



Årsrapport 2019

Norli Pension Livsforsikring A/S

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

CVR-nr.: 29 63 78 73

Godkendt på selskabets generalforsamling, den ~~april~~ 2020

10. juli

Dirigent

Gade Dane

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	2
Norli Pension Livsforsikring A/S 2019	3
Årets resultat	3
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Organisation	6
Samfundsansvar (CR)	7
Selskabets investeringer	7
Revisions- og risikoudvalg	9
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	9
Forventninger til 2020	10
Ledelseshverv	10
Oplysninger om selskabet	11
Påtegninger	12
Ledelsespåtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	13
Til kapitalejeren i Norli Pension Livsforsikring A/S	13
Årsregnskab	18
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december	18
Balance pr. 31. december	19
Balance pr. 31. december	20
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december	21
Noter	22
Anvendt regnskabspraksis	22
Noter til resultatopgørelse og balance	27

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	t.kr	2019	2018	2017	2016	2015*
Præmier		25.730	26.226	28.406	30.918	38.132
Forsikringsydelse		-421.831	-425.731	-231.148	-262.512	-565.040
Investeringsafkast		181.679	51.459	-4.390	100.118	35.087
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-20.055	-26.302	-21.894	-15.960	-35.984
Resultat af afgiven forretning		3.846	-3.734	9.186	7.787	5.008
Forsikringsteknisk resultat		-42.557	13.909	-21.766	-58.137	46.773
Årets resultat		-8.524	126.858	-34.737	-45.496	46.561
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt		3.435.851	3.656.143	2.348.753	2.539.690	2.635.997
Egenkapital, i alt		527.602	536.126	319.268	327.005	372.501
Aktiver, i alt		4.734.190	4.266.287	2.703.644	2.912.266	3.065.967

Nøgletal

Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	6,2	1,6	0,2	4,8	0,5
Omkostningsprocent af hensættelser	%	0,6	0,9	0,9	0,6	1,6
Omkostninger pr. forsikret	kr.	1.397	2.133	2.170	1.444	2.921
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-1,6	27,9	-11,2	-13,0	19,8

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

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

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

* Balanceposter er rettet til ny primo 01.01.2016.

Norli Pension Livsforsikring A/S 2019

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

Selskabet har i 2019 haft fokus på at konsolidere og styrke håndteringen af de allerede overtagne delbestande samt at forberede selskabet på yderligere overtagelser. Selskabet har i den forbindelse haft fokus på opgørelsen af hensættelserne, så selskabet fuldt ud kan dokumentere opgørelsens forenelighed med kravene i solvensforordningen. Selskabet følger løbende udvikling i markedsstandard og fortolkning af reguleringen.

Finanstilsynet rapporterede i januar 2019 resultatet af sin ordinære inspektion i selskabet, som blev gennemført i 2018. Selskabet modtog 7 påbud, som alle blev udbedret enten under eller umiddelbart efter inspektionen.

Året har resultatmæssigt været præget af udviklingen på de finansielle markeder, hvor både renter og kreditspænd er faldet. En metodeændring til opgørelsen af den danske volatilitetsjustering (VA) ved begyndelsen af 2019 medførte hertil et yderligere fald i diskonteringsrenten. Ændringen har introduceret en afledt følsomhed overfor rentens påvirkning af det underliggende realkreditindeks. Efter store renteudsving i løbet af 2019 er effekterne af denne afledte følsomhed ved årets udgang af mindre karakter.

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

Resultatoversigt:

- Der er opnået et investeringsafkast på 181,7 mio. kr. efter investeringsrelaterede omkostninger og pensionsafkastskat, mod 51,5 mio. kr. året før. Afkastet skal ses i sammenhæng med udviklingen i selskabets forpligtelser vedrørende renteelementet, der sammen med rentetilskrivning til kunderne udgør 195,4 mio. kr. Herefter udgør selskabets samlede renteresultat -14 mio. kr.
- Som forventet ses et fald i den samlede præmieindtægt på 3% i forhold til 2018.
- Skat af årets resultat udgør 2 mio. kr.

