

# NORLI

## Årsrapport 2018

### Norli Pension Livsforsikring A/S

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

CVR-nr.: 29 63 78 73

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12. april 2019

Dirigent



## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	2
Norli Pension Livsforsikring A/S 2018	3
Årets resultat	3
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Organisation	6
Samfundsansvar (CR)	7
Selskabets investeringer	7
Revisions- og risikoudvalg	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	9
Forventninger til 2019	9
Ledeshverv	9
Oplysninger om selskabet	10
Påtegninger	11
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12
Til kapitalejeren i Norli Pension Livsforsikring A/S	12
Årsregnskab	17
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december	17
Balance pr. 31. december	18
Balance pr. 31. december	19
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december	20
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis	21
Noter til resultatopgørelse og balance	26

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	t.kr	2018	2017	2016	2015*	2014
Præmier		26.226	28.406	30.918	38.132	44.872
Forsikringsydelse		-425.731	-231.148	-262.512	-565.040	-471.833
Investeringsafkast		51.459	-4.390	100.118	35.087	422.450
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-26.302	-21.894	-15.960	-35.984	-25.579
Resultat af afgiven forretning		-3.734	9.186	7.787	5.008	1.709
Forsikringsteknisk resultat		13.909	-21.766	-58.137	46.773	51.097
Årets resultat		126.858	-34.737	-45.496	46.561	67.052
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt		3.656.143	2.348.753	2.539.690	2.635.997	3.315.253
Egenkapital, i alt		536.126	319.268	327.005	372.501	211.413
Aktiver, i alt		4.266.287	2.703.644	2.912.266	3.065.967	3.627.975
<b>Nøgletal</b>						
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	1,6	0,2	4,8	0,5	14,8
Omkostningsprocent af hensættelser	%	0,9	0,9	0,6	1,6	1,0
Omkostninger pr. forsikret	kr.	2.133	2.170	1.444	2.921	1.775
Egenkapitalforrentning efter skat	%	27,9	-11,2	-13,0	19,8	37,7

Nøgletallene er fastlagt i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen (nr. 937 af 27. juli 2015).

Nøgletallene for 2014-2015 er ikke tilrettet med ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af den nye regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft 1. januar 2016.

Nøgletallene for 2018 er påvirket af bestandsovertagelsen pr. 2. januar 2018

\* Balanceposter er rettet til ny primo 01.01.2016.

## Norli Pension Livsforsikring A/S 2018

Selskabet fik sit nuværende navn i forbindelse med, at selskabet pr. 31. oktober 2015 blev erhvervet af Nordic Insurance Consolidation Group (NICG).

Norli Pension Livsforsikring A/S, herefter kaldet Norli Pension eller selskabet, er lukket for tilgang af nye kunder; selskabets forretningsmodel giver mulighed for, at selskabet opkøber yderligere porteføljer i afløb eller indgår lignende aftaler.

Selskabet har i 2018 haft fokus på at integrere den pr. 2. januar 2018 overtagne delbestand (Norli B) i selskabet.

Resultatmæssigt har året været præget af udviklingen på de finansielle markeder, hvor renterne faldt og kreditspændene blev udvidet.

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

Resultatoversigt:

- Der er opnået et investeringsafkast på 51,4 mio. kr. efter investeringsrelaterede omkostninger og pensionsafkastskat (svarende til 1,17%) mod -4,4 mio. kr. året før. Afkastet skal ses i sammenhæng med udviklingen i selskabets forpligtelser, der sammen med rentetilskrivning til kunderne, pensionsafkast og omkostninger udgør -26,8 mio. kr. Herefter udgør selskabets samlede renteresultat 24,6 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende.
- Som forventet ses et fald i den samlede præmieindtægt på 8% i forhold til 2017.
- De samlede investeringsaktiver er steget med 58% som følge af opkøb af en bestand.
- Skat af årets resultat udgør -1,4 mio. kr.

## Årets resultat

Norli Pensions resultat før skat udgør i 2018 133 mio. kr. mod -35 mio. kr. i 2017. Efter skat udgør resultatet i 2018 126 mio. kr. mod -35 mio. kr. i 2017. Resultatet er dekomponeret i nedenstående tabel:

Mio. kr.	2018	2017
Renteresultat	+24	-26
Risikoresultat	-4	+7
Omkostningsresultat	-6	-7
Andre omkostninger	0	-6
Ændring i forsikringsmæssige antagelser mv,	+6	-3
Andre indtægter	+113	0
Skat	-7	+0
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>+126</b>	<b>-35</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, genkøbsintensiteter og sandsynligheder for fremtidige overgange til fripolice.

## Kommentarer til resultatopgørelsen

Selskabet har oplevet et renteresultat, der er positivt og bedre end forventet, et risikoresultat, der er dårligere end i 2017, samt et administrationsresultat, der ligger i niveau med 2017.

Således har selskabet haft et positivt renteresultat på 24,6 mio. kr., hvilket skyldes flere forhold, som beskrives nedenfor.

Risikoresultatet udgør i 2018 -4 mio. kr., hvilket skyldes en stigning i hensættelsen til reservesikring.

Omkostningsresultatet udgør i 2018 -6 mio. kr. mod -7 mio. kr. i 2017. Resultatet i 2018 er blandt andet påvirket af omkostninger i forbindelse med ændringer i selskabets ledelse.

Andre indtægter, 113 mio. kr., udgør indtægter opnået i forbindelse med overtagelse af ny forretning.

## Bruttopræmier

I 2018 er bruttopræmierne på 26 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 2017. Bruttopræmierne er faldet med 8%, hvilket er som forventet, da der er tale om en afløbsbestand.

## Investeringsafkast

Investeringsafkastet for regnskabsåret efter relaterede omkostninger og pensionsafkastskat udgør 51,4 mio. kr. Dette anses for at være tilfredsstillende. Resultatet afspejler, at risikoen i investeringsporteføljen er øget i 2018. Risikoen er dog stadig lavere end den ønskede strategiske aktivallokering.

