



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

Østbanegade 135, 2100 København Ø

**CVR 20 95 22 37**

### **Årsrapport 2019**

**Godkendt på selskabets generalforsamling**

**Den ##. #### 2020**

**Dirigent**

---

Thomas Hjort Lykke

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
Hoved- og nøgletal	3
Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2019	4
Årets resultat	4
Pensionsmarkedet	6
Investeringsstrategi og afkast	6
Finansielle og forsikringsmæssige risici	9
Revisionsudvalg	10
Organisation	10
Samfundsansvar / Corporate Social Responsibility (CSR)	10
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold	11
Forventninger til 2020	11
Ledelseshverv	11
<b>Oplysninger om selskabet</b>	<b>12</b>
<b>Påtegninger</b>	<b>13</b>
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
<b>Årsregnskab</b>	<b>18</b>
Resultatopgørelse og totalindkomst	18
Balance pr. 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	21
<b>Noter</b>	<b>22</b>
Anvendt regnskabspraksis	22
Noter til resultatopgørelse og balance	28

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	mio.kr	2019	2018	2017	2016	2015*
<b>Hovedtal</b>						
Præmier f.e.r.		4.321	5.375	5 918	4 954	5 420
Investeringsafkast		4.432	-1.808	2 002	662	1 308
Forsikringsydelse f.e.r.		-6.089	-5.357	-4.724	-5.117	-1.059
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		-1.887	1.230	-3 126	81	684
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-403	-344	-475	-337	-302
Resultat af afgiven forretning		15	60	30	-21	-29
Overført investeringsafkast		-10	3	4	-10	0
Forsikringsteknisk resultat		-230	-103	-362	-122	-193
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		-223	-119	35	-29	-47
Årets resultat		-333	-44	-95	95	13
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		31.	29.223	32.386	29.513	29.183
Egenkapital, i alt		443	576	620	718	599
Aktiver, i alt		32.445	30.291	33.603	30.697	30.248
<b>Nøgletal</b>						
<b>Afkastnøgletal</b>						
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	0,2	-0,3	-0,5	0,6	-
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	%	16,5	-6,0	7,0	2,1	-
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter		4,5	4,75	4,75	4,75	-
<b>Omkostningsnøgletal</b>						
Omkostningsprocent af hensættelser	%	1,4	1,1	1,6	1,2	1,2
Omkostninger pr. forsikret	kr.	4.861	3.926	5.277	3.884	3.921
<b>Forrentningsnøgletal</b>						
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-65,5	-7,4	-14,2	13,36	2,0
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikringer</b>						
Bruttoerstatningsprocent	%	178,8	133,1	73,3	97,7	115,0
Bruttoomkostningsprocent	%	24,5	19,4	14,3	15,3	4,5
Combined ratio	%	199,3	144,4	91,5	113,0	147,3
Operating ratio	%	199,3	144,4	91,7	113,0	150,5
Relativt afløbsresultat	%	3,5	7,8	18,7	23,3	26,9

Hoved- og nøgletallene er tilrettet ændringen af anvendt regnskabspraksis mht. indregning af aktiverede erhvervsomkostninger, jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis.

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

## Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2019

I august 2018 indgik Skandia Sverige og AP Pension livsforsikringsaktieselskab (AP Pension) en aftale om, at AP Pension skulle købe Skandias aktiviteter i Danmark herunder Skandia Link. 1. januar 2019 blev Skandia Danmark formelt en del af AP Pension koncernen.

I løbet af 2019 har Skandia Link udover den normale drift arbejdet med integrationen af aktiviteterne i AP Pension koncernen herunder forberedelser til bestandsoverdragelse, som forventes gennemført i 2020. Flere finansielle nøgletal er påvirket af AP Pension koncernens overtagelse, jf. nedenfor.

I 2019 indbetalte kunderne i alt 4,3 mia.kr., hvilket er 1,1 mia.kr. mindre end året før.

I modsætning til 2018 var 2019 et stærkt investeringsår primært afledt af betydelige stigninger på aktiemarkederne.

Skandia Links samlede resultatet før skat blev på -431 mio.kr., som bl.a. fremkommer som følge af nedskrivning på immaterielle aktiver på 190 mio.kr. samt det generelle rentefalds effekt på resultatet af syge- og ulykkesforsikringer.

Ved udgangen af 2019 forvalter Skandia Link 31 mia.kr. for sine pensionskunder, hvilket er 2 mia.kr. mere end året før henførbart til det positive afkast i 2019.

## Årets resultat

- Resultat før skat for året 2019 blev -431 mio. kr. mod -61 mio. kr. i 2018.
- Afkast af investeringsaktiver udgør i alt 4.432 mio. kr. før pensionsafkastskat.
- Samlede investeringsaktiver under forvaltning udgør 31.297 mio. kr. ved udgangen af 2019.

### Dekomponeret resultat

mio. kr.	2019	2018
Renteresultat	-79	-29
Risikoresultat	-160	-22
Omkostningsresultat	-192	-10
Skat	98	17
<b>Årets resultat</b>	<b>-333</b>	<b>-44</b>

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

*Risikoresultat:* Forskel mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, korrigeret for genforsikring.

*Omkostningsresultat:* Forskel mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger.

## Kommentarer til resultatopgørelsen

For Skandia Link udgør resultatet før skat -431 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivning på immaterielle aktiver på 190 mio.kr. Herudover belaster også resultat af Syge- og ulykkesforsikring (SUL) egenkapitalen. SUL-resultatet udgør -223 mio. kr., hvilket er en forværring på 104 mio. kr. i forhold til 2018. Det negative resultat skyldes yderligere rentefald, som bevirker styrkelse af hensættelserne, samt udgift på 85 mio.kr. afledt af opdateret grundlag for opgørelse af hensættelserne.

Samlet set er resultatet for 2019 som forventet.

### Bruttopræmier

De samlede bruttopræmieindtægter er faldet med 1.055 mio. kr. til 4.321 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 20 procent. Faldet skal bl.a. ses i sammenhæng med det begrænsede nysalg efter overtagelsen af AP Pension koncernen samt stigende overførsler af ordninger til andre pensionsleverandører.

## Investeringsafkast

Skandia Links investeringsafkast før pensionsafkastskat blev i 2019 på 4.432 mio. kr., hvilket er markant bedre end i 2018, hvor afkastet udgjorde -1.808 mio. kr. Resultatet er en direkte afledt konsekvens af udviklingen på aktiemarkedene.

Læs mere i afsnittet "Investeringsstrategi og afkast".

## Forsikringsydelse

Udbetalte ydelser udgør 6.089 mio. kr. i 2019, hvilket er en stigning på 732 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen skyldes primært et øget omfang af kunder, der flyttede deres depoter til andre pensionsleverandører herunder AP Pension.

## Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 403 mio. kr. i 2019, hvilket er en stigning på 59 mio. kr. i forhold til 2018. Ses der bort fra nedskrivning af immaterielle aktiver på 190 mio.kr. er de samlede omkostninger reduceret – bl.a. fordi 2018 var påvirket af ekstraordinære forhold, idet salgsproces mod AP Pension betød meromkostninger på forskellige områder.

## Kommentarer til balance og kapital

Balancesummen steg fra 30.291 mio. kr. ultimo 2018 til 32.445 mio. kr. ultimo 2019.

De forsikringsmæssige hensættelser udgør 31.346 mio. kr. ultimo 2019 mod 29.223 mio. kr. ultimo 2018. Stigningen skyldes primært det gode investeringsafkast.

Egenkapitalen udgjorde 443 mio. kr. ved udgangen af 2019 mod 576 mio. kr. ultimo 2018. Reduktionen skyldes den samlede effekt af årets underskud og gennemført kapitalforhøjelse ultimo 2019 på 200 mio.kr.

## Solvens II og solvenskapitalkrav

Skandia Link har i 2019 opgjort solvenskapitalkrav og solvensdækning efter Solvens II-regelsættet, der trådte i kraft primo 2016. Solvens II er et princip-baseret regelsæt, som generelt har øget kravene til rapportering og samtidig har medført højere krav til governance og risikostyring.

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

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

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

Pr. 31. december 2019 udgjorde solvenskapitalkravet 636 mio. kr., mens kapitalgrundlaget blev opgjort til 1.074 mio. kr. Dette svarer til en solvensdækning på 169 procent, hvilket giver en overdækning på 438 mio. kr.

