

**skandia** :



# Årsrapport 2014 Skandia Livsforsikring A A/S

<b>Basisinformation</b>	<b>2</b>	<b>Selskabsoplysninger</b>	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>	Skandia Livsforsikring A A/S	
Hoved- og nøgletal	3	Kay Fiskers Plads 9	
Skandia Livsforsikring A A/S 2014	4	2300 København S	
Årets resultat	4	Hjemmeside: <a href="http://www.skandia.dk">www.skandia.dk</a>	
Skandia koncernen og organisation	5	Telefon: +45 70 12 47 47	
Samfundsansvar (CR)	6	Telefax: +45 70 12 47 48	
Åbenhed og gennemsigtighed	8	CVR-nummer: 29 63 78 73	
Investeringsstrategi og afkast	8	Regnskabsperiode: 1/1 – 31/12	
Finansielle og forsikringsmæssige risici	10	Hjemstedskommune: København	
Revisionsudvalg	11	<b>Ekstern revision</b>	
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	11	Deloitte	
Forventninger til 2015	11	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	
<b>Påtegninger</b>	<b>13</b>	Weidekampsgade 6	
Ledespåtegning	13	2300 København S	
Den uafhængige revisors erklæringer	14	<b>Ejer</b>	
<b>Årsregnskab</b>	<b>16</b>	Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige	
Resultatopgørelse	16		
Balance	17		
Egenkapitalopgørelse	19		
Noter	20		
Anvendt regnskabspraksis	20		
Ledelseshverv	42		

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	t.kr	2014	2013	2012	2011	2010
Præmier		44 872	55 200	63 205	73 000	82 850
Forsikringsydelse		-471 833	-375 562	-282 087	-305 668	-296 981
investeringsafkast		422 450	-73 743	236 478	304 134	216 562
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt		-25 579	-26 209	-30 112	-27 267	-30 638
Resultat af afgiven forretning		1 709	2 108	-3 264	-12 151	-9 096
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		51 097	-76 247	-45 502	-140 720	-95 107
Årets resultat		67 052	-91 034	-35 921	-83 876	-53 829
Forsikringsmæssige hensættelser i alt		3 315 253	3 426 020	3 765 381	3 753 549	3 609 774
Egenkapital, i alt		211 413	144 361	235 395	221 316	305 192
Aktiver, i alt		3 627 975	3 761 382	4 286 291	4 147 717	4 047 275

#### Nøgletal

##### Afkastnøgletal

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

##### Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier (N3)	%	57,0	47,5	47,6	37,4	37,0
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	%	1,0	1,1	1,3	1,1	1,1
Omkostninger pr. forsikret (N5)	kr.	1 775	1 574	1 653	1 392	1 467
Omkostningsresultat (N6)	%	-0,71	-0,78	-0,89	-0,69	-0,73
Forsikringsrisikoresultat (N7)	%	0,53	0,97	0,51	0,21	0,26

##### Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad (N8)	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejerkapitalgrad (N10)	%	11,1	8,0	12,9	11,3	13,6
Overdækningsgrad (N11)	%	6,2	1,7	4,6	2,7	5,9
Solvensdækning (N12)	%	226	131	167	141	196

##### Forrentningsnøgletal

Egenkapital forrentning før skat (N13)	%	46,3	-41,5	-13,2	-42,4	-21,5
Egenkapital forrentning efter skat (N14)	%	37,7	-47,9	-17,2	-31,9	-16,2
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser før skat (N15)	%	3,2	-24,1	6,1	10,8	8,6
Forrentning af ansvarlig lånekapital (N17)	%	3,2	4,2	5,1	4,4	3,7

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

## Skandia Livsforsikring A A/S (Skandia Liv) 2014

Skandia Livsforsikring A A/S (Skandia Liv) er lukket for tilgang af nye kunder.

Selskabet har i 2014 haft særligt fokus på den fortsatte rådgivningskampagne for dele af kundebeholdningen, hvor udvalgte kunder har fået rådgivning om mulighederne for at flytte deres opsparing med garantier (inkl. den fulde markedsværdistyrkelse) til ugaranterede markedrenteprodukter i Skandia Link Livsforsikring A/S. Kunderne er udvalgt ud fra opsparingsens størrelse samt tid til pensionsalder. Kampagnen er blevet gennemført som en personlig rådgivning, hvor den enkelte kundes risikovillighed ved investering er blevet afdækket i kombination med en beregning af forventet ydelse ved pensionsalder for det valgte markedrenteprodukt. Kampagnen er afsluttet og samlet set er der i 2013 og 2014 flyttet ca. 157 mio. kr. fra selskabet til Skandia Link Livsforsikring A/S.

Desuden har året været præget af udviklingen på de finansielle markeder, hvor renten er faldet gennem hele 2014. Selskabet fører en konservativ investeringsstrategi med afdækning af selskabets forpligtelser, og selskabets aktivportefølje består udelukkende af obligationer og rentederivater. Dette har været et godt valg i 2014, hvor afkastet har været meget tilfredsstillende og mere end tilstrækkeligt til at dække styrkelserne af livsforsikringshensættelserne.

### Resultatoversigt:

- Der er opnået et afkast på 14,8 procent før pensionsafkastskat, hvilket har resulteret i et samlet investeringsafkast på 487 mio. kr. mod -68 mio. kr. året før.
- Som forventet ses et fald i samlede indbetalinger på 18,7 procent i forhold til 2013.
- På trods af det positive investeringsafkast er de samlede investeringsaktiver faldet med 2,7 procent som følge af større udbetalinger til kunderne.
- Resultatet før skat er på 82,4 mio. kr., og resultatet efter skat er på 67,1 mio. kr. Resultatet er tilfredsstillende.

### Årets resultat

Skandia Livs resultat før skat udgør 82,4 mio. kr. mod -78,8 mio. kr. i 2013. Efter skat udgør resultatet 67,1 mio. kr. mod -91,0 mio. kr. i 2013. Resultatet er dekomponeret i nedenstående tabel.

Resultat (mio. kr.)	2014	2013
Renteresultat	126	-21
Risikoresultat	-10	-38
Omkostningsresultat	-34	-19
Skat	-15	-12
<b>Årets resultat</b>	<b>67</b>	<b>-91</b>

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

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

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

### Kommentarer til resultat

Resultatet for 2014 er bedre end forventet, hvilket primært er drevet af, at investeringsafkastet har været særdeles positivt primært som følge af de faldende renter, og har været mere end tilstrækkeligt til at dække styrkelserne af livsforsikringshensættelserne som følge af rentefaldet.

**Bruttopræmier**

I 2014 er bruttopræmierne på 44,9 mio. kr. mod 55,2 mio. kr. i 2013. Bruttopræmierne er faldet med 18,7 procent, hvilket er som forventet, da der er tale om en afløbsbestand og selskabet har gennemført en aktiv omvalgskampagne.

**Investeringsafkast**

Investeringsafkastet for regnskabsåret inklusiv relaterede omkostninger og efter pensionsafkastskat udgør 422,5 mio. kr. Investeringsafkastet er tilfredsstillende og er drevet af den generelle markedsudvikling præget af rentefald.

**Forsikringsmæssige ydelser**

Udbetalte ydelser udgør 471,8 mio. kr. i 2014, hvilket er en stigning på 28,3 procent i forhold til 2013, der primært skyldes et højere tilbagekøb af policer, herunder overførsel til Skandias markedsrente-produkter i Skandia Link Livsforsikring A/S.