Året var været præget af perioder med høj volatilitet på de finansielle markeder, særligt i 4. kvartal. De lange swaprenter i Europa faldt i perioden ca. 0,10 procentpoint, mens europæiske investment grade henholdsvis high yield kreditspænd steg i størrelsesordenen 0,50 procentpoint henholdsvis 1,25 procentpoint. Dette resulterede i gevinster på obligationer med lav kreditrisiko, alternative kreditaktiver og renteafdækning samt tab på selskabets noterede kreditaktiver.

## Renteresultat

Renteresultatet var positivt påvirket af en større stigning i volatilitetsjusteringen i forhold til udviklingen i kreditspændet på selskabets aktivportefølje. Volatilitetsjusteringen er et regulatorisk fastsat rentetilæg, som selskabet anvender ved opgørelse af værdien af forpligtelserne.

## Forsikringsmæssige ydelser

Udbetalte ydelser udgør 426 mio. kr. i 2018, hvilket er en stigning på 84% i forhold til 2017. Stigningen skyldes primært den overtagne bestand pr. 2. januar 2018.

## Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2018 udgjorde 26 mio. kr., hvilket er en stigning på 20% i forhold til 2017. Stigningen skyldes primært øgede omkostninger i forbindelse med ændringer i selskabets ledelse samt ansættelse af yderligere personale som en følge af den overtagne bestand pr. 2. januar 2018.

Uden øgede omkostninger til ny forretning, ændringer i selskabets ledelse mv. ville de forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2018 have været på niveau med 2017.

## Kommentarer til balance

Balancen steg fra 2.704 mio. kr. ultimo 2017 til 4.266 mio. kr. ultimo 2018. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 3.656 mio. kr. ultimo 2018 mod 2.349 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingen i balancen skyldes den overtagne portefølje i 2018.

Egenkapitalen udgør 536 mio. kr. ultimo 2018 mod 319 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen kan henføres til årets resultat samt forhøjelse af selskabets egenkapital på 90 mio. kr. i marts 2018.

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

Pr. 31. december 2018 udgør solvensdækningen 236% mod 214% ultimo 2017.

Selskabet har ultimo 2018 fortsat en solid overdækning.

Selskabet opgør solvensdækningen iflg. Solvens II-reglerne. Til opgørelsen af risikoeksponeringen benytter selskabet Solvens II standardmodellen.

Norli Pension, solvens iflg. Solvens II-reglerne		
Mio. kr.	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgrundlag	534	316
Solvenskrav	226	147
Overskydende kapitalkrav	308	168

## 5-årsoversigt over solvensdækning

	%	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Solvensdækning</b>		<b>236</b>	<b>214</b>	<b>245</b>	<b>260</b>	<b>226</b>

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Risikostyring

I Norli Pension er risikostyring en integreret del af forretningen. For at sikre det bedst mulige risikostyringssystem 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 administrerende 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 og -kontrol samt regeloverholdelse. Selskabets risikostyringsfunktion har ansvaret for at udvikle og overvåge selskabets risikostyringssystem.

Selskabet har to væsentlige risikokomitéer: Risiko og Compliance Komité (RCK) og Finansiell Risikostyringskomité (FRK). Den første væsentlige komité, RCK, mødes kvartalsvist og identificerer og vurderer væsentlige risici samt vurderer kontrolsystem, hændelser og ændringer i lovgivning mv. Vurderingerne tilgår bestyrelsen i nødvendigt omfang. Den anden væsentlige risikokomité, FRK, overvåger 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 selskabets finansielle aktiver samt renteafdækning og markedsværdiudviklingen på de kundeaftaler, som Norli Pension har overtaget.

I lighed med 2017 har der også i 2018 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 kan der dog forventes påvirkninger af resultatet som følge af forskelle imellem ændringer i volatilitetsjustering og ændringer i selskabets investeringsportefølje, inklusiv renteafdækning.

Selskabet har arbejdet med investeringsstrategien, som på balanceret vis forøger eksponeringen mod kreditrisiko.

## Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikrings- og omkostningsrisici i Norli Pension opstår som følge af usikkerhed på udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet 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, selskabet har hensat eller 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.

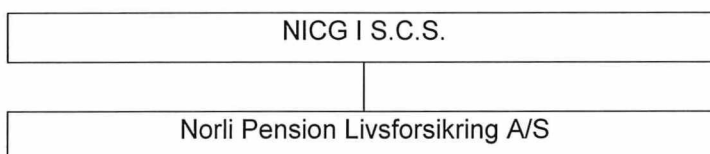
Norli Pensions forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på analyser af dødelighed, invaliditet, genkøb og fripolice og forventede fremtidige udgifter til administration af policerne. Analyserne opdateres som udgangspunkt årligt.

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 sikrer løbende, at der ikke forekommer systematisk omfordeling af midler mellem de forskellige kundegrupper under kontribution. Kunderne under kontribution i Norli Pension er opdelt i 15 rentegrupper, hvor afstanden mellem kundernes beregningstekniske rente højst er 1 pct. point inden for en gruppe. Derudover er Norli Pensions kunder opdelt i to omkostningsgrupper og to risikogrupper.

## 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. Intern Audit funktionen er outsourcet til KPMG. Det bemærkes, at ansvaret for de fire funktioner, jf. nedenfor, ikke er outsourcet, da nøglepersonerne er ansat i Norli Pension.

I 2018 indgik selskabet aftale med Nykredit Bank om outsourcing af forvaltningen af selskabets portefølje af realkreditobligationer.

### Medarbejdere og ledelse

Norli Pension har ved udgangen af 2018 6 fuldtidsansatte samt 2 deltidsansatte medarbejdere.

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% af den faste grundløn inklusiv pension, og for 'væsentlige risikotagere' kan den udgøre op til 100% af den faste grundløn inklusiv pension. Samtidig gælder, at mindst 50% af den variable løn skal bestå af efterstillet gæld.