	2019	2018	2017	2016	2015
Solvensdækning	169%	158 %	170 %	186 %	222 %

Skandia Links solvensdækning viser, at selskabet er velkonsolideret og fortsat har en solvensdækning, som er mere end tilstrækkelig i forhold til såvel interne som eksterne grænser. Selskabets solvenssituation er yderligere beskrevet og vurderet i selskabets rapport om solvens og finansielle situation (SFCR rapport) som senest er udarbejdet i maj 2019. Rapporten følger af krav til Solvens II-regelsættet.

På <https://skandia.dk/skandia/om-skandia/regnskaber/> fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2019 i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 126.

EIOPA har primo 2019 ændret metoden for beregning af det langsigtede (forward) renteniveau, UFR, som indgår i diskonteringskurven, der anvendes til opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Denne ændring medfører, at UFR for 2019 falder fra 4,05 procent til 3,90 procent. For 2020 falder UFR yderligere til 3,75 procent, dog har denne ændring en meget begrænset effekt på Skandias solvens- og kapitalssituation.

Volatilitetsjusteringen (VA), som udgør et tillæg til den likvide del af diskonteringskurven, faldt i løbet af 2019 og udgjorde 19 basispunkter ultimo 2019 mod 45 basispunkter ultimo 2018. Da Skandia udelukkende anvender VA-tillægget til opgørelse af hensættelser til aktuelle invalideforsikringer, har ændringen isoleret set kun bidraget til en begrænset stigning i de samlede livsforsikringshensættelser.

## Regulering af skatteaktiv

I forbindelse med årsafslutningen pr. 31. december 2019 har ledelsen foretaget en vurdering af sambeskatningskredsens aktiverede skatteaktiver henset til begrænsningerne i adgangen til fremførsel af skattemæssige underskud i henhold til aktuel skattelovgivning. Vurderingen har ikke medført en op- eller nedskrivning af selskabets skatteaktiv, og således er selskabets eventuelaktiv uændret.

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

## Pensionsmarkedet

### Produktudvalg og salg

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

### Åbenhed og gennemsigtighed

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

## Investeringsstrategi og afkast

Udviklingen på de finansielle markeder i 2019 var på mange måder ekstraordinær og står i skarp kontrast til udviklingen i 2018. Stort set alle aktivklasser leverede positive afkast i 2019, hvor det modsatte var gældende i 2018.

Udviklingen står også en smule i kontrast til de begivenheder, som prægede verden i løbet af 2019. Handelskrigen mellem USA og Kina blev ved med at trække negative overskrifter i løbet af året, ligesom sagaen om Brexit så ud til at være en endeløs historie. Begge var medvirkende til, at den økonomiske vækst skuffede, og at forventningerne blev nedjusteret flere gange i løbet af året. Den aftagende økonomiske vækst ramte også virksomhederne, hvor indtjeningen stagnerede eller i flere lande decideret faldt i forhold til 2018.

At 2019 alligevel endte som lidt af et jubelår skal i høj grad tilskrives centralbankernes og specielt den amerikanske ageren. Den amerikanske centralbank gennemførte en markant justering af deres pengepolitik efter at have forhøjet renterne fire gange i 2018 til at nedsætte renten tre gange i løbet af 2019.

Kombinationen af de nye signaler fra centralbankerne og en forholdsvis lav værdiansættelse efter store fald i fjerde kvartal blev startskuddet til en næsten eksplosiv stigning i årets første fire måneder, hvor eksempelvis det amerikanske aktiemarked steg med cirka 18 procent. Herefter fulgte en periode på fire måneder, hvor usikkerheden omkring handelskrig, Brexit og økonomisk vækst igen blev den dominerende markedsfaktor, hvilket betød en periode med store udsving på aktiemarkedet uden en egentlig retning. I slutningen af året kom der imidlertid en større tro på en afklaring på både handelskrig og Brexit, hvilket også førte til en større optimisme for den økonomiske vækst og dermed virksomhedernes indtjeningsmuligheder. Det førte til fornyede stigninger på aktiemarkedet, hvor det amerikanske aktiemarked igen førte an med stigninger på omkring 11 procent. Samlet steg de globale aktier målt i lokalvaluta med hele 27 procent i 2019.

Centralbankernes ageren havde også en tydelig effekt på obligationsmarkederne, hvor de tiårige tyske renter faldt fra godt 0,2 procent ved årets start til -0,7 procent i slutningen af august. Herefter steg renterne igen for at ende omkring -0,2 procent ved årets afslutning. Samlet var det dog fortsat et pænt rentefald, hvilket resulterede i ganske fornuftige afkast på obligationerne.

De mere risikable obligationer i form af High Yield obligationer og obligationer fra Emerging Markets havde også et flot år, da de nød godt af det generelle rentefald samtidig med, at kreditspændene faldt. Dermed sluttede denne type obligationer med afkast på omkring 10 procent.

## Skandia Match og Livscyklus

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

Den positive udvikling på de finansielle markeder smittede selvfølgelig også af på afkastet i Skandia Match og Skandia Livscyklus, som investerer i de samme underliggende porteføljer. De højeste afkast blev opnået i porteføljerne med den højeste risikoprofil, hvor Match 7-porteføljen (ekstra høj risiko) endte året med et positivt afkast på 22,25 procent. I den anden ende af skalaen endte Match 1-porteføljen (lav risiko) med et positivt afkast på 6,84 procent.

Performance i alle Match-profilerne endte efter deres respektive benchmark. Ud over investeringsomkostninger, så kommer det største negative bidrag fra investeringer i likvide alternativer. Denne type investeringer blev lukket ned hen over sommeren som resultat af en generel justering i investeringsstrategien. Der har også været et negativt bidrag fra aktieporteføljen og et mindre negativt bidrag fra investeringer i kreditobligationer. De negative effekter herfra er delvist blevet opvejet af overordnede taktiske beslutninger, hvor vi specielt i starten af året var overvægtet aktier.

Match Porteføljer	Afkast i 2019
Lav risiko	6,84 %
Mellem risiko	12,07 %
Høj risiko	17,30 %
Ekstra høj risiko	22,25 %

## Skandia Basic

Skandia Basic er til kunder, der ønsker at Skandia varetager forvaltningen af deres pensionsmidler og samtidig fokuserer på at holde investeringsomkostningerne lave. Skandia Basic består af fire faste risikoprofiler. Investeringerne fordeles på henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer, som investeres i udvalgte indeksfonde eller lignende indeksinvesteringer, der for eksempel følger

sammensætningen i et bestemt aktie- eller obligationsindeks. Der sørges også for at minimere den valutarisiko, der er forbundet med udenlandske investeringer, således at kunder, der vælger Skandia Basic, beholder købekraft i danske kroner uafhængigt af udviklingen på valutamarkedene. Der er fire forskellige risikoprofiler, hvor andelen af henholdsvis aktier, obligationer og alternative investeringer i en valgt profil afspejler kundernes risikopræferencer. Fordelingen af aktier, obligationer og alternative investeringer rebalanceres løbende.

Den positive udvikling på de finansielle markeder afspejles også i alle Basic profilerne. Det højeste afkast blev opnået i porteføljerne med den højeste risiko, hvor Basic 4-porteføljen (ekstra høj risiko) endte med et afkast på 23,61 procent, mens Basic 1-porteføljen (lav risiko) i den anden ende af risikoskalaen endte med et afkast på 6,67 procent.

Basic Porteføljer	Afkast i 2019
Lav risiko	6,67 %
Mellem risiko	11,92 %
Høj risiko	17,72 %
Ekstra høj risiko	23,61 %

## Skandia Safe

Skandia Safe er et markedsrenteprodukt, der sikrer, at kunderne ikke kan miste de penge de indbetaler (efter fradrag af omkostninger, PAL og eventuel betaling for garanti), hvis de beholder produktet til det aftalte udbetalingstidspunkt samt i tilfælde af dødsfald før det aftalte pensionstidspunkt. Samtidig investeres en del af kundernes penge i vækstaktiver (blandt andet aktier), hvor der er mulighed for højere afkast. Afkastet på vækstaktiverne var positivt i 2019.

## Udskiftning i fondsudbud

Skandia Link tilbyder et bredt investeringsunivers, hvor den enkelte kunde frit kan vælge blandt flere investeringsforeninger (fonde). Derigennem opnår kunden en stor valgfrihed i forhold til, hvordan investeringen af pensionsopsparingen kan sammensættes. Det brede investeringsunivers sikrer også, at kunden har mulighed for at sprede risikoen ud fra egne præferencer.

Skandia Link er i kraft af en veldokumenteret proces for udvælgelse af fonde og fondsforvaltere med til at sikre, at kunderne kan tilbydes nogle af de bedste fonde på markedet. Skandias systematiske udvælgelsesproces sikrer, at fondene hele tiden bliver nøje overvåget og vurderet.