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2014 udgjorde 25,7 mio. kr., hvilket er et fald på 2 procent i forhold til 2013.

**Kommentarer til balance**

Balancen faldt fra 3.761 mio. kr. ultimo 2013 til 3.628 mio. kr. ultimo 2014. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 3.315 mio. kr. ultimo 2014 mod 3.426 mio. kr. ultimo 2013.

Egenkapitalen udgør 211,4 mio. kr. ultimo 2014 mod 144,4 mio. kr. ultimo 2013.

Pr. 31. december 2014 udgjorde det individuelle solvensbehov 134,7 mio. kr. mod 133,7 mio. kr. i 2013. Det lovmæssige kapitalkrav udgjorde 120,0 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 143,2 mio. kr. i 2013. Det er således det individuelle solvensbehov på 134,7 mio. kr., der udgør kravet til tilstrækkelig basiskapital pr. 31. december 2014. Tilstrækkelig basiskapital pr. 31. december 2014 udgjorde 259,8 mio. kr., hvilket giver en overskydende tilstrækkelig basiskapital på 125,1 mio. kr. pr. 31. december 2014. Dette svarer til en solvensdækning på 193 procent.

**Nedskrivning af skatteaktiv**

I forbindelse med årsafslutningen pr. 31. december 2014 har ledelsen foretaget en vurdering af sam-beskatningskredsens aktiverede skatteaktiver henset til dels den gradvise nedsættelse af selskabs-skatten i løbet af de næste år samt de skatteregler, der begrænser adgang til underskudsforeførelse, som folkettinget vedtog den 13. juni 2012. Vurderingen har medført, at det indregnede skatteaktiv for selskabet er blevet opskrevet pr. 31. december 2014 med 4 mio. kr. Baggrunden er årets positive resultat.

Retten til at anvende underskuddet fortabes ikke.

**Nye solvensregler**

Skandia følger udviklingen henimod den fulde implementering af Solvens II-reglerne tæt. Reglerne vil være fuldt implementeret pr. 1. januar 2016, men der er allerede flere tiltag, der løbende er trådt i kraft. Blandt andet har Finanstilsynet indført kvartalsvise indberetninger af resultaterne fra opgørelse af kapitalkravet. Indberetningerne er en forløber for de mere opfattende rapporteringer, som træder i kraft i 2016.

I 2014 trådte Finanstilsynets nye bekendtgørelse om solvens og driftsplaner i kraft. Bekendtgørelsen er i højere grad et udtryk for tankerne bag Solvens II og Skandia er involveret i branchens samarbejde med Finanstilsynet om opdatering af de nye regler inden overgang til Solvens II pr. 1. januar 2016. Skandia er dermed klar til at overgå til det nye solvensregime, og opgørelserne giver ikke anledning til at forvente større ændringer i kapital-situationen i forhold til den nuværende metode for opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

### Risikovurdering og solvens

Som et element i bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner, der trådte i kraft i 2014, udarbejdede Skandia en såkaldt Risikovurdering eller også kaldet ORSA-rapport til Finanstilsynet. ORSA, *Own Risk and Solvency Assessment*, er den proces, der binder selskabets individuelle risikovurdering sammen med kapitalkravet. Skandia vil også fremover have fokus på arbejdet med risikovurderingen samt på processen for identificering, vurdering, håndtering og overvågning af risici.

Den 1. januar 2015 træder en ny bekendtgørelse om solvens og driftsplaner i kraft. I denne ændres stresset for beregning af renterisikoen i kapitalkravsberegningen. Ændringen har ingen betydning for det individuelle solvensbehov på nuværende tidspunkt. Skandia har fortsat fokus på risikoeksponeringen, som løbende tilpasses.

## Skandia koncernen og organisation

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

*Skandia er en af nordens største, uafhængige og kundestyrede bank- og pensionskoncerner. Vi har givet mennesker økonomisk tryghed i mere end 160 år og har en stærk tradition for innovation, løsningsudvikling og samfundsengagement. Vi skaber værdi gennem løsninger inden for økonomi og helbred. Skandia har 2,5 mio. kunder i Sverige, Norge og Danmark, forvaltet kapital på omtrent 428 mia. DKK og 2.500 ansatte.*

### Værdier

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

### Administrationsfællesskabet Skandia A/S

Skandia A/S er administrationsfællesskab for Skandia Link Livsforsikring A/S, Skandia Livsforsikring A A/S og Lifeline (filial) og har eksisteret siden 1. januar 2003. Administrationsfællesskabet Skandia A/S er 100 procent ejet af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige.

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

### HR

Ved udgangen af 2014 udgjorde antallet af medarbejdere i Skandia A/S 238, hvilket svarer til 228 fuldtidsansatte. Målt på fuldtidsansatte er det en stigning på 8,7 procent i forhold til ultimo 2013.

Skandia Danmark har, som i resten af Skandia koncernen, i 2013 afskaffet variabel løn (bonus) til ledelse og medarbejdere undtagen enkelte personer i salgsleddet.

### Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse og ledelse i øvrigt

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

Bestyrelsens måltal for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen er, at der i løbet af to år, regnet fra primo 2013, skal være minimum 20 procent kvinder i bestyrelsen, stigende til minimum 30 procent i løbet af fire år. Resultatet for regnskabsåret 2014 er, at 28,5 procent af bestyrelsen i selskabet pr. ultimo 2014 er kvinder. Dermed er selskabet godt på vej til at nå det opstillede mål.

Bestyrelsens måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i øvrigt er, at selskabet vil øge antallet af kvindelige ledere til at udgøre minimum 40 procent over en periode på tre år. Måltallet for

2013 var, at andelen af kvindelige ledere skal udgøre minimum 1/3 af alle ledere. Målet øges årligt og forholdsmæssigt frem til 2015, hvor der alt andet lige tilstræbes en ligelig fordeling mellem kønnene, hvilket i denne forbindelse vil sige minimum 40/60 procents fordeling. Disse måltal fremgår af politik for Ligestilling i Ledelsen. Resultatet for regnskabsåret 2014 er, at andelen af kvindelige ledere i Skandia pr. ultimo 2014 udgjorde 36 procent af lederne i Skandia. Dermed er det opstillede mål for 2014 opnået.

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

### Samfundsansvar (CR)

Som pensionselskab og forsikringsvirksomhed er Skandia Danmark en del af det samlede danske velfærdssystem. Skandia er solidt forankret i samfundet med omfattende og langsigtede forpligtelser i forhold til enkeltpersoner, virksomheder og samfundet generelt.

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

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

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

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

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

I 2014 har det været områderne 'Investering' og 'Samfund', der har været prioriteret højest. Der er sket en væsentlig udvidelse af forretningsgangen for investeringsområdet, og der er foretaget justeringer og opdateringer på de øvrige områder.

### Investering

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

Skandia arbejder sammen med en række danske og internationale kapitalforvaltere, og ligesom Skandia selv støtter og følger principperne i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, arbejder vi for, at de kapitalforvaltere, vi udvælger, er bekendte med og tager hensyn til disse principper. I 2014 etablerede Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S på vegne af Skandia Danmark de nødvendige forretningsgange, som sikrer, at Skandias CR politik indgår som en del af udvælgelsen af kapitalforvaltere.