Udbetalingstidspunktet for 40% af den variable løndel skal for direktionens vedkommende udskydes i fire år og for væsentlige risikotagere i tre år. Er der tale om større beløb, udskydes dog udbetaling af 60% af den variable løndel.

## Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse

Ændringer i bestyrelsessammensætningen har medført en repræsentation på mindst 40% af det underrepræsenterede køn. Selskabet vil arbejde på at fastholde denne fordeling.

Direktionen består af et medlem, hvorfor selskabet ikke kan opnå kønsmæssig diversitet på direktionniveau.

## Samfundsansvar (CR)

Norli Pension opfatter arbejdet med samfundsansvar som en vigtig og integreret del af selskabets virksomhed. Selskabet arbejder efter de principper, som er gengivet på selskabets hjemmeside.

Selskabets principper for samfundsansvar findes her <https://www.norlipension.dk/om-os/sadan-arbejder-vi-ii/cr/>

I 2018 har Norli Pension fokuseret på medarbejdertrivsel, da Norli Pension som organisation er vokset betydeligt i 2018. Fokus har særligt ligget på samarbejdsrelationer og personaleledelse, og arbejdet er foregået gennem teambuilding med henblik på at forhindre faglige barrierer i at opstå imellem medarbejderne og mellem medarbejdere og ledelsen. Formålet hermed er at sikre et godt samarbejds-klima medarbejdere og ledelse imellem til gavn for både medarbejdere og selskabet.

Norli Pension modtog i 2018 som opfølgning på Arbejdstilsynets ikke-varselede besøg hos selskabet en grøn smiley for arbejdsmiljøet.

## Selskabets investeringer

### Udviklingen på de finansielle markeder

Stemningen på de finansielle markeder var meget positiv ved indgangen til 2018, men vendte allerede i februar, og samlet set var de finansielle markeder i 2018 præget af høj volatilitet sammenlignet med de foregående år. Resultatet af dette var faldende renter og stigende kreditspænd.

De væsentligste faktorer for udviklingen var:

- indførelsen af og annonceringen af yderligere amerikanske toldsatsler og risikoen for en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina hhv. Europa
- usikkerhed om Brexit
- usikkerhed om regeringsdannelsen i Italien efter valget i maj og risikoen for et nyvalg med stigende støtte til meget EU-skeptiske partier
- aftagende vækst og inflation i Euro-zonen, herunder i Tyskland
- store negative bevægelser i aktiemarkederne i februar som følge af frygt for højere end forventede stigninger i amerikansk inflation og i november/december som følge af frygt for faldende global økonomisk vækst og fortsatte rentestigninger i USA

De lange sikre renter i Europa faldt i perioden ca. 0,10 procentpoint, mens europæiske investment grade henholdsvis high yield kreditspænd steg markant i størrelsesordenen 0,50 procentpoint henholdsvis 1,25 procentpoint. Dette medførte ligeledes, at volatilitetsjusteringen steg markant.

Det danske obligationsmarked var i 2018 fortsat præget af stor interesse fra udenlandske investorer, hvilket medførte, at spændet på realkreditobligationer indsnævredes i løbet af året.

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

### 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 2018 på 1,2% (efter investeringsrelaterede omkostninger og pensionsafkastbeskatning).

Aktivporteføljen gav et positivt afkast på 0,5%. Afdækning af renterisici på selskabets forpligtelser påvirkede afkastet med 1,3% over året.

Norli Pension vil fortsat anvende finansielle instrumenter til afdækning af finansielle risici.

I nedenstående tabel er vist sammenhængen mellem investeringsafkast og kontorente, der således beskriver, hvordan depotrenten fremkommer med udgangspunkt i investeringsafkastet og medefterfølgende reguleringer, betalinger og overførsler:

Investeringsafkast	Kontorente
Investeringsafkast før pensionsafkastskat og før investeringsomkostninger	1,8%
Investeringsomkostninger	-0,4%
Pensionsafkastskat	-0,2%
Risikoforrentning	-0,4%
Risiko- og omkostningsresultat	-0,1%
Overførsel til/fra skyggekonto	-3,1% til -1,8%
Overførsel til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	0,0%
Regulering af ekstrahensættelser	2,6%
Depotrente før garantibetaling	0,25% til 1,5%
Garantibetaling	0,0%
Depotrente efter garantibetaling	0,25% til 1,5%

## Revisions- og risikoudvalg

Norli Pensions revisions- og risikoudvalg har i perioden januar-august bestået af Tore B. Ellingsen og Henrik Bernhardt med Tore B. Ellingsen som formand for udvalget. Fra september til begyndelsen af november bestod revisions- og risikoudvalget udelukkende af Tore B. Ellingsen. I begyndelsen af november trådte Nina Christensen efter at være blevet valgt til bestyrelsen ligeledes ind i revisions- og risikoudvalget. Tore B. Ellingsen fungerer fortsat som formand for udvalget.

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 på generalforsamlingen.

Der afholdes møder i revisions- og risikoudvalget forud for ordinære bestyrelsesmøder efter en fast arbejdsplan og derudover i øvrigt, når det vurderes at være nødvendigt.

## Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Mads Smith Hansen er tiltrådt som administrerende direktør i selskabet pr. 1. februar 2019.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning.

## Forventninger til 2019

Norli Pensions bestand er i afløb, og der forventes derfor fortsat faldende præmieindtægter i 2019. Kundebestanden bliver alt andet lige ældre, og derfor forventes der stigende udbetalinger til udløbsydelse de kommende år.

EIOPA har revurderet den langsigtede forwardrente (UFR), der benyttes til fastlæggelse af diskonteringsrenterne ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne således, at UFR kommer til at falde fra aktuelt 3,9% til 3,6% ultimo 2021. Hvis UFR blev ændret til 3,6% med øjeblikkelig virkning, ville det betyde en yderligere hensættelse på omkring 2 mio. kr.