## Afkast på Skandia Links udvalgte fonde

Skandia Link har i 2019 udbudt 30 fonde, som har givet et afkast før skat på mellem 46,59 procent og 5,12 procent. De bedst præsterende fonde udgøres af aktiefonde med fokus på nordamerika og teknologi, mens obligationsfonde og aktiefonde med fokus på Indien og Danmark gav det dårligste afkast i 2019.

Investeringsforeninger (fonde)	Afkast	Investeringsforeninger (fonde)	Afkast
T. Rowe Price, USA	30,58 %	JPM, Healthcare aktier	24,44 %
Fidelity, Teknologi aktier	46,59 %	JPM, Brasilien	33,14 %
CWW, Globale aktier (etik)	34,33 %	T. Rowe Price, USA small cap	40,06 %
Nordea, Europa HY obligationer	9,19 %	Aberdeen, EM obligationer	16,44 %
JPM, Latin America	28,25 %	JPM, Inv.grade obligationer	9,20 %
Schroders, Østeuropa	36,79 %	MacKay Shields, USA HY obl.	10,54 %
NN Investment, Globale aktier	35,47 %	JPM, Indien	5,12 %
Carnegie, Nordiske aktier	36,55 %	Nykredit, Danske fokusaktier	29,85 %
Invesco, Storkina	25,77 %	Goldman, Global small cap	27,42 %
Capital Group, Japan (JPY)	18,78 %	Schroders, Ejendomsaktier	25,48 %
T. Rowe Price, Emerging Markets	28,17 %	Blackrock, Guldaktier	37,95 %



T. Rowe Price, Råstoffer	17,88 %	Handelsbanken, DK aktier	27,61 %
Investec, Europæiske aktier	18,23 %	SEB, Europa Small Cap	33,14 %
CWW, Asien	29,84 %	Capital Group, Japan (EUR)	23,14 %
BIL Nordic Invest Danmark Smaller	12,29 %	ValueInvest Global	18,58 %

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Risikostyringsmiljø

I Skandia er risikostyring en integreret del af forretningen, hvor der er fokus på en sund risikokultur baseret på åbenhed, transparens og kompetence. For at sikre det bedst mulige risikostyringsmiljø er ansvar og roller klart definerede. Skandia arbejder ud fra en forsvarslinjestructur med tre forsvarslinjer, som sikrer betryggende kontroller og efterlevelse af politikker, retningslinjer og tilhørende risikorammer udstukket af bestyrelsen i selskabets daglige drift (første forsvarslinje).

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

Tredje forsvarslinje udgøres af intern og ekstern revision.

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

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

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

### Finansielle risici

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

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

Skandia har fortsat fokus på sammenhængen mellem udsvingene i markedsværdien af hensættelser og de tilhørende aktiver, hvortil Skandia Link følger en investerings – og risikoafdækningsstrategi, så bevægelserne i aktiverne så vidt muligt modsvarer bevægelserne på selskabets forpligtelser ved ændringer i renteniveauet. Skandia Links bestyrelse fastlægger egenkapitalens investeringsstrategi og den daglige ledelse udfører de konkrete investeringer.

### Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikrings- og omkostningsrisici i Skandia Link består af usikkerheden på udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet. Det vil sige indtægterne fratrukket udgifterne vedrørende forsikringsdækninger samt driften af selskabet. Hvis eksempelvis flere kunder end forventet får tilkendt invalidedækning i Skandia Link,

kan det medføre underskud på den del af selskabets aktiviteter. Tilsvarende kan udgiften til at administrere policerne overstige de omkostninger, det er muligt at opkræve hos kunderne, så selskabet må hensætte ekstra til den forventede udgift.

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

Skandia Link afdækker risikoen for storskader via et genforsikringsprogram. Programmet, der omfatter kunder med store risikodækninger, er suppleret med en katastrofedækning til brug i tilfælde, hvor flere kunder eksempelvis bliver invalide som følge af samme forsikringsbegivenhed.

## Revisionsudvalg

Skandia Link har i hele regnskabsåret været omfattet af AP Pension-koncernens revisionsudvalg.

## Organisation

### Administration

Skandia A/S er administrationsfællesskab for Skandia Link og Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Skandia A/S har indtil medio 1. halvår 2019 således fungeret som den funktionelle organisation.

Som følge af AP Pension livsforsikringsaktieselskabs køb af de danske Skandia selskaber pr. 1. januar 2019 er hovedparten af medarbejderne i Skandia A/S den 1. april 2019 virksomhedsoverdraget til moderselskabet, og resten af medarbejderne er virksomhedsoverdraget den 1. juli 2019. AP Pension livsforsikringsaktieselskab er herefter den funktionelle organisation.

### Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse og ledelse i øvrigt

Bestyrelsen har i Politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen fastsat mål for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen og i ledelsen i øvrigt. Politikken bygger på Koncernpolitik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i AP Pension.

Formålet med politikken er at få en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder på virksomhedens ledelsesniveauer samt i bestyrelsen. Med politikken er det besluttet, at en ligelig fordeling anses for at være til stede, når det underrepræsenterede køn udgør 1/3 del eller derover. Skandia har som et selskab i AP Pension-koncernen i løbet af 2019 arbejdet henimod:

- At der i år 2020 er ligelig kønsmæssig fordeling på såvel direktørgruppeniveau, inkl. underdirektører, lederforumniveau og i bestyrelsen
- At medarbejderne oplever, at de, hvad enten de er mænd eller kvinder, har samme muligheder for karriere og lederstillinger
- At medarbejderne oplever, at der er en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Skandia Link har gjort status ultimo 2019 for kønssammensætningen i bestyrelsen samt i direktionen, hvor der ved årets udgang ikke længere var ansat medarbejdere på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer. Fordelingen i bestyrelsen og i direktionen er, at der er 1 kvindelig og 4 mandlige medlemmer, idet moderselskabets direktion i 2019 er indsat som bestyrelse i selskabet. Dermed udgør andelen af de kvindelige ledere 20 procent. Skandia Links målsætning er derved ikke opfyldt ved udgangen af 2019. Selskabet vil fortsat arbejde henimod opfyldelse af måltallet i 2020.

## Samfundsansvar / Corporate Social Responsibility (CSR)

Med henvisning til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132, stk. 7 har Skandia Link ikke udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, men

henviser i stedet til redegørelsen udarbejdet af modervirksomheden AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som kan findes på [www.appension.dk/csr](http://www.appension.dk/csr).

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold

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

## Forventninger til 2020

Det forventes, at forsikringsbestanden i løbet af 2020 overdrages til moderselskabet. Der forventes indtil overdragelsen et positivt resultat i Skandia Link.

## Ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv fremgår af note 36 i årsrapporten.

## Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
Navn	Skandia Link Livsforsikring A/S
Adresse	Østbanegade 135 2100 København Ø
Telefon	+45 70 12 47 47
Telefax	+45 70 12 47 48
CVR-nr.	20 95 22 37
Hjemmeside	<a href="http://www.skandia.dk">www.skandia.dk</a>
e-mail	<a href="mailto:skandia@skandia.dk">skandia@skandia.dk</a>
Regnskabsår	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	København
Bestyrelse	
	Nils Bo Normann Rasmussen
	Sara Brinks Larsen
	Henrik Engmark
	Thomas Møller
Direktion	
Adm. direktør	Karsten Laursen
Ekstern revision	
	Deloitte
	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	2300 København S
Ejer (100 procent)	
	AP Pension livsforsikringsaktieselskab

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Skandia Link Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 28. februar 2020

#### Direktion

Karsten Laursen  
Adm. direktør

#### Bestyrelse

Nils Bo Normann Rasmussen  
(Formand)

Sara Brinks Larsen

Henrik Engmark

Thomas Møller

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skandia Link Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

#### Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Skandia Link Livsforsikring A/S den 12. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2019.