### **Samfund**

Skandia har i 16 år været med til at gøre det nemmere at have det svært i Danmark, ved at hjælpe udsatte børn og unge til et bedre liv. Det er sket under navnet 'Ideer for livet'. I 2014 påbegyndte Skandia en transformation af arbejdet med samfundsansvar, så det i fremtiden kobles til det forretningsmæssige virke. Det sker dels for at kunne yde en mere effektiv samfundsindsats, og dels for at CR kan bidrage til at udvikle forretningen inden for sundhed og forebyggelse.

Derfor udviklede Skandia i 2014 i samarbejde med CBS et cost-benefit værktøj til brug for måling af effekten af forebyggende indsatser. Værktøjet, der går under betegnelsen Skandia-modellen, giver danske kommuner mulighed for at beregne de økonomiske gevinster ved tidlige sociale indsatser.

Skandia-modellen blev præsenteret ved en kommunekonference i september 2014, og i november blev det første uddannelsesforløb for 6 kommuner gennemført. Det er ambitionen, at arbejdet med forebyggelse i samfundet generelt kobles tæt til Skandias arbejde med forebyggelse og værdiskabelse i danske virksomheder.

### **Igangværende aktiviteter under Ideer for livet**

Som Ideer for Livet Ambassadør har medarbejdere i Skandia mulighed for at udføre frivilligt socialt arbejde i arbejdstiden. 43,5 procent af medarbejderne er Ideer for Livet Ambassadører i 2014.

Ideer for livet Fonden støtter ildsjæle og projekter, der arbejder for at skabe et trygt og bedre samfund at leve i for børn og unge. Skandia er sekretariat for fonden, som blev etableret i 1998. Fonden har til formål at yde økonomisk støtte til projekter, der gavner børn og unge i Danmark. I 2014 støttede fonden 21 projekter (ud af 215 ansøgninger) med i alt 185.392 kr.

### **Miljø (klimapåvirkninger)**

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

### **Medarbejdere (menneskerettigheder)**

Skandia har en Nordisk politik om mangfoldighed, som beskriver, at Skandia skal udvikle et miljø, der fremmer fordelene ved lige muligheder og en personalesammensætning præget af mangfoldighed. Diskrimination må ikke forekomme i forhold til beslutninger om ansættelse, forfremmelse, udvælgelse til uddannelse eller andre aspekter af personaleledelse. Eksempler på en sådan forskelsbehandling omfatter bl.a. køn, etnicitet, handicap, alder, ægteskabelig status, seksuel orientering eller religiøs overbevisning.

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

### **Årlig CR-rapport**

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



## Åbenhed og gennemsigtighed

Pensionsbranchen har i de senere år arbejdet med implementeringen af en række initiativer om åbenhed og gennemsigtighed. Skandia Danmark har løbende understøttet dette arbejde og har levet på de initiativer, branchen er blevet enige om. Det er Skandias holdning, at arbejdet er vigtigt for at skabe øget tillid til pensionsbranchen generelt og Skandia specifikt. Arbejdet drives primært gennem brancheforeningen Forsikring & Pension, og det forventes at fortsætte i de kommende år med yderligere initiativer til følge. Fokus på åbenhed er til gavn for forbrugerne og dermed konkurrencen, hvorfor Skandia bakker op om initiativerne og aktivt forsøger at påvirke udviklingen.

For Skandia er det især begrebet nettoafkastet – eller Årets Resultat som Skandia kalder det – der er omdrejningspunktet for koncernens indsats. Årets Resultat er Skandias forslag til et simpelt forbrugernøgletal, der kan fortælle kunderne, hvilken værdi deres pensionselskab har skabt for dem, når årets afkast er tilskrevet og alle omkostninger er betalt. Tallet omfatter således alle de omkostninger, der er forbundet med en pensionsordning og det afkast, der skabes.

Skandia lancerede Årets Resultat på kundernes årlige Pensionsoverblik i 2012, og det er Skandias holdning, at Årets Resultat bør indføres som branchestandard i alle selskaber. Det er det næste naturlige skridt på vejen for at øge gennemsigueligheden og ikke mindst sammenligneligheden for de danske pensionskunder. Det arbejder Skandia aktivt på at få gennemført sammen med Forsikring & Pension. Det er Skandias forventning, at Årets Resultat bliver indarbejdet i branchens sammenligningsportal 'Fakta om pension' i løbet af 2015.

Sideløbende med arbejdet for at få indført Årets Resultat som branchestandard har Skandia deltaget i arbejdet med at udarbejde en standard for sammenlignelige afkasttal for markedsrenteprodukter. Her har Skandia blandt andet bidraget med input til en ny risikoklassificering, som skal gøre det lettere for kunderne at identificere og sammenligne produkter, der ligner hinanden risikomæssigt. Dette udvalgsarbejde har resulteret i, at branchen i løbet af 2015 offentliggør et kodeks til selskaberne, der beskriver, hvordan afkastet i markedsrenteprodukter skal gøres op og vises.

## Investeringsstrategi og afkast

2014 startede med en generel forventning om, at det skulle blive et år, hvor normaliseringen efter finanskrisen skulle fortsætte og at verdensøkonomien ville komme ind i et selv bærende opsving. For de finansielle markeder betød det forventninger om stigende renter og moderate aktiekursstigninger. Disse forventninger kom dog i vid udstrækning ikke til at holde stik i en verdensøkonomi, hvor der viste sig at være væsentlige forskelle mellem den økonomiske udvikling i forskellige dele af verden.

USA levede som en af de få i verden op til forventningen om en fornuftig økonomisk vækst, hvilket dog først blev tydeligt i løbet af året, da en meget hård vinter lagde en dæmper på aktiviteten først på året. Udviklingen i resten af verdensøkonomien skuffede dog. Europa og Japan oplevede markante tilbagefald og den økonomiske vækst skuffede ligeledes i Kina. Den for verdensøkonomien begrænsede vækst gik hårdt ud over vækstlandene, der både led under svag importefterspørgsel fra industri-landene og lavere råvarepriser. Råvarepriserne blev holdt nede af en kombination af stort udbud og lav efterspørgsel, hvilket blev meget tydeligt i markedet for råolie, hvor prisen nærmest kollapsede i fjerde kvartal.

Forskellene i den økonomiske udvikling blev tydeligt udstillet i den store divergens mellem de strategier, de ledende centralbanker fulgte (og forventes at følge i 2015). Den amerikanske centralbank stoppede således sine støtteopkøb af stats- og realkreditobligationer – bedre kendt som Quantitative Easing (QE), mens den japanske centralbank igangsatte yderligere massive støtteopkøb. Den europæiske centralbank nøjedes i 2014 med at signalere, at den vil understøtte markedet om nødvendigt og forventningen ved årsskiftet er, at den vil igangsætte støtteopkøb af obligationer i 2015.

På de finansielle markeder materialiserede forskellene sig i form af en kraftig styrkelse af den amerikanske dollar mod euro samt en betydelig variation i aktieafkast på tværs af Atlanten. Amerikanske

aktier oplevede tocifrede gevinster i 2014, mens de europæiske aktier i gennemsnit fik afkast tæt på nul. Aktiemarkederne i vækstmarkederne skuffede med lavere afkast end i de industrialiserede lande.