EIOPA har desuden besluttet en ændring i beregningen af volatilitetsjustering. Ændringen indføres fra primo 2019 og indebærer blandt andet en anderledes indregning af danske realkreditobligationer. Dette resulterer i et fald i volatilitetsjusteringen, hvilket medfører en stigning i Norli Pensions hensættelser på ca. 30 mio. kr. Solvensdækningen falder dermed ca. 13 procentpoint.

Resultatet for 2019 forventes samlet at ligge på niveau med 2018, idet der forventes et positivt renteresultat, hvorimod risiko- og omkostningsresultatet forventes at blive tæt på nul.

## Ledelseshverv

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

## Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
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
Bestyrelse	
	Mads Guttorm Jakobsen
	Marianne Philip
	Henrik Bernhardt
	Tore Birger Ellingsen
	Nina Christensen
Direktion	
	Mads Smith Hansen
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 2018 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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2019

### Direktion



Mads Smith Hansen

Administrerende direktør

### Bestyrelse



Mads Guttorm Jakobsen  
(Formand)



Marianne Philip  
(Næstformand)



Henrik Bernhardt



Tore Birger Ellingsen



Nina Christensen

# 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 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel 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-revisionsydelse 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/S) den 12. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamling i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

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

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	
Centralt forhold	<p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 3.656.143 tkr. pr. 31. december 2018. 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> </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 revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret 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 revisionshandling, 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.



## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 26. marts 2019

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16613



Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 35823

# Årsregnskab

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

Alle beløb i tusind kr.	Note	2018	2017
Bruttopræmier	2	26.226	28.406
Afgivne genforsikringspræmier	3	-1.033	-443
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>25.193</b>	<b>27.963</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.	4	46.180	44.847
Kursreguleringer	5	31.062	-35.030
Renteudgifter		-933	-354
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-13.630	-5.705
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>62.679</b>	<b>3.757</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-11.220</b>	<b>-8.147</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>51.459</b>	<b>-4.390</b>
Udbetalte ydelser	6	-425.731	-231.148
Modtaget genforsikringsdækning	3	48.442	14.182
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-377.289</b>	<b>-216.966</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser	7	399.774	190.938
Ændring i genforsikringsandel livsforsikringshensættelser	3,8	-51.143	-4.553
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>348.631</b>	<b>186.385</b>
Ændring i fortjenstmargen		0	0
<b>Ændring i fortjenstmargen, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	9	-26.302	-21.894
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-26.302</b>	<b>-21.894</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-7.785</b>	<b>7.136</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>13.909</b>	<b>-21.766</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	10	-427	0
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>		<b>7.783</b>	<b>-7.136</b>
Andre indtægter	11	113.007	0
Andre omkostninger		0	-6.040
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>134.271</b>	<b>-34.942</b>
Skat	12	-7.414	206
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>126.858</b>	<b>-34.737</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>126.858</b>	<b>-34.737</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>		<b>126.858</b>	<b>-34.737</b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2018	2017
<b>AKTIVER</b>			
Alle beløb i tusind kr.			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	13	2.624	3.578
Obligationer		3.693.164	2.519.687
Indlån i kreditinstitutter		66.668	30.396
Andre udlån		281.598	0
Afledte finansielle instrumenter		98.203	35.080
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>4.139.633</b>	<b>2.585.163</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>4.139.633</b>	<b>2.585.163</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		23.586	11.629
<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	8	<b>23.586</b>	<b>11.629</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		35	4
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		11.051	8.714
Andre tilgodehavender		0	6
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>11.086</b>	<b>8.724</b>
Aktuelle skatteaktiver		42.010	37.545
Likvide beholdninger		13.332	37.781
Udsudte skatteaktiver	14	2.964	0
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>58.306</b>	<b>75.326</b>
Tilgodehavende renter		21.337	12.444
Andre periodeafgrænsningsposter		9.715	6.780
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>31.052</b>	<b>19.224</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>4.266.287</b>	<b>2.703.644</b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2018	2017
<b>PASSIVER</b>			
Alle beløb i tusind kr.			
<b>Aktiekapital</b>	15	90.008	90.007
Overkurs ved emission	16	421.992	331.993
Overført overskud	17	24.126	-102.732
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	18	<b>536.126</b>	<b>319.268</b>
Livsforsikringshensættelser	7	3.655.996	2.348.753
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>3.655.996</b>	<b>2.348.753</b>
Fortjenstmargen på livsforsikring og investeringskontrakter		0	0
Erstatningshensættelser		136	0
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		12	0
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>3.656.143</b>	<b>2.348.753</b>
Udskudte skatteforpligtelser	14	0	787
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>0</b>	<b>787</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		73	542
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		50.671	22.834
Aktuelle skatteforpligtelser		6.157	5.484
Anden gæld		16.840	5.696
<b>GÆLD, I ALT</b>	19	<b>73.742</b>	<b>34.556</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>276</b>	<b>280</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>4.266.287</b>	<b>2.703.644</b>
Eventualposter mv.	20		
Oplysninger i medfør af Lov om finansiell virksomhed § 78	21		
Koncernregnskab	22		
Hoved- og nøgletal	23		
Risikoforhold	24		
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi	25		
Finansielle derivater	26		
Ledelseshverv	27		

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2016	90.006	236.999	0	327.005
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>
Kapitaltilførsel	1	89.999		90.000
Overført, totalindkomst		126.858	0	126.598
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>90.008</b>	<b>446.118</b>	<b>0</b>	<b>536.126</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>			<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Egenkapital			536.126	319.268
Immaterielle aktiver			-2.624	-3.578
<b>Kapitalgrundlag, i alt</b>			<b>533.502</b>	<b>315.690</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 passiver. Disse har ikke betydning for selskabets resultat eller egenkapital.

Norli Pension har valgt at implementere kravet fra ændringen af 3. december 2018 til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser omkring, at nøgletallet solvensdækning ikke længe skal fremgå i femårsoversigten over hoved- og nøgletal.

Oplysninger om følsomheder af risici er tilpasset følsomhedsstress i Solvens II indberetninger fremfor de såkaldte trafiklysregler, der blev ophævet i forbindelse med indførelsen af Solvens II pr. 1. januar 2016, men indtil nu fastholdt i regnskabsbekendtgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra 2017.