#### 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 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<b>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</b>	<b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b>
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 31,3 mia.kr. pr. 31. december 2019 (29,2 mia.kr. pr. 31. december 2018). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, fordi opgørelsen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er kompleks og målingen er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt valg af metoder, modeller og datagrundlag. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder og kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.	Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.  Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende: <ul style="list-style-type: none"><li>• Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret.</li></ul>

<p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forventninger til fremtidige pengestrømme på indgåede forsikrings- og investeringskontrakter, herunder fastsættelse af risiko- og fortjenstmargen.</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til levetider</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til genkøbssandsynligheder</li> <li>• Fastsættelse af forventer til fremtidige omkostninger og indtægter</li> <li>• Fastsættelse af forventninger til invalidehyppigheder og reaktiveringsintensiteter.</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis samt note 8 "Livsforsikringshensættelser" og note 10 "Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring".</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for risiko- og fortjenstmargen.</li> <li>• Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiverings- og omkostningsforudsætninger og genkøbssandsynligheder i forhold til historiske data og markedspraksis.</li> <li>• Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.</li> <li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.</li> <li>• Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og -praksis.</li> </ul>
---	---

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores 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 28. februar 2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Michael Thorø Larsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 35823

## Årsregnskab

### Resultatopgørelse og totalindkomst

Note	t.kr.	2019	2018
2		4.321.457	5.376.665
3		-250	-1.727
		<b>4.321.207</b>	<b>5.374.938</b>
4		259.589	365.007
5		4.258.963	-2.118.928
		-8.718	-7.346
		-78.202	-46.890
		<b>4.431.632</b>	<b>-1.808.157</b>
6		<b>-636.782</b>	<b>293.052</b>
		<b>3.794.850</b>	<b>-1.515.105</b>
7		-6.088.844	-5.356.762
3		79.634	188.109
		<b>-6.009.210</b>	<b>-5.168.653</b>
8		-1.822.957	1.357.120
3		-63.986	-126.774
		<b>-1.886.943</b>	<b>1.230.346</b>
8		<b>-36.909</b>	<b>316.340</b>
9		-109.928	-170.188
9		-293.121	-174.215
		<b>-403.049</b>	<b>-344.403</b>
		-10.154	3.268
		<b>-230.208</b>	<b>-103.269</b>
10		-223.174	-118.804
		5.947	-9.622
11		16.337	170.918
		<b>-431.098</b>	<b>-60.777</b>
12		97.626	16.649
		<b>-333.472</b>	<b>-44.128</b>
		-333.472	-44.128
		0	0
		<b>-333.472</b>	<b>-44.128</b>

## Balance pr. 31. december

Note	t.kr.	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>13</b>	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<u>0</u>	<u>206.400</u>
<b>14</b>	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Kapitalandele	743	486
	Investeringsforeningsandele	39.479	21.489
	Obligationer	1.581.545	1.545.724
	Indlån i kreditinstitutter	553.478	500.782
	Øvrige	<u>19.409</u>	<u>5.364</u>
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<u><b>2.194.654</b></u>	<u><b>2.073.845</b></u>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<u><b>2.194.654</b></u>	<u><b>2.073.845</b></u>
<b>15</b>	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<u><b>29.726.571</b></u>	<u><b>27.229.795</b></u>
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	67.136	128.907
<b>22</b>	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	86.993	79.968
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<u><b>154.129</b></u>	<u><b>208.875</b></u>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	<u>16.325</u>	<u>2.831</u>
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<u><b>16.325</b></u>	<u><b>2.831</b></u>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	1.648	2.376
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.750	3.900
	Andre tilgodehavender	<u>31.424</u>	<u>78.090</u>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<u><b>64.147</b></u>	<u><b>87.197</b></u>
	Udskudt pensionsafkastskat	0	295.972
<b>16</b>	Udskudt skat	<u>215.345</u>	<u>117.907</u>
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<u><b>215.345</b></u>	<u><b>413.879</b></u>
<b>15</b>	Tilgodehavende renter samt optjent leje	79.822	61.337
<b>17</b>	Andre periodeafgrænsningsposter	<u>10.146</u>	<u>9.208</u>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<u><b>89.968</b></u>	<u><b>70.545</b></u>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<u><u><b>32.444.814</b></u></u>	<u><u><b>30.290.536</b></u></u>

## Balance pr. 31. december

Note	t.kr.	2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
18	Aktiekapital	7.500	7.474
	Overført resultat	<u>435.163</u>	<u>568.661</u>
19	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b><u>442.663</u></b>	<b><u>576.135</u></b>
20	Anden ansvarlig lånekapital	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>
	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b><u>70.000</u></b>	<b><u>70.000</u></b>
	Præmiehensættelser	101.255	48.055
8, 21	Livsforsikringshensættelser	29.791.016	27.969.997
8	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	695.818	658.909
22	Erstatningshensættelser	741.891	533.383
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	<u>15.703</u>	<u>12.988</u>
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b><u>31.345.683</u></b>	<b><u>29.223.332</u></b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	212.435	377.483
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.800	3.925
	Pensionsafkastskat	337.725	1.055
	Anden gæld	<u>28.104</u>	<u>33.167</u>
23	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b><u>586.064</u></b>	<b><u>415.630</u></b>
24	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b><u>404</u></b>	<b><u>5.439</u></b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b><u>32.444.814</u></b>	<b><u>30.290.536</u></b>

### Noter hvortil der ikke henvises

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

## Egenkapitalopgørelse

	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>		<b>7.474</b>	<b>568.661</b>	<b>0</b>	<b>576.135</b>
Årets resultat		0	-333.472	0	-333.472
Anden totalindkomst		0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>-333.472</b>	<b>0</b>	<b>-333.472</b>
Kapitalforhøjelse		26	199.974	0	200.000
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>		<b>7.500</b>	<b>435.163</b>	<b>0</b>	<b>442.663</b>

	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>		<b>7.474</b>	<b>737.420</b>	<b>0</b>	<b>744.894</b>
<b>Ændringer i anvendt regnskabspraksis</b>					
Aktiverede erhvervelsesomkostninger		0	-159.783	0	-159.783
Skat af ændringer i anvendt regnskabspraksis		0	35.152	0	35.152
<b>Ændringer i anvendt regnskabspraksis i alt</b>		<b>0</b>	<b>-124.631</b>	<b>0</b>	<b>-124.631</b>
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2018</b>		<b>7.474</b>	<b>612.789</b>	<b>0</b>	<b>620.263</b>
Årets resultat		0	-44.128	0	-44.128
Anden totalindkomst		0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>-44.128</b>	<b>0</b>	<b>-44.128</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>		<b>7.474</b>	<b>568.661</b>	<b>0</b>	<b>576.135</b>

## Noter

### Note 1

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

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

### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Som følge af AP Pensions køb af Skandia Link er anvendt regnskabspraksis tilpasset den af AP Pension anvendte regnskabspraksis. Dette har medført, at erhvervsomkostninger, der er anvendt i forbindelse med erhvervelse af forsikringskontrakter, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet mod tidligere at blive aktiveret og udgiftsført løbende over forsikringskontrakternes forventede løbetid.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis har haft følgende effekt på regnskabsposterne pr. 31. december 2018 samt resultatet for 2018:

Ændringer i anvendt regnskabspraksis	t.kr.
Andre periodeafgrænsningsposter	-172.665
Udskudt skatteaktiv	37.986
Aktiver, i alt	-134.679
Egenkapital	-134.679
Passiver, i alt	-134.679
Erhvervsomkostninger	-12.882
Skat af årets resultat	2.834
Årets resultat (2018)	-10.048

Der er herudover ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis i 2019.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, hvor opgørelsen bygger på en række aktuarmæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variabler, blandt andet dødelighed, invaliditet og reaktivering samt genkøbssandsynlighed, omtegning til fripolice og administration af kontrakterne.
- Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi, hvor værdiansættelsen i mindre omfang er baseret på observerbare markededata. Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afledte finansielle instrumenter, for hvilke noterede markedspriser ikke eksisterer, er baseret på de efter omstændighederne bedste informationer, der er tilgængelige, som almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

## Ændringer i regnskabsmæssige skøn

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

Selskabet opdaterede i 2019 sine forventninger om dødelighed, kritisk sygdom hyppighed, reaktivering, overdødelighed for invalide, genkøb og fripolice samt parametre til og skøn af hensættelsen til indtrufne, men endnu ikke anmeldte eller færdigbehandlede skader. De opdaterede forventninger er alle baseret på statistiske analyser af de observerede trends i selskabet og anses derfor for at bidrage til et retvisende billede af selskabets forpligtelser.

### *Effekter på bestanden*

For markedsrentepolicer uden garanti, gav de ændrede forventninger anledning til en stigning af livsforsikringshensættelserne på 50 mio. kr., og et fald på 111 mio. kr. i fortjenstmargen, som samtidig betyder en stigning i præmiehensættelsen under SUL på 61 mio. kr.

For markedsrentepolicer med garanti gav samme ændring anledning til et fald i livsforsikringshensættelserne på 0,2 mio. kr., mens fortjenstmargen samtidig faldt med 0,2 mio. kr.

For aktuelle invalide stiger livsforsikringshensættelsen med 0,6 mio. kr. ved ændring af dødeligheden.