Årets resultat

Norli Pensions resultat før skat udgør i 2019 -11 mio. kr. mod 133 mio. kr. i 2018. Efter skat udgør resultatet i 2019 -9 mio. kr. mod 126 mio. kr. i 2018. Resultatet er dekomponeret i nedenstående tabel:

Mio. kr.	2019	2018
Renteresultat	-14	+24
Risikoresultat	27	-4
Omkostningsresultat	1	-6
Ændring i beregningsprincipper mv.	-25	+6
Andre indtægter	0	+113
Skat	2	-7
Årets resultat efter skat	-9	+126

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

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

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

Ændring i beregningsprincipper mv: Dækker i 2019 bl.a. over effekten af ændret regulatorisk metode til beregning af VA-tillæg.

Kommentarer til resultatopgørelsen

Selskabet har oplevet et negativt renteresultat, men positive risiko- og administrationsresultater.

Således har selskabet haft et renteresultat på -14 mio. kr., hvilket skyldes flere forhold, som beskrives nedenfor.

Risikoresultatet udgør 27 mio. kr., hvilket primært skyldes et fald i hensættelser til invaliditet, genkøb og levetid, som følge af opdatering af markedsværdisatser.

I 2019 udgør omkostningsresultatet 1 mio. kr. mod -6 mio. kr. i 2018. Resultatet i 2018 var blandt andet påvirket af omkostninger i forbindelse med ændringer i selskabets ledelse.

Henset til påvirkningen fra ændringen i metode til beregning af volatilitetsjustering på -30 mio. kr. anses det samlede resultat for tilfredsstillende.

Bruttopræmier

I 2019 er bruttopræmierne på 25,7 mio. kr. mod 26,6 mio. kr. i 2018. Bruttopræmierne er faldet med 3%, hvilket er som forventet, da der er tale om en afløbsbestand.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for regnskabsåret efter relaterede omkostninger og pensionsafkastskat udgør 214 mio. kr. før skat. Resultatet afspejler, at risikoen i investeringsporteføljen er øget i 2019.

Året har været præget af faldende renter og stigende kurser på risikable aktiver som aktier og kreditobligationer. De lange swaprenter i Europa faldt i perioden ca. 0,6 procentpoint, mens europæiske investment grade henholdsvis high yield kreditspænd faldt med ca. 0,50 procentpoint henholdsvis 1,50 procentpoint. Dette resulterede i gevinster på både obligationer med lav kreditrisiko, kreditaktiver samt selskabets renteafdækning.

Forsikringsmæssige ydelser

Udbetalte ydelser udgør 421,8 mio. kr. i 2019, hvilket er et fald på 1% i forhold til 2018.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne har været påvirket af ændring i den regulatorisk fastsatte metode til beregning af volatilitetsjustering (VA), der er et tillæg, som selskabet anvender ved opgørelse af værdien af forpligtelserne. Effekten af ændringen udgjorde -11 bp på VA, hvilket forøgede hensættelserne med 30 mio. kr.

Opdatering af markedsværdiintensiteter vedrørende invaliditet, genkøb og dødeligheder medfører et fald i livsforsikringshensættelser på 24 mio. kr.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i 2019 udgjorde 20 mio. kr., hvilket er et fald på 24% i forhold til 2018. Dette var forventet, da omkostninger i 2018 var forøget som følge af ændringer i ledelsen og overtagelse af ny delbestand.

Kommentarer til balance

Balancen steg fra 4.266 mio. kr. ultimo 2018 til 4.734 mio. kr. ultimo 2019. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 3.436 mio. kr. ultimo 2019 mod 3.656 mio. kr. ultimo 2018.

Egenkapitalen udgør 528 mio. kr. ultimo 2019 mod 536 mio. kr. ultimo 2018. Faldet kan henføres til årets resultat.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

Pr. 31. december 2019 udgør solvensdækningen 229% mod 236% ultimo 2018.

Selskabet har ultimo 2019 fortsat en solid overdækning.

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

Norli Pension, solvens iflg. Solvens II-reglerne		
Mio. kr.	31.12.2019	31.12.2018
Kapitalgrundlag	526	534
Solvenskrav	229	226
Overskydende kapitalkrav	297	308

5-årsoversigt over solvensdækning

		2019	2018	2017	2016	2015
Solvensdækning	%	229	236	214	245	260

Finansielle og forsikringsmæssige risici

Risikostyring

I Norli Pension er risikostyring en integreret del af forretningen. For at sikre det bedst mulige risikostyringssystem er ansvar og roller klart definerede. Bestyrelsen har det endelige ansvar for selskabets risikostyring, mens den administrerende direktør har det overordnede operationelle ansvar for styring, håndtering og kontrol af selskabets risici og er ansvarlig for at formidle og implementere bestyrelsens retningslinjer for risikostyring, -håndtering og -kontrol samt regeloverholdelse. Selskabets risikostyringsfunktion udvikler og overvåger selskabets risikostyringssystem under ledelse af en udpeget risikostyringsansvarlig nøgleperson.