### Overtagelse af bestand

Selskabet overtog pr. 2. januar 2018 Norli B-bestanden.

Nøgletallene for 2018 er påvirket af denne bestandsovertagelse.

Aktiver og passiver hidrørende fra overtagelsen af Norli B fra Skandia er indregnet efter de for Norli Pension gældende og anmeldte principper. Den negative forskelsværdi i købesumreguleringen er medtaget over resultatopgørelsen.

### Væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har opdateret dødeligheden i henhold til Finanstilsynets dødelighedsmodel, hvilket har betydet en stigning i hensættelserne på ca. 11 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 15 rentegrupper, to risikogrupper og to omkostningsgrupper. 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 tilskrivning på kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes på baggrund af ændringen i de ufordelte, kollektive midler. PAL-skattesatsen udgør 15,3%.

## 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.

Fordeling af administrationsomkostninger mellem livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring er foretaget på baggrund af aktivitet målt ved præmien.

Selskabets forsikringsadministration varetages af Forca A/S.

## Overført investeringsafkast

Det overførte investeringsafkast består af afkast af de til egenkapitalen allokerede aktiver. Herudover får egenkapitalen tilskrevet afkast fra syge- og ulykkesforsikring.

## Syge- og ulykkesforsikring

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

Præmieindtægter f.e.r. medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet.

Forsikringsteknisk rente, der er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., overføres fra investeringsafkast. Beløbet beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsats. Den del af forøgelsen af præmie- og erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering, overføres fra præmierne/erstatningsudgifterne til modregning i den forsikringstekniske rente.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser, herunder gevinst eller tab på tidligere års hensættelser (afløbsresultat) samt ændring i risikomargen. Endvidere indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadesbekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. Derudover reguleres med ændring i risikomargen. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

For syge- og ulykkesforretningen opgøres fortjenstmargen uafhængig af livforretningen og med udgangspunkt i syge- og ulykkesforretningens aftaleperioder. For syge- og ulykkesforretningen er der ikke forventning om fremtidig indtjening indenfor aftaleperioderne, hvorfor fortjenstmargen er nul. Såfremt kontrakterne vurderes tabsgivende inden for garanterede aftaleperioder, hensættes hertil.

## Andre indtægter

Andre indtægter udgør indtægter opnået i forbindelse med overtagelse af ny forretning.



## 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 samt udnyttelse af og aktivering af tidligere års eventuel skatteaktiv, 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 subsidiært 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.

## **Aktuel, tilgodehavende og udskudt skat**

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 regnskabsbekendtgørelsen.

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Bruttopræmier</b>		2		
Løbende præmier			26.226	28.406
Engangspræmier			0	0
<b>Direkte forsikringer, i alt</b>			<b>26.226</b>	<b>28.406</b>
Individuelt tegnede forsikringer			22.910	25.486
Tegnet som led i ansættelsesforhold			3.316	2.919
<b>Bruttopræmier, i alt</b>			<b>26.226</b>	<b>28.406</b>
Præmier til forsikringer:				
med bonusordning			26.226	28.406
uden bonusordning			0	0
Fordeling efter bopæl:				
Danmark			26.082	28.300
Andre EU-lande			108	69
Øvrige lande			36	37
<b>I alt</b>			<b>26.226</b>	<b>28.406</b>
Antal forsikrede:				
Individuelt forsikrede			12.888	9.023
Tegnet som led i ansættelsesforhold			2.094	661
<b>I alt</b>			<b>14.982</b>	<b>9.684</b>
<b>Resultat af genforsikring</b>		3		
Afgivne genforsikringspræmier			-1.033	-443
Modtaget genforsikringsdækning			48.442	14.182
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser			-51.143	-4.553
<b>I alt</b>			<b>-3.734</b>	<b>9.186</b>
<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		4		
Renter af værdipapirer og indlån mv.			46.180	44.847
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>			<b>46.180</b>	<b>44.847</b>
<b>Kursreguleringer</b>		5		
Obligationer			-6.360	-540
Udlån			2.743	0
Øvrige			34.679	-34.490
<b>Kursreguleringer, i alt</b>			<b>31.062</b>	<b>-35.030</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Udbetalte ydelser</b>		6		
Forsikringssummer ved død			-12.841	-6.865
Forsikringssummer ved udløb			-71.345	-45.319
Forsikringssummer invaliditet			-547	0
Pensions- og renteydelser			-190.678	-129.946
Tilbagekøb			-150.319	-49.019
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>			<b>-425.731</b>	<b>-231.148</b>
<b>Livsforsikringshensættelser</b>		7		
Livsforsikringshensættelser primo			2.348.752	2.539.690
Overdragelse af Norli B			1.707.018	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo</b>			<b>4.055.770</b>	<b>2.539.690</b>
Fortjenstmargen (før forbrug) primo			8.090	0
Forbrug af IB primo			187	0
Kollektivt bonuspotentiale primo			-118	-117
Akkumuleret værdiregulering vedrørende overdragelse af Norli B			-105.956	0
Akkumuleret værdiregulering primo			-576.007	-646.052
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>			<b>3.381.966</b>	<b>1.893.521</b>
Bruttopræmier			26.226	28.406
Rentetilskrivning			85.127	64.368
Forsikringsydelser			-429.084	-234.858
Omkostningstillæg			-10.846	-3.925
Garantibetaling			-1	3
Risikogevinst/tab			-13.049	-7.517
Udligning af negativ bonus			17.108	32.817
Retrospektive hensættelser ultimo			3.057.446	1.772.814
Akkumuleret værdiregulering ultimo			598.550	576.007
Forbrug af IB ultimo			0	-187
Fortjenstmargen (før forbrug) ultimo			-121	0
Kollektivt bonuspotentiale ultimo			119	118
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>			<b>3.655.996</b>	<b>2.348.752</b>
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			399.774	190.938
Garanterede ydelser			3.602.711	2.312.526
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			119	118
Risikomargen			53.166	36.110
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>			<b>3.655.996</b>	<b>2.348.752</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>		7		
<b>Fordeling af forsikringsmæssige hensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet</b>				
<b>Rentegruppe 0</b>				
Garanterede ydelser			11.189	9.896
Individuel bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			290	119
<b>Rentegruppe 1</b>				
Garanterede ydelser			108.574	75.005
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			2.912	1.720
<b>Rentegruppe 2</b>				
Garanterede ydelser			448.294	522.841
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			6.371	9.630
<b>Rentegruppe 3</b>				
Garanterede ydelser			424.770	445.844
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			5.380	7.834
<b>Rentegruppe 4</b>				
Garanterede ydelser			1.037.107	1.172.404
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			14.456	15.971
<b>Rentegruppe 5</b>				
Garanterede ydelser			18.283	24.955
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			1.469	255
<b>Rentegruppe 6</b>				
Garanterede ydelser			823	1.058
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			83	8
<b>Rentegruppe 7</b>				
Garanterede ydelser			1.315	1.647
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			125	13
<b>Rentegruppe 8</b>				
Garanterede ydelser			2.572	2.851
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			125	51