De opdaterede hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte eller færdigbehandlede skader gav anledning til en samlet forøgelse af livsforsikringshensættelserne og erstatningshensættelsen under SUL på 85 mio. kr.

### *Ændret skøn af genforsikrede andele*

Selskabet har tilpasset skønnet af de genforsikringskontrakter, der afregnes i juni 2020 samt juni 2021, da kontraktens afregningstidspunkt nu er tættere på og skønnet dermed i højere grad afspejler de aftalte principper for afregning ved kontraktens kommuteringsklausul. Det opdaterede skøn har givet anledning til en forøgelse af genforsikringsaktivet på 1,6 mio. kr.

### *Ændret skøn af værdiansættelse af immaterielle aktiver*

Som følge af AP Pensions overtagelse af Skandia Link har ledelsen revurderet værdiansættelsen af de immaterielle aktiver primært bestående af forsikringsadministrationssystem, som ikke forventes anvendt efter bestandsoverdragelse til AP Pension. Således udgør aktivernes regnskabsmæssige værdi 0 pr. 31. december 2019, idet de forsikringsmæssige driftsomkostninger og dermed årets resultat er belastet med normale afskrivninger samt en nedskrivning på 190 mio.kr.

## Generelt om indregning og måling

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

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

Forsikringsforpligtelser indregnes under hensyn til kontraktens tidsmæssige grænser.

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

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

## Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

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

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

## Valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner. Valutakursregulering fremkommer ved, at poster i resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs, mens balanceposterne i udenlandsk valuta er optaget til valutakurserne pr. balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Præmier f.e.r.

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

### Investeringsafkast

Renter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, udlån og likvide beholdninger.

Kursreguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab samt valutakursreguleringer på investeringsaktiver. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter indeholder renter af lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljemanagement gebyrer til kapitalforvaltere, handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

### Pensionsafkastskat (PAL)

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af rentetilskrivningen på kundernes depoter, samt institut-PAL, som beregnes på baggrund af ændringen i de ufordelte, kollektive midler. Der indregnes såvel positiv som negativ PAL.

### Forsikringsydelse

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

### Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter periodens ændring af livsforsikringshensættelserne.

### Ændring i fortjenstmargen

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

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Selskabets administration blev varetaget af Skandia A/S frem til medio 1. halvår 2019, hvorefter administrationen varetages af AP Pension. Omkostninger, der afholdes af disse selskaber til administration af Skandia Link, fordeles ud fra en omkostningsfordelingsmodel.



## Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

## Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed

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

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

I præmieindtægterne indgår yderligere ændring i præmiehensættelsen og ændring i fortjenstmargen og risikomargen vedrørende det forventede fremtidige forløb for eksisterende kunder samt hensættelse til tabsgivende forsikringer.

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

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

Yderligere indgår udgifter til vurdering af skadesager og udgifter til skadebekæmpelse og et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadesbehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

## Andre indtægter

Omfatter indtægter fra fondsforvaltere m.v., der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

## Skat

Aktuel skat af årets resultat beregnes med den aktuelle skatteprocent af årets forventede skattepligtige indkomst.

Der beregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Ved beregningen anvendes den skattesats, som forventes gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes aktualiseret. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen.

## Balancen

### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 3 - 5 år. Både internt og eksternt afholdte projektudviklingsomkostninger indgår i immaterielle aktiver. Færdiggjorte udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver, der består af driftsmidler og inventar, indregnes til kostpris med fradrag for afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk 3 år.

## Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv.

Aktiver klassificeret på indregningstidspunktet som finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen (Lukkekurs). Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter, for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input. Uafviklede handler på balancedagen indgår under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

## Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter indeholder udbetalte forsikringsydelse og omkostninger, der vedrører efterfølgende år og måles til kostpris.

## Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning måles til nutidsværdien af bedste skøn af de fremtidige forventede betalingsstrømme og opdeles i balancen i præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser, fortjenstmargen på livsforsikringer, erstatningshensættelser og risikomargen på skadesforsikringskontrakter.

## Præmiehensættelse

Præmiehensættelsen i Skandia Link opgøres efter § 69 og § 69a i regnskabsbekendtgørelsen. Selskabet afgør metoden per produkt i syge- og ulykkesbestanden. Det betyder, at begge metoder er anvendt i den samlede præmiehensættelse. Præmiehensættelsen består af den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Endvidere indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikringers forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode på 12 måneder.

## Fortjenstmargen

Fortjenstmargen består af de forventede fremtidige overskud på forsikringskontrakterne. For bestanden af markedsrentepolicer måles fortjenstmargen til nutidsværdien af bedste skøn af de fremtidige forventede betalingsstrømme.

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

Kontrakter, hvortil der også er knyttet tabsgivende syge- og ulykkesforsikringer, kan i givet omfang finansiere den tilhørende præmiehensættelse i syge- og ulykkesforretningen ved hjælp af egen fortjenstmargen, som derved reduceres.

## **Livsforsikringshensættelser**

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

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

## **Erstatningshensættelser**

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

## **Risikomargen**

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

## **Gæld i forbindelse med genforsikring**

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

## **Gæld**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Derivater måles til dagsværdi. Derivater med negativ dagsværdi indgår i posten "Anden gæld".

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodisering af renter af gæld og derivater.

## **Nøgletal**

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

<b>2</b>	<b>Bruttopræmier</b>		
	Løbende præmier	1.879.286	2.163.515
	Engangspræmier	2.416.268	3.186.772
	Forenede Gruppeliv	25.903	26.378
	<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>4.321.457</b>	<b>5.376.665</b>
	Individuelt tegnede forsikringer	228.970	426.252
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	4.092.487	4.950.413
	<b>I alt</b>	<b>4.321.457</b>	<b>5.376.665</b>
	<i>Præmier til forsikringer</i>		
	Med bonusordning	25.903	26.378
	Uden bonusordning	77.573	89.347
	Hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren	4.217.981	5.260.940
	<b>I alt</b>	<b>4.321.457</b>	<b>5.376.665</b>
	<i>Fordeling efter bopæl</i>		
	Danmark	4.259.707	5.309.518
	Andre EU-lande	54.375	47.134
	Øvrige lande	7.375	20.013
	<b>I alt</b>	<b>4.432.457</b>	<b>5.376.665</b>
	<i>Antal forsikrede</i>		
	Individuelt forsikrede	33.027	30.663
	Gruppelivsforsikringer	7.005	7.674
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	49.318	51.356
	<b>I alt</b>	<b>89.350</b>	<b>89.693</b>
<b>3</b>	<b>Resultat af genforsikring</b>		
	Afgivne genforsikringspræmier	-250	-1.727
	Modtaget genforsikringsdækning	79.634	188.109
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	-63.986	-126.774
	<b>Resultat af genforsikring, i alt</b>	<b>15.398</b>	<b>59.608</b>
<b>4</b>	<b>Renteindtægter og udbytter m.v.</b>		
	Renteindtægter	141.899	107.835
	Udbytte	117.690	257.172
	<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>	<b>259.589</b>	<b>365.007</b>
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Investeringsforeningsandele	1.685.573	-259.023
	Obligationer	9.382	26.490
	Øvrige	2.564.008	-1.886.395
	<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>4.258.963</b>	<b>-2.118.928</b>
<b>6</b>	<b>Pensionsafkastskat</b>		
	Kollektiv pensionsafkastskat	-8.382	-1.055
	Individuel pensionsafkastskat	-606.929	294.677
	Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år	-21.471	-570
	<b>Pensionsafkastskat, i alt</b>	<b>-636.782</b>	<b>293.052</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

<b>7</b>	<b>Udbetalte ydelser</b>		
	Forsikringssummer ved død	-32.623	-30.662
	Forsikringssummer ved invaliditet	-2.417	-6.346
	Pensions- og renteydelser	-134.723	-147.836
	Tilbagekøb	-5.836.915	-5.081.158
	Udbetalt bonus	-16.659	-17.652
	Forsikringspræmier	-21.490	-23.825
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-44.017	-49.283
	<b>Udbetalte ydelser, i alt</b>	<b>-6.088.844</b>	<b>-5.356.762</b>
<b>8</b>	<b>Livsforsikringshensættelser</b>		
	<b>Gennemsnitsrente</b>		
	Livsforsikringshensættelser, primo	944.437	2.675.634
	Bonuspensionsbestanden frasolgt 1. januar 2018	0	-1.682.793
	Kvoteregulering Forenede Gruppeliv	-1.938	-2.439
	Livsforsikringshensættelser, primo efter frasalg	942.499	990.402
	Fortjenstmargen primo	0	270
	Forsikringsmæssige hensættelser, primo, i alt	942.499	990.672
	Kollektivt bonuspotentiale, primo	-748	-461
	Akkumuleret værdiregulering, primo	-37.084	-41.037
	Primokorrektion af akkumuleret værdiregulering og KB, som følge af Kvoteregulering	39	0
	Retrospektive hensættelser, primo	904.706	949.174
	Bruttopræmier	25.903	26.378
	Tilskrivning af afkast	6.646	7.650
	Forsikringsydelser	-113.747	-138.390
	Hensættelser for årets invalideskader overført fra markedsrente	21.257	47.608
	Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-716	-782
	Risikogevinst/-tab efter tilskrivning af risikobonus	52.468	14.967
	Retrospektive hensættelser, ultimo	896.517	906.605
	Akkumuleret værdiregulering, ultimo	84.431	37.084
	Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	362	748
	Forsikringsmæssige hensættelser, ultimo, i alt	981.310	944.437
	<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b>981.310</b>	<b>944.437</b>
	Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	38.811	-45.965

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 8 Livsforsikringshensættelser, fortsat

Bestanden af Aktuelle Invalide er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsens regler, mens bestanden Forenede Gruppeliv er omfattet.

