
Skat	-2	-15
Årets resultat	47	67

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 samt ændring i markedsværdiregulering vedrørende risikoelementet (inkl. afgiven forretning).

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

Kommentarer til resultatopgørelsen

Resultatet for 2015 er bedre end forventet. Det kan henføres til et positivt renteresultat på 68 mio. kr. blandt andet som resultat af en gunstig eksponering mod rentefaldet i januar 2015 samt en gunstig udvikling i de basisrisici, der følger af Finanstilsynets diskonteringskurve, som selskabet har valgt ikke at afdække.

Risikoresultatet udgør i 2015 -9 mio. kr. hvilket er på niveau med året før og primært skyldes dækning af reservesikring.

Omkostningsresultatet udgør i 2015 -10 mio. kr. mod -34 mio. kr. i 2014. Resultatet i 2015 er negativt påvirket af omkostninger til ejerskifte og separation fra Skandia og forbedringen i forhold til 2014 skyldes primært, at 2014 var negativt påvirket af en styrkelse af hensættelser til fremtidig administration.

Bruttopræmier

I 2015 er bruttopræmierne på 38 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2014. Bruttopræmierne er faldet med 15 procent, hvilket er som forventet, da der er tale om en afløbsbestand.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for regnskabsåret inklusive relaterede omkostninger og efter pensionsafkastskat udgør 35 mio. kr. Investeringsafkastet er tilfredsstillende.

Forsikringsmæssige ydelser

Udbetalte ydelser udgør 565 mio. kr. i 2015, hvilket er en stigning på 19,8 procent i forhold til 2014, der primært skyldes, at et større antal policer er udløbet.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2015 udgjorde 36 mio. kr., hvilket er en stigning på 40,7 procent i forhold til 2014 og skyldes blandt andet omkostninger afholdt i forbindelse med separation fra Skandias systemer og processer.

Kommentarer til balance

Balancen faldt fra 3.628 mio. kr. ultimo 2014 til 3.050 mio. kr. ultimo 2015. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 2.744 mio. kr. ultimo 2015 mod 3.315 mio. kr. ultimo 2014.

Egenkapitalen udgør 258 mio. kr. ultimo 2015 mod 211 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen kan henføres til årets resultat. Selskabet har i forbindelse med ejerskiftet indfriet et ansvarligt lån på 60 mio. kr.

Individuelt solvensbehov

I 2007 indførte Finanstilsynet reglerne om individuelt solvensbehov, som er et krav for forsikringselskaber om opgørelse af et risikobaseret kapitalkrav. Det individuelle solvensbehov er en forløber for de kommende Solvens II regler og opgøres på baggrund af selskabets egen risikovurdering som et supplement til solvenskravet. Det er således et krav, at alle danske forsikringselskaber har en basiskapital, der som minimum svarer til det største beløb af solvenskravet og det individuelle solvensbehov. Norli Pension opfyldte dette krav gennem hele 2015.

Pr. 31. december 2015 udgjorde det individuelle solvensbehov 87 mio. kr. (2014: 135 mio. kr.), mens kapitalkravet udgjorde 99 mio. kr. pr. 31. december 2015. Det er således kapitalkravet på 99 mio. kr., der udgør kravet til tilstrækkelig basiskapital. Basiskapitalen pr. 31. december 2015 udgjorde 258 mio. kr., hvilket giver en overskydende basiskapital på 159 mio. kr. pr. 31. december 2015. Dette svarer til en solvensdækning på 260 procent.

Solvens II

Fra 1. januar 2016 træder de nye fælles EU solvensregler i kraft. Norli Pension har i flere år arbejdet med at implementere de nye regler og er parat til den omfattende regulering. Det nye regime øger kravene til rapportering og indfører samtidigt højere krav til governance og risikostyring.

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

Ved ikrafttrædelse af de nye solvensregler træder det nye solvenskapitalkrav i kraft. I det nye solvensregime skal der indregnes en fortjenstmargen i opgørelsen af basiskapitalen (Own Funds). Selskabets solvenssituation er ikke væsentlig ændret ved anvendelse af de nye solvensregler.

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

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

Nedskrivning af skatteaktiv

I forbindelse med årsafslutningen pr. 31. december 2015 har ledelsen foretaget en vurdering af det aktiverede skatteaktiv henset til dels den gradvise nedsættelse af selskabsskatten i løbet af de næste år samt de skatteregler, der begrænser adgang til underskudsfræmførelse, som folketinget vedtog den 13. juni 2012. Vurderingen har medført, at der pr. 31. december 2015 ikke er foretaget ændring i det indregnede skatteaktiv, men har tilbageført 11 mio. kr. af tidligere nedskrevet skatteaktiv og modregnet i skat af årets resultat.

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 defineret. Selskabet arbejder ud fra en forsvarslinjestructur 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.