Den fortsat lempelige pengepolitik, kombineret med lavt inflationspres som følge af svag økonomisk vækst og stor ledig kapacitet i økonomien – tydeligst materialiseret ved fortsat høj ledighed oven på finanskrisen – medførte i 2014 markante rentefald til historisk lave niveauer i Europa.

Ud over økonomisk vækst og pengepolitik har den geopolitiske situation også påvirket de finansielle markeder i betydelig grad i 2014. Mest markant har det været krisen i Ukraine, der har trukket overskrifter med diskussioner om en ny "kold krig". Markedspåvirkningen har været størst i Europa, mens de realøkonomiske effekter uden for Rusland og Ukraine er mere uklare.

### **Investeringsstrategi og politik**

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

Investeringsaktiverne består af obligationer og rentederivater forvaltet internt 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 selskabets forpligtelser over for dets kunder, ligesom der afdækkes efter, at livsforsikringshensættelserne også er afdækket mod bevægelser i renten. Selskabet har i 2014 investeret med henblik på fornuftig afdækning mod rentefald og har derfor haft et godt investeringsår. Alle investeringsaktiver placeres i stats- og realkreditobligationer og porteføljens renterisiko afdækkes med rentederivater.

Det samlede investeringsafkast inklusiv afdækningsaktiviteter i Skandia Liv endte i 2014 med en gevinst på 14,8 procent (før PAL, efter investeringsrelaterede omkostninger). Den store gevinst skal ses i sammenhæng med de faldende renter og er delvist modsvaret af en stigning i selskabets forpligtelser over for dets kunder.

Skandias internt forvaltede obligationsportefølje gav et positivt afkast på 5,2 procent. Afdækning af renterisici på selskabets forpligtelser påvirkede afkastet positivt med 9,4 procent over året. Skandia Liv afdækker renterisici ved anvendelse af flere finansielle instrumenter, herunder blandt andet swap-tioner og swaps.

Skandia Liv 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 i procent:

Investeringsafkast før pensionsafkastskat og før investeringsomkostninger	15,0
Investeringsomkostninger	-0,2
Pensionsafkastskat	-2,0
Risikoforrentning	-0,3
Risiko- og omkostningsresultat	-0,2
Overførsel til/fra skyggekonto	-2,9
Overførsel til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	0,0
Regulering af ekstrahensættelser	-7,9
Depotrente før garantibetaling	1,5
Garantibetaling	0,04-0,54
Depotrente efter garantibetaling	1,0-1,5

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Finansielle risici

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

I 2014 har der været arbejdet videre med analyser af Skandia Livs følsomheder over for ændringer på de finansielle markeder. Analyserne medvirker til at sikre kunderne og selskabet, når der er udsving på finansmarkederne.

Der er løbende fokus på selskabets kapitalforhold, så de til enhver tid er tilpasset forretningen og forpligtelserne.

### Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikrings- og omkostningsrisici i Skandia Liv 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 invalide-dækning i Skandia Liv, kan det medføre underskud for Skandia Liv på den del af selskabets aktiviteter. Tilsvarende kan udgiften til at administrere policerne overstige de omkostninger, kunderne betaler til Skandia Liv for at få administreret policerne, hvilket medfører, at selskabet må hensætte ekstra til den forventede merudgift.

Skandia Livs forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på analyser af dødelighed, invaliditet og forventede fremtidige udgifter til administration af policerne. I 2014 har Skandia Liv opdateret disse parametre. Forventninger til dødeligheden følger af det opdaterede benchmark for basisdødeligheden fra Finanstilsynet og en statistisk analyse af den observerede dødelighed i selskabet mod Finanstilsynets benchmark. Tilsvarende er der foretaget en statistisk analyse af de observerede invalidehyppigheder i selskabet. Resultatet af analysen viser, at kunder over 50 år bliver mindre invalide end tidligere antaget, mens kunder under 50 år bliver mere invalide end tidligere antaget. Yderligere har selskabet opdateret hensættelsen til indtrufne skader, der endnu ikke er anmeldt (IBNR+RBNS-hensættelsen). Endelig har selskabet opdateret forventningerne til den fremtidige administration af policerne baseret på selskabets historiske udgifter samt de budgetter og planer, der er udfærdiget for selskabet for de kommende år. Alle opdateringer sikrer i endnu højere grad, at hensættelserne til enhver tid er tilstrækkelige. Analyserne opdateres årligt.

Skandia Liv har et godt og effektivt genforsikringsprogram sammen med søsterselskabet Skandia Link Livsforsikring A/S. Programmet, der omfatter kunder med store risikodækninger, er suppleret

med en katastrofedækning til brug i tilfælde, hvor flere kunder eksempelvis bliver invalide som følge af samme forsikringsbegivenhed.

Skandia Liv overvåger løbende, at der ikke forekommer systematisk omfordeling af midler mellem de forskellige kundegrupper. Kunderne i Skandia Liv er opdelt i 16 rentegrupper, hvor afstanden mellem kundernes beregningstekniske rente højst er 1 procentpoint inden for en gruppe. Derudover udgør Skandia Livs kunder en omkostningsgruppe og en risikogruppe.

## Revisionsudvalg (fra december 2014 Revisions- og risikoudvalg)

Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia Livsforsikring A A/S har etableret et fælles revisions- og risikoudvalg.

I regnskabsåret 2014 har udvalget bestået af Marek Rydén (formand), Jens Erik Christensen og Hans Malmsten. De er alle medlemmer af bestyrelserne i de enkelte selskaber.

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

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

Bestyrelsen i Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia Livsforsikring A A/S besluttede på deres ordinære bestyrelsesmøde i december 2014, at udvalget fremover ændrer navn til Revisions- og risikoudvalg. Det betyder samtidig, at udvalgets forpligtelser er udvidet med områder som fx kapitalplan, risikostrategi og risikobillede.

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 2014 har følgende temaer, der vedrører Skandia Liv, 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.

## Forventninger til 2015

Skandia Liv er en afløbsbestand, og derfor forventes der fortsat faldende præmieindtægter i 2015. Kundebestanden bliver alt andet lige ældre, og derfor forventes der stigende udbetalinger til udløbsydelser.

Resultatet for 2015 forventes at vise en forværring i forhold til resultatet for 2014, idet det meget positive investeringsafkast ikke forventes at gentage sig i 2015.

## **Ledelseshverv**

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv fremgår af note 29 i årsrapporten.