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>		7		
<b>Rentegruppe 9</b>				
Garanterede ydelser			1.566	2.884
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			142	23
<b>Rentegruppe 10</b>				
Garanterede ydelser			221	296
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			19	3
<b>Rentegruppe 12</b>				
Garanterede ydelser			77	117
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			8	1
<b>Rentegruppe 13</b>				
Garanterede ydelser			7	10
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			119	118
Risikomargen			0	0
<b>Rentegruppe 14</b>				
Garanterede ydelser			8	29
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			1	0
<b>Rentegruppe 1B</b>				
Garanterede ydelser			1.508.084	0
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			18.321	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			39.819	52.689
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			0	0
Risikomargen			3.466	482
Afkastprocent for alle rentegrupper er 1,6%				
Bonusgraden for alle rentegrupper er 0%				
<b>Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser</b>		8		
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser, primo			11.629	16.182
Overdragelse af Norli B			63.099	0
Ændring i genforsikringsandel livsforsikringshensættelser			-51.143	-4.553
<b>Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser, ultimo</b>			<b>23.585</b>	<b>11.629</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Administrationsomkostninger</b>		9		
Honorar til selskabets revisorer				
Deloitte:				
Lovpligtig revision			-267	-100
Andre erklæringsopgaver			-9	-9
Skatterådgivning			-101	-16
Andre ydelser			-390	-355
<b>Revisionshonorar til Deloitte, i alt</b>			<b>-767</b>	<b>-479</b>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede			7	4
Selskabets administration varetages af Forca A/S.				
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:				
Løn			-7.748	-5.792
Pension			-1.259	-815
Udgifter til social sikring			-1.376	-978
<b>Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt</b>			<b>-10.383</b>	<b>-7.585</b>
En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden <a href="http://www.norlipension.dk">www.norlipension.dk</a> <a href="https://www.norlipension.dk/globalassets/om-os/lonpolitik-2018.pdf">https://www.norlipension.dk/globalassets/om-os/lonpolitik-2018.pdf</a>				
I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Der anvendes ikke aflønning med variable løndelev til bestyrelsen.				
Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.				
<b>Bestyrelseshonorar</b>				
Bestyrelseshonorar til Mads Jakobsen			-600	-150
Bestyrelseshonorar til Marianne Philip			-300	-356
Bestyrelseshonorar til Henrik Bernhardt (fratrådt 31. august 2018)			-125	-151
Bestyrelseshonorar til Henrik Franck (fratrådt den 31. december 2018)			-125	-83
Bestyrelseshonorar til Tore B. Ellingsen			-188	-169
Bestyrelseshonorar til Nina Christensen (indtrådt 2. november 2018)			-31	-
Bestyrelseshonorar til Niels Jespersen (fratrådt den 25. november 2017)			-	-153
			<b>-1.369</b>	<b>-1.063</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

t.kr.

### Administrationsomkostninger (fortsat)

Note	2018	2017
9		

### 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 selskabet risikoprofil. Aflønningsforhold for disse medarbejdere er tilpasset lovgivningens krav til variabel løn.

Antal risikotagere	3	3
Vederlag fast del	-4.544	-4.087
Variabel del	-804	-156

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

### Direktionens vederlag

Direktion: Henrik Bernhardt fratrædt den 31. januar 2019

Kontraktligt vederlag	-682	-
Pension	0	-
Variabel del	0	-
I alt optjent	-682	-
I alt udbetalt	-682	-

Direktion: Mikkel Jarbøl fratrædt 31. august 2018

Kontraktligt vederlag	-1.926	-1.644
Pension	-359	-307
Variabel del	0	-250
I alt optjent	-2.285	-2.201
I alt udbetalt	-1.971	-2.064

Nytiltrædt direktør Mads Smith Hansen (tiltrædt 1. februar 2019) har ikke modtaget vederlag vedrørende 2018.

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



## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
		10		
<b>Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring</b>				
Bruttopræmier			360	-
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>			<b>360</b>	-
Forsikringsteknisk rente			0	-
Udbetalte bruttoerstatninger			-422	-
Ændring i erstatningshensættelser			6	-
Ændring i risikomargen			-12	-
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>			<b>-428</b>	-
Administrationsomkostninger			-361	-
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>			<b>-361</b>	-
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>			<b>-429</b>	-
Investeringsafkast			2	-
<b>Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring</b>			<b>-427</b>	-
<b>Erstatninger syge- og ulykkesforsikring</b>				
Antal policer (stk.)			183	-
Antal erstatninger (stk.)			2	-
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.			211.202	-
Erstatningsfrekvens			1%	-
Afløbsresultat f.e.r.			141	-
<b>Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>				
Bruttopræmieindtægter			360	-
Bruttoerstatningsudgifter			-428	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt			-361	-
Forsikringsteknisk resultat			-429	-
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente			2	-
Afløbsresultat			141	-
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt			147	-
<b>Nøgletal</b>				
Bruttoerstatningsprocent			119	-
Bruttoomkostningsprocent			100	-
Combined ratio			219	-
Operating ratio			219	-
Relativt afløbsresultat			100%	-
<b>Andre indtægter</b>		11		
Andre indtægter udgør indtægter opnået i forbindelse med overtagelse af ny forretning.			113.007	-