Selskabet har to væsentlige risikokomiteer: Risiko og Compliance Komité (RCK) og Finansiell Risikostyringskomité (FRK). Den første væsentlige komité, RCK, mødes kvartalsvist og identificerer og vurderer væsentlige risici samt vurderer kontrolsystem, hændelser og ændringer i lovgivning mv. Vurderingerne tilgår bestyrelsen i nødvendigt omfang. Den anden væsentlige risikokomité, FRK, overvåger løbende de finansielle risici og rapporterer månedligt til bestyrelsen.

Finansielle risici

Finansielle risici i Norli Pension knytter sig til usikkerheden på udviklingen i værdien af selskabets finansielle aktiver målt i forhold til udviklingen i værdien af selskabets forpligtelser. Selskabet afdækker i vidt omfang de finansielle risici på selskabets forpligtelser ved hjælp af blandt andet afledte finansielle instrumenter.

I lighed med 2018 har der også i 2019 været fokus på overvågning og styring af de finansielle risici. Fokus har særligt været rettet imod overvågning og styring af effekterne af det kraftige rentefald og den ekstraordinære udvikling i volatilitetsjustering samt påvirkning af regnskabsmæssige poster.

På aktivsiden optimeres investeringsstrategien løbende i forhold til at afdække selskabet mod ændringer af volatilitetsjustering på mellemlangt og lang sigt. På kort sigt kan der i 2020 ligesom i 2019 dog forventes påvirkninger af resultatet som følge af forskelle imellem ændringer i volatilitetsjustering og ændringer i værdien af selskabets aktiver.

Selskabet har i 2019 øget eksponeringen mod kreditrisiko moderat.

Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikrings- og omkostningsrisici i Norli Pension opstår som følge af usikkerhed på udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet vedrørende forsikringsdækninger og driften af selskabet. Hvis eksempelvis flere kunder end forventet får tilkendt invalidedækning i Norli Pension, kan det medføre underskud for Norli Pension på denne del af selskabets aktiviteter. Tilsvarende kan udgiften til at administrere policerne overstige de omkostninger, selskabet har hensat eller kunderne betaler til Norli Pension for at få administreret policerne, hvilket medfører, at selskabet må hensætte ekstra til den forventede merudgift.

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

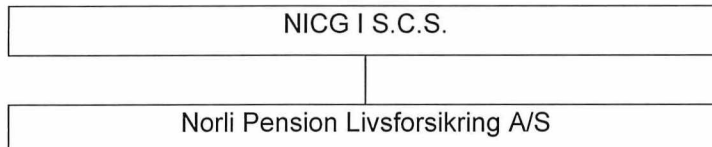
Norli Pensions forventninger til indtægter og udgifter baserer sig på analyser af dødelighed, invaliditet, genkøb og fripolice og forventede fremtidige udgifter til administration af policerne. Analyserne opdateres som udgangspunkt årligt.

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

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

Organisation

Selskabsoversigt



Norli Pension ejes af NICG I S.C.S., Luxembourg. Stemmerettighederne i NICG I S.C.S. ejes af NICG GP Sarl, Luxembourg, der ejes 100% af Thomas Vinge Hansen. De nominelle rettigheder i NICG I S.C.S. ejes ultimativt af Dan Friis (21,7%), Michael Starup Skovgaard (13,0%) og Allan Warburg (13,0%), mens de resterende 52,3% ejes af mindre aktionærer, der ikke ejer en kvalificeret andel af selskabet.

Norli Pension har outsourcet al forsikringsadministration samt Compliancefunktionen, Aktuarfunktionen og Risikostyringsfunktionen til Forca A/S. Intern Audit funktionen er outsourcet til KPMG. Det bemærkes, at ansvaret for de fire funktioner ikke er outsourcet, da nøglepersonerne er ansat i Norli Pension.

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

Medarbejdere og ledelse

Norli Pension har ved udgangen af 2019 7 fuldtidsansatte samt 2 deltidsansatte medarbejdere.