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

Finansielle risici

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

I lighed med 2014 har der også i 2015 været fokus på overvågning og styring af de finansielle risici, således at forholdet mellem investeringsstrategien og kapitalkravet løbende optimeres ud fra udviklingen på de finansielle markeder.

Der har desuden været fokus på optimering af afkaststrategien, hvor Norli Pension anvender finansielle instrumenter – blandt andet swaptioner – til at reducere renterisikoen på passiverne markant i tilfælde af faldende renter, idet gevinster på finansielle instrumenter opvejer den stigning i Norli Pensions forpligtelser, som et rentefald vil føre til. Efter ejerskiftet er arbejdet med reduktion af renterisikoen intensiveret. Der er løbende fokus på selskabets kapitalforhold, så de til enhver tid er tilpasset forretningen og forpligtelserne.

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 invaliddækning 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.

Norli Pensions forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på diverse analyser af dødelighed, invaliditet og forventede fremtidige udgifter til administration af policerne. Analyserne opdateres årligt.

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

Norli Pension har et genforsikringsprogram delvist sammen med Skandia Link Livsforsikring A/S. Programmet, der primært omfatter kunder med store invaliderisikodækninger, er suppleret med en katastrofedækning til brug i tilfælde, hvor flere kunder eksempelvis bliver invalide som følge af samme forsikringsbegivenhed. For perioden 1. juni 2015 til 31. maj 2016 indgår Norli Pension selvstændig genforsikringskontrakt som følge af det gennemførte salg.

Norli Pension overvåger løbende, at der ikke forekommer systematisk omfordeling af midler mellem de forskellige kundegrupper. Kunderne 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.

Nordic Insurance Consolidation Group og organisation

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

Norli Pension indgår i NICG's planer om at blive platform for NICG's aktiviteter i Danmark. Disse aktiviteter omfatter, men begrænses ikke til at tilbyde den danske pensionssektor forskellige former for genforsikringslignende løsninger, derivatløsninger eller direkte køb af pensionsbestande. Norli Pension har outsourcet al administration samt Compliancefunktionen, Aktuarfunktionen samt Risikostyringsfunktionen til Skandia A/S. Endvidere er Intern Audit funktionen outsourcet til KPMG.

HR

Norli Pension har ved udgangen af 2015 alene de ansatte, der følger i lovgivningen. Det betyder, at adm. direktør, ansvarshavende aktuar/nøgleperson for aktuarfunktionen samt nøglepersonerne for henholdsvis Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen og Intern Audit funktionen er ansat i selskabet. De to sidstnævnte er tiltrådt den 31. december 2015, mens den administrerende direktør og ansvarshavende aktuar har været ansat hele 2015.

Selskabet påtænker at udvide sin medarbejderstab i 2016.

Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse

I forbindelse med ejerskiftet har den nye ejer udpeget en ny bestyrelse. Den nye bestyrelse har fastsat en målsætning om, at inden udgangen af 2018 skal det underrepræsenterede køn udgøre mindst 33 procent af bestyrelsen. Ved udskiftning af bestyrelsesmedlemmer skal egnede kandidater af det underrepræsenterede køn tages i betragtning. Resultatet for regnskabsåret 2015 er, at der for nuværende ikke er kvinder i bestyrelsen, hvilket skyldes, at der ikke har været udskiftninger siden ejerskiftet, men det forventes, at det opstillede mål nås.

Samfundsansvar (CR)

Norli Pension er efter ejerskiftet i gang med at udarbejde en opdateret CR-politik og CR-strategi og opfatter arbejdet med samfundsansvar som en vigtig og integreret del af selskabets virksomhed. I dette arbejde har selskabet ud fra en betragtning om væsentlighed valgt at fokusere på dets investeringsvirksomhed.

Social ansvarlighed i investeringer

Selskabet har, i egenskab af direkte eller indirekte ejerskab, en ambition om at virke for bæredygtig værdiskabelse i alle sine investeringer. Det betyder, at selskabet har ambition om at virke for bæredygtig værdiskabelse ved at tage hensyn til miljøet, selskabsstyrings spørgsmål og socialt ansvar i

sine investeringsprocesser. Der ligger altid en vurdering af forudsætningerne for at opnå et resultat, som i sidste ende gavner kunder og ejer til grund for selskabets ageren. Det er selskabets ambition at være forståelige og transparente omkring, hvordan selskabet agerer inden for ansvarlige investeringer ud fra det, der er relevant for kunder, ejer og andre interessenter.

Investeringsstrategi og afkast

2015 blev et år præget af markante skift i stemningen på de finansielle markeder, hvor centralbankerne igen kom til at spille en stor rolle. Året lagde således ud med markante rentefald i Europa drevet af først forventninger om og senere indfrielse af støtteopkøb af obligationer hos den europæiske centralbank, ECB. Det medførte også en markant svækkelse af euro, og dermed også danske kroner, mod andre valutaer.

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

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

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

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

Investeringsstrategi og politik

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

Investeringsaktiverne består af obligationer og rentederivater, der forvaltes af Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S med det primære formål at matche forpligtelserne over for kunderne.