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Skandia Livsforsikring A 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 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 12. marts 2015

Direktion

Mikkel Jarbøl  
Administrerende direktør

Bestyrelse

Jens Erik Christensen  
(Formand)

Per Wahlström  
(Næstformand)

Hans Malmsten

Marek Rydén

Lars Bergendal

Ann-Charlotte Stjerna

Jette Jakobsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skandia Livsforsikring A A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 12. marts 2015

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor



## Årsregnskab

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Note	t.kr.	2014	2013
2 Bruttopræmier		44 872	55 200
3 Afgivne genforsikringspræmier		1 177	134
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<u>46 049</u>	<u>55 334</u>
4 Renteindtægter og udbytter m.v.		99 095	131 213
5 Kursreguleringer		395 727	-190 843
Renteudgifter		-2 065	-2 584
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-5 344	-5 695
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<u>487 413</u>	<u>-67 909</u>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<u>-64 963</u>	<u>-5 834</u>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<u>422 450</u>	<u>-73 743</u>
6 Udbetalte ydelser		-471 833	-375 562
3 Modtaget genforsikringsdækning		3 638	7 454
Ændring i erstatningshensættelser		7 776	947
3 Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-461	-557
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<u>-460 880</u>	<u>-367 718</u>
7 Ændring i livsforsikringshensættelser		103 111	338 414
3 Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser		-2 645	-4 923
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<u>100 466</u>	<u>333 491</u>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-120	0
<b>Bonus, i alt</b>		<u>-120</u>	<u>0</u>
8 Erhvervsomkostninger		0	0
8 Administrationsomkostninger		-25 579	-26 209
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<u>-25 579</u>	<u>-26 209</u>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<u>-31 289</u>	<u>2 598</u>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<u>51 097</u>	<u>-76 247</u>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>		<u>31 289</u>	<u>-2 598</u>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<u>82 386</u>	<u>-78 845</u>
9 Skat		-15 334	-12 189
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<u>67 052</u>	<u>-91 034</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		67 052	-91 034
<b>Anden totalindkomst</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>		<u>67 052</u>	<u>-91 034</u>

**Balance pr. 31. december**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>AKTIVER</b>			
Investeringsforeningsandele		1 149	1 223
Obligationer		3 160 778	3 543 433
Indlån i kreditinstitutter		71 161	77 418
Øvrige		<u>332 436</u>	<u>43 734</u>
<b>10 Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<u>3 565 524</u>	<u>3 665 808</u>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<u>3 565 524</u>	<u>3 665 808</u>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		4 445	7 090
16 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		<u>4</u>	<u>465</u>
<b>Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>		<u>4 449</u>	<u>7 555</u>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		802	802
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		55	466
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1 133	27 818
Andre tilgodehavender		<u>22</u>	<u>0</u>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<u>2 012</u>	<u>29 086</u>
Aktuelle skatteaktiver		0	9 365
11 Udskudt skat		<u>0</u>	<u>16 693</u>
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<u>0</u>	<u>26 058</u>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		<u>55 990</u>	<u>32 875</u>
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<u>55 990</u>	<u>32 875</u>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<u>3 627 975</u>	<u>3 761 382</u>

**Balance pr. 31. december**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>PASSIVER</b>			
12 <b>Aktiekapital</b>		90 006	90 006
13 Overført overskud		121 407	54 355
14 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<u>211 413</u>	<u>144 361</u>
15 <b>Ansvarlig lånekapital</b>		<u>60 000</u>	<u>60 000</u>
7 Garanterede ydelser		3 232 088	3 271 998
7 Bonuspotentiale på fremtidige præmier		74 599	123 642
7 Bonuspotentiale på fripolicydelser		8 320	22 478
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<u>3 315 007</u>	<u>3 418 118</u>
16 Erstatningshensættelser		126	7 902
17 Kollektivt bonuspotentiale		120	0
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<u>3 315 253</u>	<u>3 426 020</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		627	625
Gæld i forbindelse med genforsikring		11	0
Anden gæld		39 833	129 301
18 <b>GÆLD, I ALT</b>		<u>40 471</u>	<u>129 926</u>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<u>838</u>	<u>1 075</u>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<u>3 627 975</u>	<u>3 761 382</u>
19 Eventualposter mv.			
20 Koncerninterne transaktioner			
21 Oplysninger i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78			
22 Koncernregnskab			
23 Hoved- og nøgletal			
24 Risikoforhold			
25 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi			
26 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner, jf. § 97			
27 Følsomhedsoplysninger			
28 Finansielle derivater pr. 31.12.2014			
29 Ledelseshverv			

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2012	90 006	145 389	0	235 395
Overført, totalindkomst	0	-91 034	0	-91 034
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>90 006</b>	<b>54 355</b>	<b>0</b>	<b>144 361</b>
Overført, totalindkomst	0	67 052	0	67 052
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>90 006</b>	<b>121 407</b>	<b>0</b>	<b>211 413</b>

## Noter

### Note 1

## Anvendt regnskabspraksis

Skandia Livsforsikring A A/S er et 100 procent ejet datterselskab af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige. Skandia Liv indgår i koncernregnskabet, udarbejdet af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige, med hjemsted i Stockholm, Sverige.

### 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 2013.

### Ændring i regnskabsmæssigt skøn

#### *Rentekurve*

Selskabet har i 2014 ændret anvendelsen af Finanstilsynets diskonteringsrentekurve. Af IT-mæssige årsager anvendte selskabet tidligere en diskret stykvis lineær rentekurve i stedet for at interpolere mellem rentepunkterne. Dette ændrede selskabet i 2014 og gik over til at anvende interpolation mellem rentepunkterne. Ændringen medførte en styrkelse af hensættelserne på 4 mio. kr. ved overgangen til den interpolerede rentekurve i oktober 2014.

#### *Forventninger til fremtidig administrationsudgifter*

Selskabet opdaterede forventningerne til den fremtidige administration af policerne. Den opdaterede forventning er baseret på selskabets historiske udgifter samt de budgetter og planer der er for de kommende år. De opdaterede forventninger gav anledning til en merhensættelse på 24 mio. kr. pr. 31. december 2014.

#### *Forventninger til biometriske risici*

Selskabet opdaterede i 2014 sine forventninger til dødelighed samt invalidehyppigheder og indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. De opdaterede forventninger er alle baseret på statistiske analyser af de observerede trends i selskabet og anses derfor for at bidrage til et retvisende billede af selskabets forpligtelser.

I forbindelse med opdatering af dødeligheden med udgangspunkt i Finanstilsynets benchmark blev der indført systemmæssige tilpasninger i opgørelse af hensættelserne. Samlet set medførte det et fald i hensættelsen på 3 mio. kr. pr. 31. december 2014, på trods af en faldende dødelighed.

Den opdaterede invalidehyppighed gav anledning til en øget hensættelse på 3 mio. kr., og den opdaterede forventning til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader gav anledning til en øget hensættelse på 2 mio. kr.

#### *Indregning af opsparet og allokeret bonus*

Opspart og allokeret bonus er garanteret i Skandia Liv og kan således ikke sættes ned. Før 31. oktober 2014 indgik den opsparede bonus i den retrospektive reserve og indgik i bonuspotentialer på fripolicydelser i opgørelsen af livsforsikringshensættelserne. Den opsparede bonus blev således anvendt helt eller delvist til at dække eventuel værdiregulering. Selskabet ændrede dette pr. 31. oktober 2014 så den opsparede og allokerede bonus fremover indgår i værdien af de garanterede ydelser. Denne skønsændring havde en effekt på 18 mio. kr. ved indregningen den 31. oktober 2014.

### 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 pr. 31. december 2014.

### Kontribution

Skandia Livsforsikring A A/S 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 ejere. 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 kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes på baggrund af ændringen i de ufordelte, kollektive midler. PAL-skattesatsen udgør 15,3 procent.

**Forsikringsydelse**

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

**Ændring i livsforsikringshensættelser**

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

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

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

Selskabets administration varetages af Skandia A/S. Omkostninger, der afholdes af dette selskab, er fordelt mellem Skandia Livsforsikring A/S, Skandia Link Livsforsikring A/S og Lifeline (filial) ud fra en omkostningsfordelingsmodel. Modellen tager udgangspunkt i en løbende dynamisk regulering igennem året af selskabernes omkostningsandel ud fra bl.a. relevante nøgleaktiviteter.