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

Lønpolitikken er fastsat af bestyrelsen og godkendt af generalforsamlingen. Politikken anvendes i forhold til aflønning af bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, såkaldte 'væsentlige risikotagere', samt medarbejdere i kontrolfunktioner. For direktionen kan den variable løndel udgøre op til 50% af den faste grundløn inklusiv pension, og for 'væsentlige risikotagere' kan den udgøre op til 100% af den faste grundløn inklusiv pension.

Samtidig gælder, at mindst 50% af den variable løn skal bestå af efterstillet gæld. Udbetalingstidspunktet for 40% af den variable løn skal for direktionens vedkommende udskydes i fire år og for væsentlige risikotagere i tre år. Er der tale om større beløb, udskydes dog udbetaling af 60% af den variable løn.

Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse

Den aktuelle sammensætning af bestyrelsen medfører en repræsentation på mindst 40% af det underrepræsenterede køn. Selskabet vil arbejde på at fastholde denne fordeling.

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

Samfundsansvar (CR)

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

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

Selskabet er omfattet af lov om forebyggelse og foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme. Det er vigtigt for selskabet, at lovgivningen overholdes. Selskabets outsourcingpartner, Forca A/S håndterer dagligt pengeoverførsler og andre finansielle transaktioner, og Forca har i 2019 haft løbende fokus på at sikre, at de opstillede værn til at forhindre hvidvask og finansiering af terrorisme er stærke og effektive. Selskabet har udarbejdet en vurdering af selskabets risiko for at blive udnyttet til hvidvask og finansiering af terrorisme, såvel i relation til forsikringstagere som aktionærer. Selskabet løfter således af på den del af samfundsansvaret, der består i at minimere risikoen for hvidvask og finansiering af terrorisme.

Selskabet lægger i øvrigt – sammen med Forca – stor vægt på at beskytte personoplysninger for at sikre den enkeltes grundlæggende ret til kontrol over egne data. Selskabets bestyrelse har fastlagt en politik for behandling af såvel oplysninger om forsikringstagerne som oplysninger om medarbejderne. Politikens formål er primært at minimere risici i forbindelse med persondatabehandling. Hos Forca og hos selskabet findes der forretningsgange og arbejdsgangsbeskrivelser, der har fastlagt de nøjere retningslinjer for behandlingen af persondata. Selskabet løfter således af på den del af samfundsansvaret, der består i at beskytte enkelt individers rettigheder til persondata.

I 2019 har Norli Pension endvidere fortsat fokuseret på medarbejdertrivsel med henblik på at fortsætte det arbejde, som blev påbegyndt i 2018. Fokus har fortsat særligt ligget på samarbejdsrelationer og personaleledelse, og arbejdet er foregået gennem teambuilding med henblik på at forhindre faglige barrierer i at opstå imellem medarbejderne og mellem medarbejdere og ledelsen. Formålet hermed er at sikre et godt samarbejds-klima medarbejdere og ledelse imellem til gavn for både medarbejdere og selskabet.

Selskabets investeringer

Udviklingen på de finansielle markeder

Efter en meget negativ udvikling på de globale finansielle markeder i 2018 vendte stemningen i starten af 2019.

Den primære katalysator for stemningsskiftet var en ændring af inflationsforventningerne hos den amerikanske centralbank og dermed et ændret syn på behovet for fortsatte rentestigninger. Kursskiftet resulterede i markante fald i de amerikanske renter frem mod midten af 3. kvartal og havde en afsmittende effekt på den globale renteutvikling, herunder også de mellemlange og lange renter i Eurozonen og Danmark. De europæiske renter var derudover påvirket af fortsat lav inflation og svage økonomiske nøgletal og nåede rekordlave niveauer i august. Renterne steg efterfølgende, efter udtalelser fra højtstående centralbankansatte og politikere om de tiltagende risici ved negative styringsrenter samt muligheden for ekspansiv finanspolitik i Eurozonen.

Ud over lempelserne af de finansielle forhold blev udviklingen understøttet af finans- og pengepolitiske lempelser i Kina, der havde til formål at modvirke den faldende økonomiske vækst i landet. Resultatet var samlet set en stigning i risikoappetitten og stigende kurser på risikable aktiver som aktier og kreditobligationer.

Som følge af en ændring i den regulatorisk fastsatte beregningsmetode medførte renteutviklingen en markant reduktion i den danske volatilitetsjustering (VA). Udviklingen er siden delvist tilbageført efter rebalanceringer i juli og oktober af det realkreditobligations-indeks, der indgår i beregningen af VA. Rentefaldet resulterede derudover i et meget højt niveau af ekstraordinære indfrielse af konverterbare danske realkreditobligationer ved terminerne i juli og oktober.