Porteføljefordeling og afkast

Der investeres som udgangspunkt efter, 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. Alle investeringsaktiver placeres i stats- og realkreditobligationer og porteføljens renterisiko afdækkes med rentederivater.

Det samlede investeringsafkast inklusiv afdækningsaktiviteter i Norli Pension endte i 2015 med en gevinst på 0,5 procent (før PAL, efter investeringsrelaterede omkostninger). Resultatet omkring nul

skal ses i sammenhæng med den relativt flade udvikling i renterne over året og er modsvaret af en tilsvarende flad udvikling i selskabets forpligtelser over for dets kunder.

Obligationsporteføljen gav et lille positivt afkast på 0,6 procent. Afdækning af renterisici på selskabets forpligtelser påvirkede afkastet negativt med -0,2 procent over året. Renterisici afdækkes ved anvendelse af flere finansielle instrumenter, herunder blandt andet swaptioner og swaps.

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

I nedenstående tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente:

Investeringsafkast	Kontorente
Investeringsafkast før pensionsafkastskat og før investeringsomkostninger	0,6 %
Investeringsomkostninger	-0,1 %
Pensionsafkastskat	0,6 %
Risikoforrentning	-0,3 %
Risiko- og omkostningsresultat	-2,1 %
Overførsel til/fra skyggekonto	-3,9 %
Overførsel til/fra bonuspotentiale på fripolicydelder	0,0 %
Regulering af ekstrahensættelser	6,8 %
Depotrente før garantibetaling	1,5 %
Garantibetaling	0,0 %
Depotrente efter garantibetaling	1,5 %

Revisions- og risikoudvalg

Før ejerskiftet var selskabets revisions- og risikoudvalg en videreførelse af udvalget for 2014 og identisk med udvalget for Skandia Link Livsforsikring A/S.

Norli Pension har efter ejerskiftet konsolideret et nyt revisions- og risikoudvalg bestående af den samlede bestyrelse.

Ifølge revisionsudvalgsbekendtgørelsen skal minimum ét medlem af revisionsudvalget være uafhængig af selskabet og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Bestyrelsen har udpeget Bjarne Graven Larsen, der er uafhængig af selskabet. Bjarne Graven Larsen har ud over direktørposter i en række finansielle virksomheder også fungeret som økonomidirektør og har derigennem opnået kvalifikationer til at aflægge regnskab i finansielle virksomheder.

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

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

Udvalget arbejder med temaer og der sættes til hvert møde tid af til et tema. I 2015 har følgende temaer været på agendaen: IT systemer og strategisk transformation.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

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

Nye regnskabsregler fra 1. januar 2016

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

Ændringerne i regnskabsreglerne vedrører primært regnskabsposten *Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt* samt afledte poster i resultatopgørelsen. Den ændrede regnskabspraksis for 2016 betyder en reduktion af de samlede hensættelser på i alt 0,9 mio. kr. og en forøgelse af egenkapitalen på 0,9 mio. kr.

Endvidere indeholder den nye regnskabsbekendtgørelse en omfattende revision af nøgletallene.

Der er i sammenhæng med de nye regnskabsregler udstedt en ny contributionsbekendtgørelse, der ligeledes træder i kraft 1. januar 2016. Ændringen i contributionsprincipperne medfører at indtægtsførelsen af risikotillægget fremadrettet ikke kan udskydes til en skyggekonto, men udelukkende kan indtægtsføres, hvis det ikke overstiger summen af individuelle og kollektive buffere. Den resterende saldo på skyggekontoen pr. 31. december 2015 kan indtægtsføres over en 5-årig periode. Saldoen på skyggekontoen udgør 2,1 mia. kr. pr. 31. december 2015.

Forventninger til 2016

Norli Pension er en afløbsbestand, og derfor forventes der fortsat faldende præmieindtægter i 2016. Kundebestanden bliver alt andet lige ældre, og derfor forventes der stigende udbetalinger til udløbsydelse de kommende år.

Resultatet for 2016 forventes at vise en forværring i forhold til resultatet for 2015, idet det meget positive renteresultat ikke forventes at gentage sig i 2016.

Ledeshverv

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv fremgår af note 27 i årsrapporten.

Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
Navn	Norli Pension Livsforsikring A/S
Adresse	Kay Fiskers Plads 9 DK - 2300 København S
Telefon	+45 70 12 12 24
CVR-nr.	29 63 78 73
Hjemmeside	www.norlipension.dk
e-mail	norlipension@norlipension.dk
Regnskabsperiode	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	København
Bestyrelse	
	Bjarne Graven Larsen
	Søren Andersen
	Henrik Bernhardt
Direktion	
	Mikkel Jarbøl
Ekstern revision	
	Deloitte
	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	DK - 2300 København S
Ejer	
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 2015 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 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2016

Direktion

Mikkel Jarbøl

Administrerende direktør

Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen
(Formand)

Søren Andersen
(Næstformand)

Henrik Bernhardt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Norli Pension Livsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 14. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor

Michael Thorø Larsen
Statsautoriseret revisor

Årsregnskab

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

Note	Lkr.	2015	2014
2 Bruttopræmier		38 132	44 872
3 Afgivne genforsikringspræmier		-485	1 177
Præmier f.e.r., i alt		<u>37 647</u>	<u>46 049</u>
4 Renteindtægter og udbytter m.v.		123 593	99 095
5 Kursreguleringer		-103 684	395 727
Renteudgifter		-1 683	-2 065
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-2 120	-5 344
Investeringsafkast, i alt		<u>16 106</u>	<u>487 413</u>
Pensionsafkastskat		<u>18 981</u>	<u>-64 963</u>
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		<u>35 087</u>	<u>422 450</u>
6 Udbetalte ydelser		-565 040	-471 833
3 Modtaget genforsikringsdækning		2 197	3 638
Ændring i erstatningshensættelser		-666	7 776
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		<u>-563 496</u>	<u>-460 880</u>
7 Ændring i livsforsikringshensættelser		571 536	103 111
3 Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser		3 283	-2 645
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		<u>574 819</u>	<u>100 466</u>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	-120
Bonus, i alt		<u>0</u>	<u>-120</u>
8 Erhvervelsesomkostninger		0	0
8 Administrationsomkostninger		-35 984	-25 579
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		<u>-35 984</u>	<u>-25 579</u>
Overført investeringsafkast		<u>-1 300</u>	<u>-31 289</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>46 773</u>	<u>51 097</u>
Egenkapitalens investeringsafkast		<u>1 300</u>	<u>31 289</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>48 073</u>	<u>82 386</u>
9 Skat		-1 512	-15 334
ARETS RESULTAT		<u>46 561</u>	<u>67 052</u>
ARETS RESULTAT		<u>46 561</u>	<u>67 052</u>
Anden totalindkomst		0	0
ARETS TOTALINDKOMST		<u>46 561</u>	<u>67 052</u>

Balance pr. 31. december

Note	L.kr.	2015	2014
AKTIVER			
		0	1 149
		2 900 820	3 160 778
		76 410	71 161
		0	332 436
		<u>2 977 230</u>	<u>3 565 524</u>
		<u>2 977 230</u>	<u>3 565 524</u>
		7 728	4 445
15		17	4
		<u>7 745</u>	<u>4 449</u>
		361	802
		169	55
		0	1 133
		456	22
		<u>986</u>	<u>2 012</u>
		26 809	0
10		0	0
		<u>26 809</u>	<u>0</u>
		29 777	55 990
		6 985	0
		<u>36 762</u>	<u>55 990</u>
		<u>3 049 532</u>	<u>3 627 975</u>

Balance pr. 31. december

Note	L.kr.	2015	2014
PASSIVER			
11	Aktiekapital	90 006	90 006
12	Overført overskud	167 968	121 407
13	EGENKAPITAL, I ALT	<u>257 974</u>	<u>211 413</u>
14	Ansvarlig lånekapital	<u>0</u>	<u>60 000</u>
7	Garanterede ydelser	2 670 271	3 232 088
7	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	68 631	74 599
7	Bonuspotentiale på fripolicydelser	4 569	8 320
	Livsforskringshensættelser, i alt	<u>2 743 471</u>	<u>3 315 007</u>
15	Erstatningshensættelser	792	126
16	Kollektivt bonuspotentiale	<u>120</u>	<u>120</u>
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGS-KONTRAKTER, I ALT	<u>2 744 383</u>	<u>3 315 253</u>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	933	627
	Gæld i forbindelse med genforsikring	0	11
	Aktuelle skatteforpligtelser	10 248	38 588
	Anden gæld	35 994	1 245
17	GÆLD, I ALT	<u>47 175</u>	<u>40 471</u>
	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>838</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>3 049 532</u>	<u>3 627 975</u>

- 18 Eventualposter mv.
- 19 Koncerninterne transaktioner
- 20 Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78
- 21 Koncernregnskab
- 22 Hoved- og nøgletal
- 23 Risikoforhold
- 24 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi
- 25 Følsomhedsoplysninger
- 26 Finansielle derivater
- 27 Ledelseshverv

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2013	90 006	54 355	0	144 361
Overført, totalindkomst	0	67 052	0	67 052
Egenkapital 31. december 2014	90 006	121 407	0	211 413
Overført, totalindkomst	0	46 561	0	46 561
Egenkapital 31. december 2015	90 006	167 968	0	257 974

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

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

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Forventninger til biometriske risici