**Overført investeringsafkast**

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

**Skat**

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

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

## Balance

### Aktiver

#### 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.

### Passiver

#### Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning måles til dagsværdi og opdeles 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 fripolice, og den forventede nutidsværdi af summen af de garanterede ydelser og de fremtidige udgifter til administration af fripolicer.

**Bonuspotentiale på fripoliceydelse**

Bonuspotentiale på fripoliceydelse 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 fripoliceydelse, dvs. summen af garanterede fripoliceydelse for hver forsikring samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolice.

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 fripoliceydelse. 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 forsikringsydelse og indbefatter et skøn over forsikringsydelse 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 skatteforpligtelse 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 forpligtelse.

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 skatteforpligtelse 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.

**Genforsikringsdepoter**

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

**Gæld**

Gældsforpligtelse måles til nettorealiseringsværdi. 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 regnskabsaflæggelse.

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>2 Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		43 791	54 288
Engangspræmier		1 081	912
<b>Direkte forsikringer, i alt</b>		<b>44 872</b>	<b>55 200</b>
Individuelt tegnede forsikringer		39 618	48 514
Tegnet som led i ansættelsesforhold		5 254	6 686
<b>Bruttopræmier, i alt</b>		<b>44 872</b>	<b>55 200</b>
Præmier til forsikringer:			
med bonusordning		44 872	55 200
uden bonusordning		0	0
hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren		0	0
Fordeling efter bopæl:			
Danmark		44 380	54 945
Andre EU-lande		391	195
Øvrige lande		101	60
<b>I alt</b>		<b>44 872</b>	<b>55 200</b>
Antal forsikrede:			
Individuelt forsikrede		12 155	14 793
Tegnet som led i ansættelsesforhold		875	1 003
<b>I alt</b>		<b>13 030</b>	<b>15 796</b>
<b>3 Resultat af genforsikring</b>			
Betalte genforsikringspræmier		1 177	134
Mødtaget genforsikringsdækning		3 638	7 454
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-461	-557
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser		-2 645	-4 923
<b>Resultat af genforsikring, i alt</b>		<b>1 709</b>	<b>2 108</b>
<b>4 Renteindtægter og udbytter m.v.</b>			
Renter af værdipapirer, udlån og indlån mv.		99 095	131 213
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>		<b>99 095</b>	<b>131 213</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>			
Investeringsforeningsandele		-56	-355
Obligationer		102 960	-108 262
Øvrige		292 823	-82 226
<b>Kursreguleringer, i alt</b>		<b>395 727</b>	<b>-190 843</b>

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>6 Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-12 409	-19 094
Forsikringssummer ved udløb		-93 667	-102 364
Pensions- og renteydelser		-131 060	-121 867
Tilbagekøb		-234 697	-132 237
<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>		<b>-471 833</b>	<b>-375 562</b>
<b>7 Livsforsikringshensættelser</b>			
Livsforsikringshensættelser primo		3 418 118	3 756 532
Akkumuleret værdiregulering primo		-705 759	-1 463 602
Retrospektive hensættelser primo		2 712 359	2 292 930
Bruttopræmier		44 872	55 200
Rentetilskrivning		144 537	109 880
Forsikringsydelse		-476 202	-393 688
Omkostningstillæg		-7 158	-7 189
Garantibetaling		-119	-12 652
Risikotab		-13 559	-23 545
Udligning af negativ bonus		41 828	691 423
Retrospektive hensættelser ultimo		2 446 558	2 712 359
Akkumuleret værdiregulering ultimo		868 449	705 759
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>		<b>3 315 007</b>	<b>3 418 118</b>
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen		103 111	338 414
Garanterede ydelser ultimo		3 232 088	3 271 998
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		74 599	123 642
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		8 320	22 478
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>		<b>3 315 007</b>	<b>3 418 118</b>

Note	t.kr.	2014	2013
<b>Noter til resultatopgørelse og balance</b>			
<b>7 Livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Rentegruppe 0			
Garanterede ydelser ultimo		2 044	12 466
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		901	551
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		73	805
Rentegruppe 1			
Garanterede ydelser ultimo		42 529	6 926
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		4 209	3 210
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		370	486
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser ultimo		706 060	696 646
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		38 318	62 161
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		1 815	3 955
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser ultimo		385 734	82 174
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		15 111	3 819
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		2 293	1 129
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser ultimo		1 968 623	2 332 340
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		16 060	53 465
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		3 769	15 940
Rentegruppe 5			
Garanterede ydelser ultimo		34 920	42 013
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		0	376
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		0	143
Rentegruppe 6			
Garanterede ydelser ultimo		1 565	1 698
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		0	60
Rentegruppe 7			
Garanterede ydelser ultimo		2 174	2 270
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo		0	0
Rentegruppe 8			
Garanterede ydelser ultimo		3 489	3 548
Rentegruppe 9			
Garanterede ydelser ultimo		3 770	3 965
Rentegruppe 10			
Garanterede ydelser ultimo		539	758

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>7 Livsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Rentegruppe 12			
Garanterede ydelser ultimo		122	21
Rentegruppe 13			
Garanterede ydelser ultimo		9	195
Rentegruppe 14			
Garanterede ydelser ultimo		144	9
Rentegruppe 15			
Garanterede ydelser ultimo		0	211
Livrenter uden ret til bonus			
Garanterede ydelser ultimo		80 366	86 758
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo		0	20
Bonusgraden for alle rentegrupper er 0%			

**8 Erhvervelses- og administrationsomkostninger**

Erhvervelsesomkostninger:			
Andre salgsomkostninger		0	0
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger:			
Honorar til selskabets revisorer			
Deloitte:			
Lovpligtig revision		-223	-219
Andre erklæringsopgaver		-160	-152
Skatterådgivning		-40	-18
Andre ydelser		-202	-141
<b>Revisionshonorar til Deloitte, i alt</b>		<b>-624</b>	<b>-530</b>

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

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

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

Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
------	-------	------	------

**8 Erhvervelses- og administrationsomkostninger (fortsat)**

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

Bestyrelseshonorar til Jens Erik Christensen:

Skandia Livsforsikring A A/S	-94	-76
Skandia Link Livsforsikring A/S	-187	-152
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	-94	-76
	-375	-304

Bestyrelseshonorar til Jette Jakobsen:

Skandia Livsforsikring A A/S	-56	-33
Skandia Link Livsforsikring A/S	-113	-66
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	-56	-32
	-225	-131

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

**Vederlag til andre væsentlige risikotagere**

Skandia har i overensstemmelse med lovgivning udpeget et antal ansatte (ud over direktionen), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på de danske Skandia selskabers risikoprofil. Aflønningsforhold for disse medarbejdere er tilpasset lovgivningens krav til variabel løn.

Vederlag til væsentlige risikotagere ud over direktionen.	6	5
Vederlag fast del	-7 056	-8 283
Variabel del	0	0

Skandia har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, da disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringselskab.