Endeligt var udviklingen for året, og i 4. kvartal i særdeleshed, påvirket positivt af en gradvis reduktion af de politiske risici relateret til handelskonflikten mellem USA og Kina samt processen omkring Brexit.

Samlet set resulterede udviklingen på de finansielle markeder i gevinster på både obligationer med lav kreditrisiko, kreditaktiver samt selskabets renteafdækning.

Investeringspolitik

Forvaltningen af selskabets investeringsaktiver og den overordnede aktivallokering i Norli Pension sker efter retningslinjer fastlagt af bestyrelsen. Bestyrelsen har endvidere fastsat en politik for ansvarlige investeringer med henblik på at sikre, at selskabet tager hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter i forbindelse med selskabets investeringsaktiviteter.

Det primære mål med investeringsforvaltningen er at sikre, at Norli Pension kan leve op til de garantiforpligtelser, som selskabet har over for dets kunder.

Investeringsstrategi og afkast

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

Det samlede investeringsafkast inklusive afdækningsaktiviteter i Norli Pension endte i 2019 på 4,53% (efter investeringsrelaterede omkostninger og pensionsafkastbeskatning).

Aktivporteføljen gav et positivt afkast på 0,05%. Afdækning af renterisici på selskabets forpligtelser påvirkede afkastet med 4,14% over året, mens ekstraordinær afdækning af afledte effekter påvirkede afkastet med 0,34%.

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

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

Investeringsafkast	Kontorente
Investeringsafkast før pensionsafkastskat og før investeringsomkostninger	5,8%
Investeringsomkostninger	-0,4%
Pensionsafkastskat	-0,8%
Risikoforrentning	-0,4%
Risiko- og omkostningsresultat	0,2%
Overførsel til/fra skyggekonto	-0,4% til 0,9%
Overførsel til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	0,0%
Regulering af ekstrahensættelser	-3,7%
Depotrente før garantibetaling	0,25% til 1,5%
Garantibetaling	0,0%
Depotrente efter garantibetaling	0,25% til 1,5%

Revisions- og risikoudvalg

Norli Pensions revisions- og risikoudvalg har i perioden januar-februar bestået af Tore B. Ellingsen og Nina Christensen med Tore B. Ellingsen som formand for udvalget. Fra marts måned og resten af året har revisions- og risikoudvalget bestået af Tore B. Ellingsen, Nina Christensen og Henrik Bernhardt med Tore B. Ellingsen som formand.

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

Udvalgets primære opgaver er at underrette det samlede øverste ledelsesorgan om resultatet af den lovpligtige revision, at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, at overvåge om virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt med hensyn til regnskabsaflæggelsen, at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v., at kontrollere og overvåge revisors uafhængighed, og at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg på generalforsamlingen.

Der afholdes møder i revisions- og risikoudvalget forud for de ordinære bestyrelsesmøder i Q1, Q2 og Q4 efter et af bestyrelsen godkendt årshjul og derudover i øvrigt, når det vurderes at være nødvendigt. Alle udvalgsmedlemmer har deltaget i samtlige afholdte møder i 2019.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Mads Smith Hansen har opsagt sin stilling og fratræder som administrerende direktør i selskabet ultimo marts 2020. Bestyrelsen har i stedet ansat Mikkel Dahl, der tiltræder som administrerende direktør i selskabet pr. 1. april 2020.

Den forventede mindre justering af volatilitetsjusteringen skete ved rebalanceringen af det underliggende realkreditindeks i starten af januar 2020, hvor VA steg 5 bp.

Udbruddet af den Covid-19 relaterede pandemi i de første måneder af 2020 har medført stor uro og nervøsitet på de finansielle markeder. Det giver sig bl.a. udslag i faldende aktiekurser, stigende

kreditspænd og et generelt fald i investorernes risikovillighed. Norli Pensions investeringsportefølje er påvirket af særligt de stigende kreditspænd, men disse reflekteres også i en stigning i VA, så samlet set forventes udviklingen ikke at påvirke selskabets solvenssituation væsentligt.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning.

Forventninger til 2020

Norli Pensions bestand er i afløb, og der forventes derfor fortsat faldende præmieindtægter i 2020. Kundebestanden bliver alt andet lige ældre, og derfor forventes der stigende udbetalinger til udløbsydelser de kommende år.