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

I opgørelsen af dødeligheden med udgangspunkt i Finanstilsynets benchmark model er der sket en udvikling i den forventede dødelighed for mænd, idet der ikke længere testes en signifikant lavere dødelighed end Finanstilsynets benchmark. Baggrunden er blandt andet, at dataperioden er rykket et år, således at 2009, hvor der var lav dødelighed i bestanden, er fjernet fra datagrundlaget og 2014, hvor der var høj dødelighed, nu er med i datagrundlaget. Dette har betydet, at der nu forventes en højere dødelighed for mænd end tidligere. Supplerende blev der indført en datamæssig præcisering i det analytiske arbejde således at eksponeringen indgår mere præcist. Samlet set – og primært som følge af ændringen i det statistiske test – medførte det et fald i hensættelsen på 16 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Den opdaterede forventning til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader gav anledning til et fald i hensættelse på 1 mio. kr.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- 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 16 rentegrupper, en risikogruppe og en omkostningsgruppe. 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 skyggekonto og kan i efterfølgende år indtægtsføres, når gruppens realiserede resultat giver mulighed for det.

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, andre værdipapirer, udlån 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 kunders 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, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Selskabets administration varetages af Skandia A/S.

Overført investeringsafkast

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

Skat

Norli Pension er frem til 31. oktober 2015 sambeskattet med en række danske selskaber og filialer, der alle er ejet af Livsforsikringsbolaget Skandia, ømsesidigt, Sverige. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i a conto-skatteordningen.

Fra 1. november 2015 indgår selskabet ikke i nogen sambeskatningskreds.

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

Balancen

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. Andre periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og på bonuspotentialer på fripolicydelser. Livsforsikringshensættelser måles som de samlede nettoforpligtelser af de af selskabet indgåede forsikringsaftaler inklusive bonus, der er fordelt til forsikringstagerne.

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

Garanterede ydelser

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

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

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

Bonuspotentiale på fripolicydelser

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

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

Erstatningshensættelser

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

Generelt indregnes erstatningshensættelser uden hensyntagen til rente (diskontering). Gevinst eller tab på afløb af tidligere års erstatningshensættelser indgår i erstatningsudgifterne.

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 gældsmetode 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 nettorealisationsværdi.

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.

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter indeholder gæld til reassurandører i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter.

Gæld

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi. Derivater måles til dagsværdi. Derivater med negativ dagsværdi indgår i posten "Gæld".

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 regnskabsafslæggelse.

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter til resultatopgørelse og balance			
Note		t.kr.	
		2015	2014
2	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	37 957	43 791
	Engangspræmier	175	1 081
	Direkte forsikringer, i alt	38 132	44 872
	Individuelt tegnede forsikringer	32 933	39 618
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	5 199	5 254
	Bruttopræmier, i alt	38 132	44 872
	Præmier til forsikringer:		
	med bonusordning	38 132	44 872
	uden bonusordning	0	0
	Fordeling efter bopæl:		
	Danmark	37 984	44 380
	Andre EU-lande	104	391
	Øvrige lande	44	101
	I alt	38 132	44 872
	Antal forsikrede:		
	Individuelt forsikrede	10 842	12 155
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	766	875
	I alt	11 608	13 030
3	Resultat af genforsikring		
	Afgivne genforsikringspræmier	-485	1 177
	Modtaget genforsikringsdækning	2 197	3 638
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	13	-461
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	3 283	-2 645
	Resultat af genforsikring, i alt	5 008	1 709
4	Renteindtægter og udbytter m.v.		
	Renter af værdipapirer og indlån mv.	123 593	99 095
	Renteindtægter og udbytter m.v., i alt	123 593	99 095
5	Kursreguleringer		
	Investeringsforeningsandele	64	-56
	Obligationer	-30 610	102 960
	Øvrige	-73 138	292 823
	Kursreguleringer, i alt	-103 684	395 727

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
6 Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-18 261	-12 409
Forsikringssummer ved udløb		-180 384	-93 667
Pensions- og renteydelser		-127 765	-131 060
Tilbagekøb		-238 630	-234 697
Udbetalte ydelser, i alt		-565 040	-471 833
7 Livsforsikringshensættelser			
Livsforsikringshensættelser primo	3 315 007	3 418 118	
Akkumuleret værdiregulering primo	-868 449	-705 759	
Retrospektive hensættelser primo	2 446 558	2 712 359	
Bruttopræmier	38 132	44 872	
Rentetilskrivning	151 408	144 537	
Forsikringsydelse	-563 800	-476 202	
Omkostningstillæg	-5 509	-7 158	
Garantibetaling	-54	-119	
Risikotab	-8 144	-13 559	
Udligning af negativ bonus	-32 114	41 828	
Retrospektive hensættelser ultimo	2 026 477	2 446 558	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	716 994	868 449	
Livsforsikringshensættelser ultimo	2 743 471	3 315 007	
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	571 536	103 111	
Garanterede ydelser ultimo	2 670 271	3 232 088	
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo	68 631	74 599	
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo	4 569	8 320	
Livsforsikringshensættelser ultimo	2 743 471	3 315 007	