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>8 Erhvervelses- og administrationsomkostninger (fortsat)</b>			
<b>Direktionens vederlag</b>			
Direktion: Mikkel Jarbøl (tiltrådt den 1. oktober 2014)			
Kontraktligt vederlag		-368	-
Pension		-68	-
I alt optjent		<u>-437</u>	<u>-</u>
I alt udbetalt		<u>-437</u>	<u>-</u>
Note 1) Mikkel Jarbøl er ansat som direktør i Skandia Livsforsikring A A/S Mikkel Jarbøl kan opsige sin stilling med 4 måneders varsel. Skandia Livsforsikring A A/S kan opsige Mikkel Jarbøl med 10 måneders varsel.			
Direktion: Gerner Abildtrup (fratrådt 30. november 2014)			
Kontraktligt vederlag		-1 730	-1 406
Pension		0	0
I alt optjent		<u>-1 730</u>	<u>-1 406</u>
I alt udbetalt		<u>-1 730</u>	<u>-1 406</u>
Note1) Gerner Abildtrup har været ansat som direktør i såvel Skandia Livsforsikring A A/S og Skandia Livsforsikring A/S, og vederlag dækker over løn i begge selskaber.			
Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder. Mikkel Jarbøl og Gerner Abildtrup er ansat og aflønnet fra Skandia A/S, og lønnen fordeles efter en omkostningsfordelingsnøgle.			
<b>9 Skat</b>			
Aktuel skat		0	3 266
Regulering til tidligere års aktuel skat		1 359	218
Nedskrivning af skatteaktiv vedr. akkumuleret skattepligtigt underskud		0	-32 118
Opskrivning af skatteaktiv vedr. skattepligtigt overskud		3 492	0
Ændring af hensættelse til udskudt skat		<u>-20 185</u>	<u>16 445</u>
<b>Skat, i alt</b>		<b><u>-15 334</u></b>	<b><u>-12 189</u></b>
Resultat før skat		82 386	-78 845
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets skattepligtige indkomst		82 386	-78 845
Anvendt skatteaktiv		-82 386	0
Anvendt i sambeskatningen		<u>0</u>	<u>13 063</u>
Skattemæssigt underskud til fremførsel		<u>0</u>	<u>-65 782</u>
<b>Årets aktuelle skat (sambeskatningsbidrag)</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>3 266</u></b>
Betalte skatter i regnskabsåret		<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent		<u>18,6</u>	<u>-15,5</u>
Dansk skatteprocent		<u>24,5</u>	<u>25,0</u>

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



**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>10 Andre finansielle investeringsaktiver</b>			
Oversigt over samtlige virksomheder, hvor selskabet har kapitalandele, kan fås ved henvendelse til selskabet.			
<b>11 Udskudt skat</b>			
Den udskudte skat kan specificeres således:			
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud		0	16 693
<b>Udskudt skat, ultimo</b>		<u>0</u>	<u>16 693</u>
<b>12 Aktiekapital</b>			
Aktiekapital, primo		90 006	90 006
<b>Aktiekapital, ultimo</b>		<u>90 006</u>	<u>90 006</u>
Aktiekapitalen består af:			
90.006 aktier a 1.000 kr.		90 006	90 006
<b>I alt</b>		<u>90 006</u>	<u>90 006</u>
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser			
<b>13 Overført resultat</b>			
Overført resultat pr. 1/1		54 355	145 389
Overført årets resultat		67 052	-91 034
<b>Overført resultat</b>		<u>121 407</u>	<u>54 355</u>

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>14 Egenkapital</b>			
Egenkapital, primo		144 361	235 395
Årets resultat		<u>67 052</u>	<u>-91 034</u>
<b>Egenkapital, ultimo</b>		<b>211 413</b>	<b>144 361</b>
Andel efterstillet lånekapital		60 000	60 000
Bogførte skatteaktiver		<u>0</u>	<u>-16 693</u>
<b>Samlet basiskapital</b>		<b>271 413</b>	<b>187 668</b>
<b>Kapitalkrav andrager</b>		<b>120 028</b>	<b>143 207</b>
Realiseret resultat			
Rentegrupper i alt		185 104	532 751
Risikogruppe		-6 326	25 924
Omkostningsgruppe		<u>-18 092</u>	<u>-18 537</u>
<b>Realiseret resultat ialt</b>		<b>160 686</b>	<b>540 138</b>
Realiseret resultat fordelt til kunder			
Rentegrupper i alt		51 901	587 260
Risikogruppe		0	74 994
Omkostningsgruppe		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Realiseret resultat til kunder ialt</b>		<b>51 901</b>	<b>662 254</b>
Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen			
Rentegrupper i alt		133 203	-54 509
Risikogruppe		-6 326	-49 070
Omkostningsgruppe		<u>-18 092</u>	<u>-18 537</u>
<b>Realiseret resultat til egenkapitalen ialt</b>		<b>108 785</b>	<b>-122 116</b>

Det for selskabets anmeldte kontributionsprincip angiver, at egenkapitalen, målt over en årrække, tildeles en given forrentning ud af det realiserede resultat. Denne forrentning bestemmes af nøgletal N1 med tillæg af en risikoforrentning som for 2014 udgør 5,78 % p.a.

For 2014 kan det realiserede resultat før bonus opgøres til 160 686 t.kr. Der er anvendt 115 170 t.kr. i bonustilskrivning til de forsikrede samt til dækning af pensionsafkastskat. Hermed udgør egenkapitalens andel af det realiserede resultat for de bonusberettigede forsikringer 108 785 t.kr. Målet for egenkapitalens forrentning udgør 37 871 t.kr.

Kontributionsmæssigt har selskabet således nedskrevet skyggekontoen med 70 730 t.kr. i 2014 beløbet har ejerne ret til at tilbageføre til egenkapitalen som følge af tidligere negative realiserede resultater, jf. selskabets anmeldte regler om kontribution mellem ejere og forsikringstagere.

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>14 Egenkapital (fortsat)</b>			
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.			
Maksimal skyggekonto (manglende kontribution fra selskabets etablering)			
Skyggekonto primo		2 162 626	1 889 546
Nedskrivning som følge af genkøb		-150 425	-15 859
Forrentning ifølge kontribution		320 069	160 611
Manglende indtægter vedrørende forrentning af egenkapital		-70 730	128 328
<b>Skyggekonto ultimo</b>		<b>2 261 540</b>	<b>2 162 626</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		0	1 079
Rentegruppe 1		8 830	6 003
Rentegruppe 2		482 162	460 469
Rentegruppe 3		194 927	50 589
Rentegruppe 4		1 360 306	1 471 243
Rentegruppe 5		23 443	26 213
Rentegruppe 6		815	967
Rentegruppe 7		1 067	1 109
Rentegruppe 8		2 010	1 963
Rentegruppe 9		1 805	1 847
Rentegruppe 10		148	201
Rentegruppe 12		120	13
Rentegruppe 13		0	16
Rentegruppe 14		167	5
Risikogrupper		97 209	79 392
Omkostningsgruppe		88 531	61 517
<b>I alt</b>		<b>2 261 540</b>	<b>2 162 626</b>

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 2014 opgjort et forventet niveau for tilbageføring til dækning af historiske underskud på skyggekonti i rente-, omkostnings- og risikogrupperne til

50 000	20 000
--------	--------

Væsentligste årsag til forventningen om at kunne betale 50.000 t.kr. af på skyggekontoen er forventninger til positive effekter fra afgang i bestanden, der følger af, at værdien af forsikringerne typisk er højere end de garanterede genkøbs- og dødsfaldsydelser. Den forventede tilbageførsel udgør ca. halvdelen af selskabets interne foreløbige opgørelse af det såkaldt forventede fremtidige overskud, der følger af det kommende SII regime.