Bedste skøn på fremtidige forpligtelser	970.612	928.669
- Heraf garanterede ydelser	948.708	906.932
- Heraf ugaranterede ydelser	21.904	21.737
Individuelt bonuspotentiale	2.591	2.450
Kollektivt bonuspotentiale	362	748
Reguleringspotentiale	0	11.385
Risikomargen	7.745	1.185
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>981.310</b>	<b>944.437</b>
<b>Fortjenstmargen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Andelen af hensættelser i Livsforsikring udgør:*

<i>Garanterede ydelser</i>	925.353	883.657
<i>Ugaranterede ydelser</i>	21.904	21.737
<i>Reguleringspotentiale</i>	0	11.385
<i>Risikomargen</i>	7.653	1.087
<i>Livsforsikringshensættelser, i alt</i>	<b>954.910</b>	<b>917.866</b>
<i>Fortjenstmargen</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Andelen af hensættelser i Forenede Gruppeliv udgør:*

<i>Garanterede ydelser</i>	23.355	23.275
<i>Individuelt bonuspotentiale</i>	2.591	2.450
<i>Kollektivt bonuspotentiale</i>	362	748
<i>Risikomargen</i>	92	98
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>26.400</b>	<b>26.571</b>
<b>Fortjenstmargen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 8 Livsforsikringshensættelser, fortsat

##### Markedsrenteprodukter

Livsforsikringshensættelser, primo	27.025.560	28.336.715
Fortjenstmargen primo	658.909	974.979
Forsikringsmæssige hensættelser, primo, i alt	27.684.469	29.311.694
Akkumuleret værdiregulering, primo	46.152	5.320
Retrospektive hensættelser, primo	27.730.621	29.317.014
Bruttopræmier	4.295.554	5.350.287
Tilskrivning af afkast	3.794.778	-1.510.642
Forsikringsydelse	-5.973.607	-5.216.947
Hensættelser for årets invalideskader overført til gennemsnitsrente	-21.257	-47.608
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-246.995	-202.574
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	23.882	41.091
Retrospektive hensættelser, ultimo	29.602.976	27.730.621
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	-97.452	-46.152
Forsikringsmæssige hensættelser, ultimo, i alt	29.505.525	27.684.469
Fortjenstmargen, ultimo	-695.819	-658.909
<b>Livsforsikringshensættelser, ultimo</b>	<b>28.809.706</b>	<b>27.025.560</b>

Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	1.784.14	-1.311.155
---	----------	------------

Som en del af de samlede Forsikringsmæssige hensættelser for markedsrentepolicer, indgår følgende delbestande:

##### *Hensættelser med garanti*

Garanterede ydelser	602.832	634.689
Risikomargen	2.236	3.010
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>605.068</b>	<b>637.699</b>

##### **Fortjenstmargen**

##### *Hensættelser uden garanti*

Forventede ydelser	28.006.274	26.176.513
Risikomargen	198.364	211.348
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>28.204.638</b>	<b>26.387.861</b>

##### **Fortjenstmargen**

<b>706.985</b>	<b>665.269</b>
----------------	----------------

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 8 Livsforsikringshensættelser, fortsat

Fortjenstmargen hørende til opsparing anvendes til at finansiere præmiehensættelsen samt risikomargen hørende til præmiehensættelsen (såfremt denne ikke kan finansieres af fortjenstmargen hørende til præmiehensættelsen):

Fortjenstmargen vedrørende opsparing på forsikringskontrakter	794.858	705.404
Overført til at dække præmiehensættelsen	-89.588	-35.104
Overført til at dække risikomargen hørende til præmiehensættelsen	-9.451	-11.391
<b>Fortjenstmargen på forsikringskontrakter</b>	<b>695.819</b>	<b>658.909</b>

#### 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

##### Erhvervelsesomkostninger

Provision for direkte forsikringer	-82.492	-95.584
Andre salgsmkostninger	-27.436	-61.722
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>-109.928</b>	<b>-157.306</b>

##### Administrationsomkostninger

Selskabets administration er varetaget af de koncernforbundne selskaber Skandia A/S og moderselskabet på omkostningsdækkende basis.

##### Honorar til selskabets revisorer

Deloitte:

Lovpligtig revision	-1.221	-941
Andre erklæringsopgaver	-178	-187
Skatterådgivning	-11	-117
Andre ydelser	-221	-283
<b>Revisionshonorar til Deloitte, i alt</b>	<b>-1.631</b>	<b>-1.528</b>

Honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 410 t.kr., og består af diverse erklæringsopgaver, rådgivning indenfor aktuarområdet samt anden generel rådgivning indenfor regnskabsmæssige forhold.



## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger, fortsat

##### Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	1	4
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:		
Løn	-6.197	-15.895
Pension	-822	-622
Udgifter til social sikring	-643	-2.263
Refusion fra andre selskaber	474	537
<b>Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt</b>	<b>-7.188</b>	<b>-18.243</b>

En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden:

[Lønpolitik for AP Pension-koncernen](#)

Nils Bo Normann Rasmussen (tiltrådt 1. januar 2019)	-5.484	0
Henrik Engmark (tiltrådt 3. juni 2019)	-1.691	0
Sara Brinks Larsen (tiltrådt 1. januar 2019)	-1.685	0
Thomas Møller (tiltrådt 1. januar 2019)	-3.307	0
Jesper Grundvad Bjerre (tiltrådt 1. januar 2019, fratrædt 29. maj 2019)	-5.366	0
<b>Honorar, i alt</b>	<b>-17.533</b>	<b>0</b>

Ovenstående bestyrelsesmedlemmer er aflønnet i form af direktionsvederlag i moderselskabet.

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

Skandia Link Livsforsikring A/S	0	-418
<b>Honorar, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-418</b>

Bestyrelseshonorar til Marek Rydén (udtrådt 5. april 2018)

Skandia Link Livsforsikring A/S	0	-108
<b>Honorar, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-108</b>

Bestyrelseshonorar til Lotte Marschall (udtrådt 1. januar 2019)

Skandia Link Livsforsikring A/S	0	-244
<b>Honorar, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-244</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 9 Erhvervelses- og administrationsomkostninger, fortsat

##### Direktionens vederlæggelse

Karsten Laursen (tiltrådt 1. december 2019)	-50	0
<b>I alt optjent (direktionsvederlag)</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>

Ovenstående direktion er aflønnet af moderselskabet.

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

Kontraktligt vederlag	-728	-2.945
<b>I alt optjent</b>	<b>-728</b>	<b>-2.945</b>

Adm. direktør Frank Mortensen (vice adm. direktør indtil 29. januar 2019 og adm. direktør frem til 30. november 2019)

Kontraktligt vederlag	-3.483	-4.811
Pension	-739	-468
Variabelt kontant vederlag fra tidligere bonusordninger	-195	0
<b>I alt optjent</b>	<b>-4.417</b>	<b>-5.279</b>

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

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

Antal personer	7,3	19
Vederlag fast del	-14.920	-28.110
Variabel del fra tidligere bonusordninger	-399	0
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	-1.241	0
Fratrædelsesgodtgørelsen dækker 3 personer		
Største fratrædelsesgodtgørelse udgør t.kr. 834		

Hovedparten af selskabets medarbejdere er i løbet af 2019 virksomhedsoverdraget til AP Pension jf. ledelsesberetningens afsnit om Organisation.