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
7 Livsforsikringshensættelser (fortsat)			
Rentegruppe 0			
Garanterede ydelser ultimo		5 909	2 044
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		728	901
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		80	73
Rentegruppe 1			
Garanterede ydelser ultimo		44 484	42 529
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		4 521	4 209
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		240	370
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser ultimo		591 867	706 060
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		34 840	38 318
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		1 213	1 815
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser ultimo		421 736	385 734
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		18 080	15 111
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		1 300	2 293
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser ultimo		1 496 469	1 968 623
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		10 462	16 060
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		1 736	3 769
Rentegruppe 5			
Garanterede ydelser ultimo		31 056	34 920
Rentegruppe 6			
Garanterede ydelser ultimo		1 383	1 565
Rentegruppe 7			
Garanterede ydelser ultimo		1 793	2 174
Rentegruppe 8			
Garanterede ydelser ultimo		3 249	3 489
Rentegruppe 9			
Garanterede ydelser ultimo		3 430	3 770
Rentegruppe 10			
Garanterede ydelser ultimo		440	539

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	L.kr.	2015	2014
7 Livsforsikringshensættelser (fortsat)			
Rentegruppe 12			
Garanterede ydelser ultimo		112	122
Rentegruppe 13			
Garanterede ydelser ultimo		8	9
Rentegruppe 14			
Garanterede ydelser ultimo		84	144
Livrenter uden ret til bonus			
Garanterede ydelser ultimo		68 251	80 366

Bonusgraden for alle rentegrupper er 0%

8 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger	0	0
Erhvervelsesomkostninger, i alt	0	0

Administrationsomkostninger:

Honorar til selskabets revisorer

Deloitte:

Lovpligtig revision	-200	-223
Andre erklæringsopgaver	-103	-160
Skatterådgivning	-16	-40
Andre ydelser	-323	-202
Revisionshonorar til Deloitte, i alt	-642	-624

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	1	0
--	---	---

Selskabets administration varetages af Skandia A/S.

Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:

Løn	-228	-
Pension	-46	-
Udgifter til social sikring	-36	-
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt	-310	-

Selskabets lønpolitik:

I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Der anvendes ikke aflønning med variable løndelev til bestyrelsen. Direktionen aflønnes med et fast honorar. Der anvendes ikke bonusprogram i relation til aflønning af direktionen.

Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
------	-------	------	------

8 Erhvervs- og administrationsomkostninger (fortsat)

Nedenstående informationer omkring aflønning af bestyrelse, direktion dækker over honorarer i alle virksomheder

Bestyrelseshonorar til Bjarne Graven Larsen: indtrådte den 1. november 2015	-542	-
Bestyrelseshonorar til Søren Andersen: indtrådte den 1. november 2015	-21	-
Bestyrelseshonorar til Henrik Bernhardt: indtrådte den 1. november 2015	-21	-
	<u>-584</u>	<u>-</u>

Følgende tidligere bestyrelsesmedlemmer blev aflønnet via Skandia A/S som administrationsselskab og fik et samlet vederlag for deltagelse i bestyrelserne for flere Skandia-selskaber. Vederlaget er fordelt efter en fordelingsnøgle, og Norli Pensions andel heraf frem til bestyrelsesmedlemmernes udtrædelse udgør:

Bestyrelseshonorar til Jens Erik Christensen: udtrådte den 31. oktober 2015	-78	-94
Bestyrelseshonorar til Jette Jakobsen: udtrådte den 31. oktober 2015	-47	-56
	<u>-125</u>	<u>-150</u>

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Norli Pension Livsforsikring A/S har i overensstemmelse med lovgivning udpeget en væsentlig risikotager (ud over direktionen), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Aflønningsforhold for denne medarbejder er tilpasset lovgivningens krav til variabel løn. Risikotageren er aflønnet af administrationsselskabet Skandia A/S.

Direktionens vederlag

Direktion: Mikkel Jarbøl

Kontraktligt vederlag	-1 741	-368
Pension	-273	-68
I alt optjent	<u>-2 014</u>	<u>-437</u>
I alt udbetalt	<u>-2 014</u>	<u>-437</u>

Mikkel Jarbøl har været ansat som direktør i selskabet siden 1. oktober 2014. I perioden frem til salget til NICG den 31. oktober 2015 er han aflønnet fra Skandia A/S. Fra 1. november 2015 er han aflønnet fra Norli Pension Livsforsikring A/S. Ovenstående er derfor hans samlede vederlag for 2015.

Mikkel Jarbøl kan opsige sin stilling med 4 måneders varsel. Norli Pension Livsforsikring A/S kan opsige Mikkel Jarbøl med 10 måneders varsel.