<b>Noter til resultatopgørelse og balance</b>			
<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>15 Ansvarlig lånekapital:</b>			
Der skal oplyses følgende om ansvarlig lånekapital			
Renter		-1 907	-2 534
Ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen		60 000	60 000
		DKK	DKK
Hovedstol		60 000	60 000
Rentesats		3	4
Alle lån er uopsigelige og uamortisable			
<b>16 Erstatningshensættelser</b>			
Brutto livsforsikring		126	7 902
Genforsikringsandel		-4	-465
<b>Erstatningshensættelser f.e.r.</b>		<b>122</b>	<b>7 437</b>
<b>17 Kollektivt bonuspotentiale</b>			
opdelt på kontributionsgrupper			
Rentegruppe 13		120	0
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		<b>120</b>	<b>0</b>
<b>18 Gæld</b>			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			
<b>19 Eventualposter mv.</b>			
Selskabet har et eventual skatteaktiv, som er fremkommet efter en regnskabsmæssig nedskrivning		43 725	47 330
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver i følgende aktiv typer			
Obligationer		3 420 213	3 431 018
<b>Balanceværdi ultimo regnskabsåret</b>		<b>3 420 213</b>	<b>3 431 018</b>
Afgivet sikkerhed i forbindelse med kontrakter på finansielle instrumenter		-	11 227
Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de fleste af Skandia koncernens danske selskaber. Selskabet hæfter sammen med de øvrige selskaber som følge heraf solidarisk.			

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Skandia A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2014 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Note	t.kr.	2014	2013
<b>20 Koncerninterne transaktioner</b>			
Jævnfør note 8 varetages selskabets administration af det koncernforbundne selskab Skandia A/S.			
Omkostningsdækkende basis:			
Øvrig administration		-19 583	-15 745
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		-3 229	-7 273
Markedsbaserede vilkår:			
Investeringsrådgivning:			
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		-5 344	-5 695
Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.			

**21 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.

**22 Koncernregnskab**

Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt med hjemsted i Stockholm udarbejder koncernregnskab for den mindste og største koncern, hvori Skandia Livsforsikring A A/S indgår som konsolideret dattervirksomhed. Dette koncernregnskab kan rekvireres på adressen: Lindhagensgatan 86, S-106 55 Stockholm, Sverige eller via hjemmesiden [www.skandia.se](http://www.skandia.se).

**23 Hoved- og nøgletal**

Der henvises til ledelsesberetningen side 3

**24 Risikoforhold**

Der henvises til ledelsesberetningen side 10

**Note**
**25 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi**

T.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)	1 741 718	121 321	-1 693 954	8,19%
4.2 Realkreditobligationer	1 824 884	3 071 966	1 383 648	3,71%
4.3 Indeksobligationer	0	0	0	0,00%
4.4 Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,00%
4.5 Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	0	0	0	0,00%
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,00%
4 Obligationer i alt	3 566 602	3 193 287	-310 306	4,94%
5 Pantsikrede udlån	0	0	0	0,00%
6 Øvrige finansielle investeringsaktiver	108 287	74 884	-74 853	
7 Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	38 222	355 355	0	

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

**Note**
**26 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner, jf. § 97**

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Materialer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forbrugsgoder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsumentvarer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sundhedspleje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finans	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IT	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telekommunikation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ikke fordelt	-	-	-	-	-	-	-	100,0	100,0
I alt	-	-	-	-	-	-	-	100,0	100,0

Da der er investeret i investeringsforeninger forefindes der ikke specifikation af beholdning på brancher.

**Note**
**27 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 påvirkningen af basiskapital	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser	
			Maksimum påvirkning af ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
1. Rentestigning på 0,7 pct. point	-59	0	1	0
2. Rentefald på 0,7 pct. point	66	0	0	0
3. Aktiekursfald på 12 pct.	0	0	0	0
4. Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	0	0	0
5. Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	0	0	0
6. Tab på modparter på 8 pct.	-18	0	0	0
7. Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-23	0	0	0
8. Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	21	0	0	0
9. Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-10	0	0	0

De første seks rækker i skemaet er beregnet med udgangspunkt i de røde trafiklysscenarioer, 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**
**28 Finansielle derivater pr. 31.12.2014**

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

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse hovedsagelig i form af danske statsobligationer og likvider på 339 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes måles til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Sw optioner	2015-2034	0	355 354
Rentesw aps	2015	893 844	0
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>		<b>893 844</b>	<b>355 354</b>

**Note 29****Ledelseshverv****Direktion**

Adm. direktør Mikkel Jarbøl

**Bestyrelse**

Jens Erik Christensen

Per Wahlström,

Marek Rydén

Hans Malmsten

Lars Bergendal

Jette Jakobsen

Ann-Charlotte Stjerna

**Direktionens ledelseshverv****Mikkel Jarbøl**

Bestyrelsesmedlem i Den Danske Aktuarforening

**Bestyrelsens ledelseshverv****Jens Erik Christensen**

Bestyrelsesformand i Skandia A/S

Bestyrelsesformand i Skandia Link Livsforsikring A/S

Bestyrelsesformand i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand i Dansk Merchant Capital A/S

Bestyrelsesformand i Nordic Corporate Investment A/S

Bestyrelsesformand i EcsAct A/S

Bestyrelsesformand i Alpha Holding A/S

Bestyrelsesformand i Founders A/S

Bestyrelsesformand i Husejernes Forsikring Assurance Agentur A/S

Bestyrelsesformand i Mediaxes A/S

Bestyrelsesformand i Vørdur tryggingar hf

Bestyrelsesformand i Vørdur lif hf

Næstformand i Banknordik A/S

Næstformand i Hugin Expert A/S

Næstformand i Prime Office A/S

Bestyrelsesmedlem i Andersen & Martini A/S

Bestyrelsesmedlem i Nemi Forsikring AS

Bestyrelsesmedlem i Alpha Insurance A/S

Bestyrelsesmedlem i Norriq A/S

Bestyrelsesmedlem i Trygd A/S

**Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv**

Adm. direktør i Sapere Aude Aps

Medlem af revisionsudvalget i Skandia Livsforsikring A A/S

Medlem af revisionsudvalget i Skandia Link Livsforsikring A/S

**Per Wahlström**

Adm. direktør i Skandia A/S

Bestyrelsesmedlem i Skandia Link Livsforsikring A/S

Bestyrelsesmedlem i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Skandia AB

**Marek Rydén**

Bestyrelsesmedlem i Skandia A/S

Bestyrelsesmedlem i Skandia Link Livsforsikring A/S

Bestyrelsesmedlem i Skandiabanken AB

Bestyrelsesmedlem i Skandia AB

Bestyrelsesmedlem i Aktiebolaget Gauthoid

*Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv*

Formand for revisionsudvalget i Skandia Livsforsikring A A/S  
Formand for revisionsudvalget i Skandia Link Livsforsikring A/S  
Medlem af revisionsudvalget i Skandia AB  
Medlem af revisionsudvalget i Skandiabanken AB  
Medlem af riskudskottet i Skandia AB  
Medlem af riskudskottet i Skandiabanken AB

**Lars Bergendal**

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

**Hans Malmsten**

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

*Ledelsesudvalg og øvrige tillidshverv*

Medlem af revisionsudvalget i Skandia Livsforsikring A A/S  
Medlem af revisionsudvalget i Skandia Link Livsforsikring A/S

**Ann-Charlotte Stjerna**

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

**Jette Jakobsen**

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