EIOPA har revurderet den langsigtede forwardrente (UFR), der benyttes til fastlæggelse af diskonteringsrenterne ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne således, at UFR kommer til at falde fra aktuelt 3,9% til 3,6% ultimo 2021. Hvis UFR blev ændret til 3,6% med øjeblikkelig virkning, ville det betyde en yderligere hensættelse på omkring 1,5 mio. kr.

Den førnævnte stigning i VA i starten af januar 2020 forventes isoleret set at medføre et svagt positivt renteresultat. Selskabet forudser, at der igen kan forekomme store midlertidige fald i VA, hvis renterne falder pludseligt.

Selskabet forventer fortsat at øge krediteksponeringen i investeringsporteføljen gradvist, hvilket forventes at bidrage positivt til renteresultatet.

Med forbehold for diverse tidsmæssige forskydninger omkring årets afslutning mellem udviklingen på de finansielle markeder, særligt kreditspænd, og afspejlingen heraf i opgørelsen af VA, forventes resultatet for 2020 at være positivt, idet der forventes et positivt renteresultat, hvorimod risiko- og omkostningsresultatet forventes at blive tæt på nul.

Ledelseshverv

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

Oplysninger om selskabet

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Norli Pension Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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 26. marts 2020

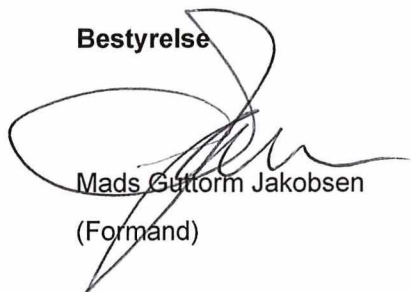
Direktion



Mads Smith Hansen

Administrerende direktør

Bestyrelse



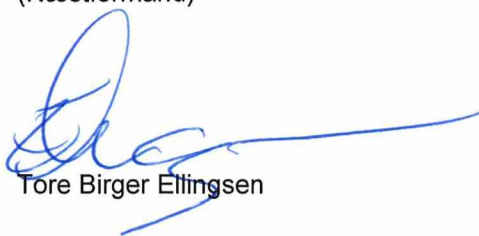
Mads Guttorm Jakobsen
(Formand)



Marianne Philip
(Næstformand)



Henrik Bernhardt



Tore Birger Ellingsen



Nina Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Norli Pension Livsforsikring A/S

Konklusion

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Norli Pension Livsforsikring A/S (tidligere Skandia Livsforsikring A/S) den 12. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamling 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.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	
Centralt forhold	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 3.435.851 t.kr. pr. 31. december 2019. Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er kendetegnet ved ledelsesmæssige skøn og stor kompleksitet, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt metoder og modeller. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter: • Opgørelse af risiko- og fortjenstmargen • Fastsættelse af levetider • Fastsættelse af invalidehyppigheder og reaktivering • Fastsættelse af forventninger til genkøbssandsynligheder • Fastsættelse af forventninger til fremtidige omkostninger og indtægter Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis samt note 7 "Livsforsikringshensættelser".
Revision af det centrale forhold	Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende: • Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret. • Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger i forhold til historiske data og markedspraksis. • Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser. • Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller. • Baseret på selskabets analyser har vi vurderet udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter inklusive udviklingen i afløbsresultater.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger

herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 26. marts 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 35823

Årsregnskab

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

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2019	2018
Bruttopræmier	2	25.730	26.226
Afgivne genforsikringspræmier	3	-1.963	-1.033
Præmier f.e.r., i alt		23.768	25.193
Renteindtægter og udbytter m.v.	4	57.202	46.180
Kursreguleringer	5	170.080	31.062
Renteudgifter		-977	-933
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-12.351	-13.630
Investeringsafkast, i alt		213.953	62.679
Pensionsafkastskat		-32.274	-11.220
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		181.679	51.459
Udbetalte ydelser	6	-421.831	-425.731
Modtaget genforsikringsdækning	3	9.749	48.442
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-412.082	-377.289
Ændring i livsforsikringshensættelser	7	220.297	399.774
Ændring i genforsikringsandel livsforsikringshensættelser	3,8	-3.940	-51.143
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		216.357	348.631
Ændring i fortjenstmargen		0	0
Ændring i fortjenstmargen, i alt		0	0
Administrationsomkostninger	9	-20.055	-26.302
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-20.055	-26.302
Overført investeringsafkast		-32.224	-7.785
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-42.557	13.909
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	10	-578	-427
Egenkapitalens investeringsafkast		32.216	7.783
Andre indtægter	11	0	113.007
RESULTAT FØR SKAT		-10.919	134.271
Skat	12	2.395	-7.414
ÅRETS RESULTAT		-8.524	126.858
ÅRETS RESULTAT		-8.524	126.858
Anden totalindkomst		0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST		-8.524	126.858