Direktion: Gerner Abildtrup (fratrådte 30. november 2014)

Kontraktligt vederlag	-	-1 730
Pension	-	0
I alt optjent	<u>-</u>	<u>-1 730</u>
I alt udbetalt	<u>-</u>	<u>-1 730</u>

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
9 Skat			
Aktuel skat		-1 512	0
Regulering til tidligere års aktuel skat		0	1 359
Opskrivning af skatteaktiv vedrørende skattepligtigt overskud		10 799	3 492
Ændring af hensættelse til udskudt skat		-10 799	-20 185
Skat, i alt		-1 512	-15 334
Effektiv skatteprocent			
Aktuel skatteprocent		23,5	24,5
Ikke fradragsberettigede udgifter		2,1	0,0
Reguleringer vedrørende tidligere år		0,0	-1,6
Opskrivning af skatteaktiv*		-22,5	-4,2
Effektiv skatteprocent		3,1	18,6
*Vedrørende ikke balanceført opskrivning			
Årets aktuelle skat		-1 512	0
Betaalte skatter i regnskabsåret		0	0
10 Udskudt skat			
Den udskudte skat kan specificeres således:			
Fræmførselsberettiget skattemæssigt underskud		0	0
Udskudt skat, ultimo		0	0
11 Aktiekapital			
Aktiekapital, primo		90 006	90 006
Aktiekapital, ultimo		90 006	90 006
Aktiekapitalen består af:			
90.006 aktier a 1.000 kr.		90 006	90 006
I alt		90 006	90 006
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser			
12 Overført resultat			
Overført resultat pr. 1/1		121 407	54 355
Overført årets resultat		46 561	67 052
Overført resultat		167 968	121 407

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
13 Egenkapital			
Egenkapital, primo		211 413	144 361
Årets resultat		46 561	67 052
Egenkapital, ultimo		257 974	211 413
Andel efterstillet lånekapital		0	60 000
Samlet basiskapital		257 974	271 413
Kapitalkrav andrager		99 137	120 028
Realiseret resultat			
Rentegrupper i alt		110 260	185 104
Risikogruppe		-12 981	-6 326
Omkostningsgruppe		-29 230	-18 092
Realiseret resultat, i alt		68 049	160 686
Realiseret resultat fordelt til kunder			
Rentegrupper i alt		71 991	51 901
Risikogruppe		0	0
Omkostningsgruppe		0	0
Realiseret resultat fordelt til kunder, i alt		71 991	51 901
Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen			
Rentegrupper i alt		38 269	133 203
Risikogruppe		-12 981	-6 326
Omkostningsgruppe		-29 230	-18 092
Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen, i alt		-3 942	108 785

Det for selskabets anmeldte kontributionsprincip angiver, at egenkapitalen målt over en årrække tildeles en given forrentning ud af det realiserede resultat. Denne forrentning bestemmes af nøgletal N1 med tillæg af en risikoforrentning, som for 2015 udgør 3,78 % p.a.

For 2015 kan det realiserede resultat før bonus opgøres til 68.049 t.kr. Der er anvendt 53.482 t.kr. i bonustilskrivning til de forsikrede samt til dækning af pensionsafkastskat. Egenkapitalens andel af det realiserede resultat for de bonusberettigede forsikringer udgør -3.942 t.kr. Målet for egenkapitalens forrentning udgør 8.858 t.kr.

Kontributionsmæssigt har selskabet overført -5.599 t.kr. i 2015 til forsikringsringstagerne. Beløbet har ejerne ret til at tilbageføre til egenkapitalen som følge af fremtidige positive realiserede resultater, jf. selskabets anmeldte regler om kontribution mellem ejer og forsikringstagere.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
------	-------	------	------

13 Egenkapital (fortsat)

Nedenfor er opgjort, hvad selskabets ejer historisk har overført til forsikringsstagerne inklusiv forrentning efter de anmeldte kontributionsregler. Opgørelsen viser det maksimale beløb, selskabets ejer kan få tilbageført til dækning af historiske underskud.

Maksimal skyggekonto (manglende kontribution fra selskabets etablering)

Skyggekonto primo	2 261 540	2 162 626
Nedskrivning som følge af genkøb	-169 968	-150 425
Forrentning ifølge kontribution	11 308	320 069
Manglende indtægter vedrørende forrentning af egenkapital	5 599	-70 730
Skyggekonto ultimo	2 108 479	2 261 540

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	203	0
Rentegruppe 1	9 641	8 830
Rentegruppe 2	435 893	482 162
Rentegruppe 3	233 637	194 927
Rentegruppe 4	1 173 250	1 360 306
Rentegruppe 5	22 058	23 443
Rentegruppe 6	771	815
Rentegruppe 7	913	1 067
Rentegruppe 8	2 036	2 010
Rentegruppe 9	1 747	1 805
Rentegruppe 10	109	148
Rentegruppe 12	119	120
Rentegruppe 13	0	0
Rentegruppe 14	72	167
Risikogrupper	110 255	97 209
Omkostningsgruppe	117 775	88 531
I alt	2 108 479	2 261 540