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

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

##### Præmieindtægter

Bruttopræmier	277.051	296.463
Afgivne genforsikringspræmier	-5.196	-5.838
Ændring i præmiehensættelser	-51.150	-31.733
Ændring i fortjenstmargen	0	3.976
Ændring i risikomargen	1.939	-9.819
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>222.644</b>	<b>253.049</b>

##### Forsikringsteknisk rente

**-30**                      **16**

##### Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger	-193.289	-187.042
Modtaget genforsikringsdækning	7.169	0
Ændring i erstatningshensættelser	-209.445	-157.287
Ændring i risikomargen	-4.654	-220
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7.026	26.740
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-393.193</b>	<b>-317.809</b>

##### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger	-7.741	-11.737
Administrationsomkostninger	-47.979	-38.443
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-55.720</b>	<b>-50.181</b>

##### Investeringsafkast

**3.125**                      **-3.879**

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

**-223.174**                      **-118.804**

Præmieindtægter fra dansk forsikring                      277.051                      296.463

##### Erstatninger syge- og ulykkesforsikringer

Antal policer	121.578	120.222
Antal erstatninger	15.711	16.940
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	12	11
Erstatningsfrekvens	12,92 %	14,09 %

Afløbsresultat, brutto                      2.441                      -5.100

Afgivet beløb                      13.206                      29.992

**Afløbsresultat f.e.r., i alt**                      **15.647**                      **24.892**

Det positive afløbsresultat kommer overvejende fra genforsikringsafløb.

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

Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	4.408	-3.141
Overført til forsikringsteknisk rente	30	-16
Effekt af ændring i anvendt diskonteringsats	-10.525	71
Effekt af ændring der kan henføres til løbetidsforkortelser	9.212	-793
<b>Investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring, i alt</b>	<b>3.125</b>	<b>-3.879</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

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

##### Ændring i erstatningshensættelser

Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-208.508	-157.898
Effekt af ændring i anvendt diskonteringsssats og løbetidsforkortelser	-937	-606
<b>Ændring i erstatningshensættelser, i alt</b>	<b>-209.445</b>	<b>-158.504</b>

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

Fortjenstmargen, der finansierer præmiehensættelse	89.588	35.104
Fortjenstmargen, der finansierer risikomargen hørende til præmiehensættelsen	9.451	11.391
<b>I alt</b>	<b>99.039</b>	<b>46.495</b>

For nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring henvises til ledelsesberetningen side 3.

#### 11 Andre indtægter

Provisioner fra fondsforvalterne m.v.	16.337	170.918
<b>Andre indtægter, i alt</b>	<b>16.337</b>	<b>170.918</b>

#### 12 Skat

Ændring i udskudt skat vedrørende året	94.842	12.819
Regulering til tidligere års aktuel skat	0	3.309
Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	2.784	521
<b>Skat, i alt</b>	<b>97.626</b>	<b>13.815</b>

##### Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Permanente forskelle	0	-1,2
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,6	8,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,6</b>	<b>28,8</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

<b>13</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Anskaffessum, primo	334.013	240.538
	Tilgang i årets løb	4.803	93.475
	Anskaffessum, ultimo	<u>338.816</u>	<u>334.013</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	-127.613	-114.045
	Årets afskrivninger	-20.884	-13.568
	Årets nedskrivninger	-190.319	0
	Af- og nedskrivninger, ultimo	<u>-338.816</u>	<u>-127.613</u>
	<b>Immaterielle aktiver, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>206.400</b>
<b>14</b>	<b>Materielle aktiver</b>		
	Anskaffessum, primo	2.227	2.227
	Anskaffessum, ultimo	<u>2.227</u>	<u>2.227</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	-2.227	-2.227
	Af- og nedskrivninger, ultimo	<u>-2.227</u>	<u>-2.227</u>
	<b>Materielle aktiver, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15</b>	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	29.726.571	27.229.795
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	73.766	56.401
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt</b>	<b><u>29.800.337</u></b>	<b><u>27.286.196</u></b>
	<i>Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således</i>		
	<b>Uden garanti</b>		
	Investeringsforeningsandele	9.655.938	8.941.670
	Obligationer	18.219.477	17.056.423
	Øvrige	85.834	-247.425
	Indlån i kreditinstitutter	1.165.583	849.678
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	70.673	51.503
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, uden garanti, i alt</b>	<b><u>29.197.505</u></b>	<b><u>26.651.849</u></b>
	<b>Med garanti</b>		
	Investeringsforeningsandele	292.883	348.889
	Obligationer	204.734	245.353
	Øvrige	74.819	28.260
	Indlån i kreditinstitutter	27.302	6.947
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	3.094	4.898
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, med garanti, i alt</b>	<b><u>602.832</u></b>	<b><u>634.347</u></b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 16 Udskudt skat

Den udskudte skat kan specificeres således:

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	156.652	103.596
Immaterielle aktiver	41.906	-4.559
Materielle aktiver	16.787	16.787
Andre aktiver	0	-36.752
Anden gæld	0	849
<b>Udskudt skat, i alt</b>	<b>215.345</b>	<b>79.921</b>

#### 17 Andre periodeafgrænsningsposter

Øvrigt	10.146	9.208
<b>Andre periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>10.146</b>	<b>9.208</b>

#### 18 Aktiekapital

Aktiekapital, primo	7.474	7.474
Kapitalforhøjelse	26	0
<b>Aktiekapital, ultimo</b>	<b>7.500</b>	<b>7.474</b>

Aktiekapitalen består af:

7.430 aktier á 1.000 kr.	7.430	7.404
700 aktier á 100 kr.	70	70
<b>I alt</b>	<b>7.500</b>	<b>7.474</b>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser

#### 19 Egenkapital

Egenkapital, ultimo	442.663	710.814
Andel efterstillet lånekapital	70.000	70.000
Immaterielle aktiver	0	-206.400
Udskudt skatteaktiv i balancen	0	-79.921
Finansiering af risikomargen	8.343	-1.742
Fortjenstmargen m.v.	695.819	658.922
Ændring i aktiver i øvrigt	14.928	-77.817
Ændring i passiver i øvrigt	0	3.861
Udskudt skat af ovenstående	-158.200	-65.319
<b>Samlet kapitalgrundlag</b>	<b>1.073.553</b>	<b>1.012.399</b>

#### Anerkendt kapitalgrundlag til SCR

<b>1.073.553</b>	<b>938.958</b>
------------------	----------------

Stigning i kapitalgrundlaget i forhold til ultimo 2018 kan primært henføres til justering i de aktuarmæssige antagelser, der har betydning for selskabets opgørelse af hensættelser til bedste skøn, herunder fortjenstmargen. Derudover er egenkapitalen påvirket af et kapitalindskud på 200 mio. kr.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 20 Ansvarlig lånekapital

Der skal oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

Renteudgift for året	-1.580	-1.703
Ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	70.000	70.000
Hovedstol	35.000	35.000
Rentesats	2,31%	2,55 %
Hovedstol	35.000	35.000
Rentesats	2,16%	2,36 %

Alle lån er uopsigelige og uamortisable

#### 21 Livsforsikringshensættelser

Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter

981.310 944.437

Hensættelser til markedsrenteprodukter

28.809.706 27.025.560

**Livsforsikringshensættelser, i alt**

**29.791.016 27.969.997**

#### 22 Erstatningshensættelser

Syge- og ulykkesforsikring, brutto

741.891 533.383

Genforsikringsandele af erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring

-86.993 -79.968

**Erstatningshensættelser, i alt**

**654.898 453.415**

#### 23 Gæld

Andel af gæld, som forfalder til betaling indenfor 1 år

586.064 411.947

Andel af gæld, som forfalder til betaling efter 5 år

0 3.683

**Gæld, i alt**

**586.064 415.630**

#### 24 Periodeafgrænsningsposter

Fee på forsikringskontrakter vedrørende kommende perioder

0 3.861

Øvrigt

404 1.578

**Periodeafgrænsningsposter, i alt**

**404 5.439**

#### 25 Eventualposter m.v.

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

58.475 58.475

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

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

*Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver i følgende aktivtyper*

Obligationer	20.729.635	19.352.961
Investeringsforeningsbeviser	9.524.231	8.652.244
Indlån i kreditinstitutter	1.032.345	1.120.163
Genforsikringskontrakter	154.128	215.522
<b>Balanceværdi, ultimo</b>	<b>31.440.339</b>	<b>29.340.891</b>

Selskabet var indtil 30. juni 2019 fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de øvrige danske selskaber i Skandia koncernen. Fra 1. juli 2019 er selskabet fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP Pension-koncernen. Selskabet hæfter sammen med de øvrige virksomheder som følge heraf solidarisk for betaling af nævnte afgifter.