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Skat</b>		12		
Aktuel skat			-11.165	0
Regulering til tidligere års aktuel skat			0	-4
Opskrivning af skatteaktiv			22.094	0
Ændring af hensættelse til udskudt skat			-18.343	210
<b>Skat, i alt</b>			<b>-7.414</b>	<b>206</b>
<b>Effektiv skatteprocent (årets)</b>				
Aktuel skatteprocent			22,0	22,0
Ikke fradragsberettigede udgifter			0,1	-3,8
Ikke resultatført regulering af udskudt skat			0,0	-17,6
Opskrivning af skatteaktiv			-16,5	0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>			<b>5,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Årets aktuelle skat</b>			<b>-11.165</b>	<b>0</b>
Betalte skatter i regnskabsåret			0	-6.081
<b>Immaterielle aktiver</b>		13		
Kostpris primo			4.771	4.771
Tilgang			0	0
Afgang			0	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>4.771</b>	<b>4.771</b>
Afskrivninger, primo			-1.193	-239
Årets afskrivninger			-954	-954
<b>Afskrivninger, ultimo</b>			<b>-2.147</b>	<b>-1.193</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>			<b>2.624</b>	<b>3.578</b>
<b>Udskudt skat</b>		14		
Den udskudte skat kan specificeres således:				
Immaterielle aktiver			-577	-787
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud			3.541	0
<b>Udskudt skat, ultimo</b>			<b>2.964</b>	<b>-787</b>
<b>Aktiekapital</b>		15		
Aktiekapital, primo			90.007	90.006
Kapitaltilførsel			1	1
<b>Aktiekapital, ultimo</b>			<b>90.008</b>	<b>90.007</b>
Aktiekapitalen består af: 90.008 aktier a 1.000 kr.			90.008	90.007
<b>I alt</b>			<b>90.008</b>	<b>90.007</b>
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser				
<b>Overkurs ved emission</b>		16		
Overkurs ved emission			331.993	304.994
Kapitaltilførsel			89.999	26.999
<b>Overført resultat</b>			<b>421.992</b>	<b>331.993</b>
<b>Overført resultat</b>		17		
Overført resultat pr. 1/1			-102.732	-67.995
Overført årets resultat			126.858	-34.737
<b>Overført resultat</b>			<b>24.126</b>	<b>-102.732</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Egenkapital</b>		18		
Egenkapital, primo			319.268	327.005
Kapitaltilførsel			90.000	27.000
Årets resultat			126.858	-34.737
<b>Egenkapital, ultimo</b>			<b>536.126</b>	<b>319.268</b>
<b>Immaterielle aktiver</b>			<b>-2.624</b>	<b>-3.578</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>			<b>533.502</b>	<b>315.690</b>
<b>Realiseret resultat</b>				
Rentegrupper i alt			73.805	918
Risikogruppe			-4.582	2.027
Omkostningsgruppe			-15.183	-17.562
<b>Realiseret resultat, i alt</b>			<b>54.040</b>	<b>-14.618</b>
<b>Realiseret resultat fordelt til kunder</b>				
Rentegrupper i alt			25.023	9.342
Risikogruppe			0	0
Omkostningsgruppe			2.147	2.680
<b>Realiseret resultat til kunder, i alt</b>			<b>27.170</b>	<b>12.023</b>
<b>Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen</b>				
Rentegrupper i alt			48.782	-8.425
Risikogruppe			-4.582	2.027
Omkostningsgruppe			-17.330	-20.242
<b>Realiseret resultat til egenkapitalen, i alt</b>			<b>26.869</b>	<b>-26.641</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 2018 udgør 3,03 % p.a. af egenkapitalen primo året.

For 2018 kan det realiserede resultat før bonus opgøres til 54.040 t.kr. Der er anvendt 26.688 t.kr. i bonustilskrivning til de forsikrede samt til dækning af pensionsafkastskat. Egenkapitalens andel af det realiserede resultat for de bonusberettigede forsikringer udgør 26.869 t.kr. Målet for egenkapitalens forrentning udgør 17.727 t.kr.

Grundet tilstrækkeligt realiseret resultat i størstedelen af rentegrupperne nedskrives skyggekontoen i henhold til overgangsbestemmelserne med 61.017 t.kr. i 2018. Yderligere skal skyggekontoen i henhold til overgangsbestemmelserne i kontributionsbekendtgørelsen lineært nedskrevet over 5 år. Det betyder en nedskrivning i 2018 på 358.755 t.kr. I de øvrige rentegrupper, er det realiserede resultat ikke tilstrækkeligt, til at selskabet kan få risikoforrentningen, hvilket betyder, at retten til risikoforrentning er tabt.

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.

Kontributionen er udført fra ultimo 2017 til ultimo 2018 jf. kontributionsbekendtgørelsen.