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

0	50 000
---	--------

Væsentligste årsag til forventningen om at kunne betale 0 t.kr. af på skyggekontoen er forventninger til et forventet fremtidigt overskud på nul, anmeldt som en del af risikoforrentningen.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
14 Ansvarlig lånekapital			
Der skal oplyses følgende om ansvarlig lånekapital			
Renter		-1 349	-1 907
Ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		0	60 000
		DKK	DKK
Hovedstol		0	60 000
Rentesats		2,5 %	2,8 %
Lånet er indfriet den 31. oktober 2015, i forbindelse med NICG's overtagelse af selskabet.			
15 Erstatningshensættelser			
Brutto livsforsikring		792	126
Genforsikringsandel		-17	-4
Erstatningshensættelser f.e.r.		<u>775</u>	<u>122</u>
16 Kollektivt bonuspotentiale			
opdelt på kontributionsgrupper			
Rentegruppe 13		120	120
Kollektivt bonuspotentiale		<u>120</u>	<u>120</u>
17 Gæld			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			
18 Eventualposter mv.			
Selskabet har et eventuel skatteaktiv, som er fremkommet efter en regnskabsmæssig nedskrivning		26 823	43 725
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er der registreret aktiver i følgende aktivtyper			
Obligationer		<u>2 824 487</u>	<u>3 420 213</u>
Balanceværdi ultimo regnskabsåret		<u>2 824 487</u>	<u>3 420 213</u>

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	2015	2014
19 Koncerninterne transaktioner			
Jævnfør note 8 blev selskabets administration varetaget af det indtil 31.oktober 2015 koncernforbundne selskab Skandia A/S.			
Omkostningsdækkende basis:			
Øvrig administration		-21 558	-19 583
Visse dele af selskabets administration varetages for og af koncernforbundne selskaber. Der modtages refusion for de til administrationen medgåede omkostninger.			
Omkostningsdækkende basis:			
Øvrig administration varetaget af koncernforbundne selskaber			
Skandia Link Livsforsikring A/S		-2 127	-3 229
Markedsbaserede vilkår:			
Investeringsrådgivning:			
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		-1 737	-5 344
Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.			
20 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.			
21 Koncernregnskab			
Norli Pension indgår ikke i et koncernregnskab, idet NTCG I S.C.S, Luxembourg ikke udarbejder koncernregnskab.			
22 Hoved- og nøgletal			
Der henvises til ledelsesberetningen side 2			
23 Risikoforhold			
Der henvises til ledelsesberetningen side 5			

Note

24 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

L.kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	PRIMO	ULTIMO		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0,00%
1.2 Ejendomsaktieselskaber	0	0	0	0,00%
Grunde og bygninger i alt	0	0	0	0,00%
2 Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,00%
3.1 Børsnoterede danske aktier	0	0	0	0,00%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	0	0	0	0,00%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,00%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,00%
3 Øvrige kapitalandele i alt	0	0	0	0,00%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	121 321	0	-120 058	0,08%
4.2 Realkreditobligationer	3 071 966	2 926 394	-52 521	0,74%
4.3 Indeksobligationer	0	0	0	0,00%
4.4 Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,00%
Kreditobligationer non-investment grade samt emerging markets				
4.5 obligationer	0	0	0	0,00%
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,00%
4 Obligationer i alt	3 193 287	2 926 394	-172 579	0,73%
5 Pantsikrede udlån	0	0	0	0,00%
6 Øvrige finansielle investeringsaktiver	74 884	77 396	-2 512	
7 Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	355 355	-23 476	0	

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

Note

25 Følsomhedsoplysninger

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

mio. kr.	Minimum påvirkning af basiskapital	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 pct.point	-30	0	1	0
Rentefald på 0,7 pct.point	31	0	0	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	0		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	0		0
Valutakursændring med ½ pct. sandsynlighed på 10 dage	0	0		0
Tab på modparter på 8 pct.	-18	0		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-20	0	0	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	19	0	0	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-8	0	0	0

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

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit vedrørende finansielle og forsikringsmæssige risici.

Note

26 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 givet sikkerhedsstillelse i form likvider på 7,6 mio. kr.

t.kr.				2015
	Udløb	Hovedstol	Regnskabs-	
			mæssig værdi	
Renteswaps	2016-2035	0	-23 476	
Finansielle instrumenter, i alt		0	-23 476	
t.kr.				2014
	Udløb	Hovedstol	Regnskabs-	
			mæssig værdi	
Renteswaps	2015-2034	0	355 354	
Swaptioner	2015	893 844	0	
Finansielle instrumenter, i alt		893 844	355 354	

Finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi.

27 Direktionens ledelseshverv

Mikkel Jarbøl

Bestyrelsesmedlem i Den Danske Aktuarforening

Bestyrelsens ledelseshverv

Bjarne Graven Larsen

Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv

Executive Vice President and Chief Investments Officer in Ontario Teachers' Pension Plan

Søren Andersen

Bestyrelsesmedlem i AndWas A/S

Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv

Direktør i AndWas A/S

Direktør i SA Consulting ApS

Ansvarshavende aktuar i ISP Pension

Henrik Bernhardt

Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv

Direktør i Henrik Bernhardt ApS