Selskabet indgik indtil 31. december 2018 i en dansk sambeskatning med Skandia A/S som administrationselskab. Fra 1. januar 2019 er selskabet sambeskattet med de øvrige virksomheder i AP Pension-koncernen. Selskabet hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Der er afgivet tilsagn til investeringer via Dansk Vækstkapital K/S for i alt 36,7 mio. kr.

Der er foretaget investeringer indenfor det afgivne investeringstilsagn for i alt 15,6 mio. kr.

### 26 Nærtstående parter

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

Omkostningsdækkende basis:

Øvrig administration	-178.702	-287.320
----------------------	----------	----------

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

Omkostningsdækkende basis:

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	1.027	1.047
---	-------	-------

Markedsbaserede vilkår:

Investeringsrådgivning:

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	-77.966	-44.590
---	---------	---------

Renter af ansvarligt lån:

AP Pension livsforsikringsaktieselskab	-1.580	0
--	--------	---

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

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

I medfør af Lov om finansiel virksomhed § 78 skal det oplyses, at selskabet ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.

### 28 Koncernregnskab

Foreningen AP Pension f.m.b.a, CVR-nr. 19 38 25 83 udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori Skandia Link Livsforsikring A/S indgår som konsolideret dattervirksomhed fra og med 2019. Dette koncernregnskab kan rekvireres på adressen: Østbanegade 135, 2100 København Ø eller via hjemmesiden [www.appension.dk](http://www.appension.dk)



## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

**29 Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er medtaget i ledelsesberetningen side 3.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 30 Risikoforhold

Risikoforhold er beskrevet i ledelsesberetningen side 9 "Finansielle og forsikringsmæssige risici", hvortil der henvises.

#### 31 Specifikation af aktiver og afkast i 2019

t.kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	
<b>Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter</b>			
Statsobligationer (Zone A)	35.992	261.427	3,26
Realkreditobligationer	1.248.265	1.262.563	0,13
<b>Obligationer, i alt</b>	<b>1.284.257</b>	<b>1.523.990</b>	<b>0,46</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>			
	<b>3.390</b>	<b>19.409</b>	<b>N/A</b>
<b>Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren ikke selv vælger aktiverne</b>			
Unoterede danske kapitalandele	6.019	7.163	12,48
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	4.317.779	5.053.259	16,79
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.146.204	3.214.906	21,13
<b>Øvrige kapitalandele, i alt</b>	<b>7.470.002</b>	<b>8.275.328</b>	<b>18,54</b>
Statsobligationer (Zone A)	5.714.889	1.173.856	2,83
Realkreditobligationer	11.097.730	16.797.985	0,22
<b>Obligationer, i alt</b>	<b>16.812.619</b>	<b>17.971.841</b>	<b>0,74</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>			
	<b>-219.165</b>	<b>160.653</b>	<b>N/A</b>

Selskabets beholdning af kapitalandele pr. 31. december 2019 kan fås ved henvendelse til selskabet.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

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

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct	Risiko	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct	Risiko
<b>Ekstra høj risiko</b>						
30 år	0,02	21,75	5,250			
15 år	0,07	21,75	5,250			
5 år	0,02	16,57	4,500			
5 år efter	0,00	11,93	3,750			
Ikke livscyklus	10,80	22,25	5,250	3,07	23,61	5,250
<b>Høj risiko</b>						
30 år	0,07	21,75	5,250			
15 år	0,12	21,02	4,750			
5 år	0,05	12,66	4,250			
5 år efter	0,01	10,93	3,500			
Ikke livscyklus	19,45	17,30	4,500	2,97	17,72	4,500
<b>Mellem risiko</b>						
30 år	0,14	18,61	4,500			
15 år	0,38	15,66	4,250			
5 år	0,12	10,93	3,500			
5 år efter	0,00	9,55	3,500			
Ikke livscyklus	22,11	12,07	4,250	3,49	11,92	4,250
<b>Lav risiko</b>						
30 år	0,01	12,93	4,250			
15 år	0,05	11,93	3,750			
5 år	0,04	7,29	3,500			
5 år efter	0,00	6,84	3,500			
Ikke livscyklus	6,88	6,84	3,500	1,17	6,67	3,250

#### 33 Følsomhedsoplysninger

På <https://skandia.dk/skandia/om-skandia/regnskaber> fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2019 i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 126.

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit vedrørende finansielle og forsikringsmæssige risici side 9.

## Noter til resultatopgørelse og balance

### Note

#### 34 Finansielle derivater

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

Der er indgået kollaterale aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der stillet sikkerhed hovedsagelig i form af danske realkreditobligationer og likvider på 28 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi t.kr.

			2019
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps	2026-2045	453.294	94.052
Terminkontrakter	2020	-287.380	-309
Futures	2020	30	86.319
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>165.944</b>	<b>180.062</b>

  

			2018
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps	2021-2045	884.154	32.901
Terminkontrakter	2019	3.002.661	30.755
Optioner	2019	-24	114.158
Futures	2019	7.759	-393.590
<b>Finansielle instrumenter, i alt</b>		<b>3.894.550</b>	<b>-215.775</b>

## Noter

### Note

<b>35</b>	<b>Aktiver og forpligtelser til dagsværdi t.kr.</b>	
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	1.641.176
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	29.726.571
	Fratrukket, Investeringsaktiver udvalgt af kunder for egen risiko, indeholdt i markedsrenteprodukter	-2.207.466
	Fratrukket, Investeringsaktiver som ikke er tilknyttet markeds- eller gennemsnitsrenteprodukter (Egenkapital)	-40.222
	Fratrukket, Indlån i kreditinstitutter	-1.192.885
	<b>Aktiver og forpligtelser til dagsværdi, i alt</b>	<b>27.927.174</b>

Ved en opgørelse til dagsværdi menes den pris, der vil blive opnået ved salg af et aktiv, eller den pris som skal betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Skandia Links aktiver og forpligtelser inddeles i et dagsværdihierarki, som består af tre niveauer

#### Niveau 1: Noterede priser

For niveau 1 aktiver og forpligtelser gælder, at disse er værdiansat i overensstemmelse med en ikke reguleret offentlig kurs observeret på et aktivt marked på balancedagen. Eksempler herpå er børsnoterede obligationer, kapitalandele, investeringsforeningsandele mv.

#### Niveau 2: Observerbare input

For niveau 2 aktiver og forpligtelser gælder, at disse i væsentligt omfang er værdiansat på baggrund af observerbare markedsinput eller alternativt indikative priser stillet af banker/børsmæglere. Eksempler herpå er f.eks. afledte finansielle instrumenter som værdiansættes ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i markedsinput som rentekurver, valutakurser, volatilitetsflader mv.

#### Niveau 3: Ikke-observerbare input

For niveau 3 aktiver og forpligtelser gælder, at værdiansættelsen af disse ikke alene kan baseres på observerbare markedsinput, men ligeledes i væsentligt omfang fastsættes med udgangspunkt i ikke observerbare input. Skandia Links niveau 3 aktiver består hovedsageligt af investeringen i kreditfonden Barings European Loan Fund samt investeringsfonden Dansk Vækstkapital.

<b>Aktiver</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>
Obligationer	1.578.580	2.965	0
Afledte finansielle instrumenter	0	19.409	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	25.337.093	603.350	385.778
<b>I alt</b>	<b>26.915.673</b>	<b>625.724</b>	<b>385.778</b>

#### Specifikation af niveau 3 undergrupper

Kreditfonde	367.866
Private Equity	15.636
Øvrige	2.276
<b>Niveau 3 undergrupper, i alt</b>	<b>385.778</b>

Alle undergrupper værdiansættes efter rapporteret dagsværdi, og det væsentligste input er resultatudviklingen i den underliggende fond.

## Noter

### Note

	Kreditfonde	Private Equity	Øvrige
<b>Regnskabsmæssig værdi primo</b>	<b>155.900</b>	<b>14.279</b>	<b>2.376</b>
Kursreguleringer	5.986	224	-51
Køb/salg/afvikling	205.980	1.133	-49
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>367.866</b>	<b>15.636</b>	<b>2.276</b>

### 36 Ledelseshverv

#### Direktionens ledelseshverv

#### Bestyrelsens ledelseshverv

##### **Nils Bo Normann Rasmussen**

*Bestyrelsesposter*

Medlem, Forsikring & Pension

##### **Henrik Engmark**

*Bestyrelsesposter*

Medlem, Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv

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