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Egenkapital (fortsat)</b>		18		
Maksimal skyggekonto (manglende kontribution fra selskabets etablering til ultimo 2015)				
Skyggekonto primo			1.265.052	1.686.783
Primooverførsel			269.075	0
Nedskrivning som følge af genkøb			-39.987	-29.212
Forrentning ifølge kontribution			0	0
Fra positive realiserede resultater			-62.302	-10.293
Lineær nedskrivning			-447.288	-382.226
<b>Skyggekonto ultimo</b>			<b>984.550</b>	<b>1.265.052</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			81	122
Rentegruppe 1			3.857	5.785
Rentegruppe 2			174.357	261.536
Rentegruppe 3			93.455	140.182
Rentegruppe 4			469.300	703.950
Rentegruppe 5			8.823	13.235
Rentegruppe 6			306	461
Rentegruppe 7			365	548
Rentegruppe 8			814	1.222
Rentegruppe 9			699	1.048
Rentegruppe 10			0	32
Rentegruppe 12			48	71
Rentegruppe 13			0	0
Rentegruppe 14			29	43
Rentegruppe 1B			37.938	0
Risikogruppe A			44.102	66.153
Risikogruppe B			17.751	0
Omkostningsgruppe A			47.110	70.665
Omkostningsgruppe B			85.515	0
<b>I alt</b>			<b>984.550</b>	<b>1.265.052</b>

Udlægskonto (manglende kontribution fra 2016 og frem)

Skyggekonto primo			66.090	24.175
Primooverførsel			31.810	0
Fra negative realiserede resultater			52.996	41.951
Nedskrivning som følge af genkøb			-6.461	-36
<b>Skyggekonto ultimo</b>			<b>144.435</b>	<b>66.090</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2018	2017
<b>Egenkapital (fortsat)</b>		18		
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.				
Udlægskonto fra 2016 og frem opdelt på kontributionsgrupper				
Rentegruppe 0			7.022	2.578
Rentegruppe 1			18.641	5.761
Rentegruppe 2			3.373	3.463
Rentegruppe 3			12.086	11.008
Rentegruppe 5			2.036	2.036
Rentegruppe 6			117	117
Rentegruppe 7			200	200
Rentegruppe 8			154	154
Rentegruppe 9			162	162
Rentegruppe 10			38	42
Rentegruppe 12			19	19
Rentegruppe 14			85	85
Rentegruppe 1B			34.395	0
Risikogrube A			8.939	9.138
Risikogrube B			5.764	0
Omkostningsgruppe A			43.776	31.327
Omkostningsgruppe B			7.628	0
<b>I alt</b>			<b>144.435</b>	<b>66.090</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>				
opdelt på kontributionsgrupper				
Rentegrube 13			119	118
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>			<b>119</b>	<b>118</b>
<b>Gæld</b>		19		
Andel af gæld, som forfalder til betaling indenfor 1 år			23.071	34.556
Andel af gæld, som forfalder til betaling mellem 1 og 5 år			19.187	0
Andel af gæld, som forfalder til betaling indenfor efter 5 år			31.484	0
<b>Gæld, i alt</b>			<b>73.742</b>	<b>34.556</b>
<b>Eventualposter mv.</b>		20		
Selskabet har et eventual skatteaktiv, som er fremkommet efter en regnskabsmæssig nedskrivning			-	22.094
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er der registreret aktiver i følgende aktiv typer				
Obligationer			3.400.292	2.307.435
Indlån i kreditinstitutter			23.672	25.333
Andre udlån			276.262	0
Likvide beholdninger			0	37.781
Tilgodehavende renter			9.710	3.277
Genforsikringskontrakter			23.586	11.629
<b>Balanceværdi ultimo regnskabsåret</b>			<b>3.733.522</b>	<b>2.385.456</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78</b>		21		
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>		22		
Norli Pension indgår ikke i et koncernregnskab, idet NICG I S.C.S, Luxembourg ikke udarbejder koncernregnskab.				
<b>Hoved- og nøgletal</b>		23		
Der henvises til ledelsesberetningen side 2				
<b>Risikoforhold</b>		24		
Der henvises til ledelsesberetningen side 5				

## Note

### 25 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

T.kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	PRIMO	ULTIMO	
1. <b>Grunde og bygninger</b>	0	0	0,00%
2.1 Noterede kapitalandele	0	0	0,00%
2.2 Unoterede kapitalandele	0	0	0,00%
2. <b>Kapitalandele i alt</b>	0	0	0,00%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	2.522.921	3.683.512	0,11%
3.2 Indeksobligationer	0	0	0,00%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	0	14.918	0,39%
3.4 Udlån m.v.	0	286.479	6,33%
3. <b>Obligationer og udlån i alt</b>	2.522.921	3.984.909	0,51%
4. <b>Dattervirksomheder</b>	0	0	0,00%
5. <b>Øvrige investeringsaktiver</b>	76.901	91.086	-0,45%
6. <b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	21.461	58.721	

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

## 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 kollateralaftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvider på 41,9 mio. kr. og obligationer 16,2 mio.kr. og afgivet sikkerhedsstillelse pr. 8,2 mio.kr.

t.kr.			<b>2018</b>
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Swaps	2019	313.420	135
Swaps	2020-2030	10.935.886	27.457
Swaps	2031-	3.067.789	19.843
Valutaterminsforretninger	2019	149.248	96
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>14.466.343</b>	<b>47.532</b>

t.kr.			<b>2017</b>
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Swaps	2018	871.115	-6.742
	2018	536.136	-396
	2019-2029	2.441.470	15.190
	2030-	1.358.790	4.193
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>5.207.510</b>	<b>12.246</b>



## 27 Direktionens ledelseshverv

**Mads Smith Hansen**

Ingen

## Bestyrelsens ledelseshverv

**Mads Jakobsen**

Bestyrelsesformand i Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S

Bestyrelsesformand i Risika A/S

**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, RedOffice Scan Office, Redoffice PKC A/S, IBOB A/S, Kontorsupermarked A/S

Bestyrelsesnæstformand i Bitten og Mads Clausens Fond

Bestyrelsesformand i Nordea Invest

Bestyrelsesnæstformand i Novo Nordisk Fonden

Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Capacity

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

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

Bestyrelsesmedlem i Kirsten og Peter Bangs Fond

Formand for Komitéen for god Fondsledelse

Partner i Kromann Reumert og Adj. Professor

**Tore Ellingsen**

Managing Partner i inea GmbH

Bestyrelsesmedlem Fortuna Insurance PCC Limited

**Nina Christensen**

Bestyrelsesmedlem i FPension A/S

**Henrik Bernhardt**

Direktør i Henrik Bernhardt ApS