Balance pr. 31. december

BALANCE

	Note	2019	2018
AKTIVER			
Alle beløb i tusind kr.			
IMMATERIELLE AKTIVER	13	1.670	2.624
Obligationer		3.398.791	3.693.164
Kapitalandele		172.719	0
Indlån i kreditinstitutter		74.742	66.668
Andre udlån		271.381	281.598
Afledte finansielle instrumenter		456.887	98.203
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		4.374.519	4.139.633
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		4.374.519	4.139.633
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	8	19.646	23.586
Genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt		19.646	23.586
Tilgodehavender hos forsikringstagere		25	35
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		7.467	11.051
Andre tilgodehavender		214.808	0
TILGODEHAVENDER, I ALT		222.301	11.086
Aktuelle skatteaktiver		22.737	42.010
Likvide beholdninger		35.112	13.332
Udskudte skatteaktiver	14	5.363	2.964
ANDRE AKTIVER, I ALT		63.212	58.306
Tilgodehavende renter		43.872	21.337
Andre periodeafgrænsningsposter		8.970	9.715
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		52.843	31.052
AKTIVER, I ALT		4.734.190	4.266.287

Balance pr. 31. december

	Note	2019	2018
PASSIVER			
Alle beløb i tusind kr.			
Aktiekapital	15	90.008	90.008
Overkurs ved emission	16	421.992	421.992
Overført overskud	17	15.602	24.126
EGENKAPITAL, I ALT	18	527.602	536.126
Livsforsikringshensættelser	7	3.435.699	3.655.996
Livsforsikringshensættelser, i alt		3.435.699	3.655.996
Fortjenstmargen på livsforsikring og investeringskontrakter		0	0
Erstatningshensættelser		140	136
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		12	12
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		3.435.851	3.656.143
Udskudte skatteforpligtelser	14	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		0	0
Gæld til kreditinstitutter		192.042	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		278	73
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		261.893	50.671
Aktuelle skatteforpligtelser		3.218	6.157
Anden gæld		313.234	16.840
GÆLD, I ALT	19	770.667	73.742
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		70	276
PASSIVER, I ALT		4.734.190	4.266.287
Eventualposter mv.	20		
Oplysninger i medfør af Lov om finansiell virksomhed § 78	21		
Koncernregnskab	22		
Hoved- og nøgletal	23		
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi	24		
Finansielle derivater	25		
Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi	26		
Ledelseshverv	27		

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	t. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2017		90.007	229.261	0	319.268
Kapitaltilførsel		1	89.999		90.000
Overført, totalindkomst			126.858	0	126.858
Egenkapital 31. december 2018		90.008	446.118	0	536.126
Kapitaltilførsel					0
Overført, totalindkomst			-8.524	0	-8.524
Egenkapital 31. december 2019		90.008	437.594	0	527.602

Kapitalgrundlag	31.12.2019	31.12.2018
Egenkapital	527.602	536.126
-Immaterielle aktiver	-1.670	-2.624
Kapitalgrundlag, i alt	525.932	533.502

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra 2018.

Væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har i 2019 set et fald i livsforsikringshensættelser på 15 mio. kr. i forbindelse med opdatering af invalideintensitet, samt 5 mio. kr. som følge af opdatering af intensitet for genkøb.

Endvidere har et fald i Finanstilsynets levetidsbenchmark bidraget med en lempelse på 4 mio. kr.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, hvor opgørelsen bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, blandt andet dødelighed, invaliditet, forventede fremtidige omkostninger til administration af forsikringsbestanden, genkøb og fripolice.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Valuta

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

Kontribution

Norli Pension har anmeldt regler for kontribution til Finanstilsynet i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen. Bestanden er opdelt i 15 rentegrupper, to risikogrupper og to omkostningsgrupper. Derudover indeholder bestanden en gruppe af forsikringstagere uden ret til bonus, der er undtaget for kontribution. For hver gruppe beregnes et realiseret resultat, som fordeles mellem kunder og ejer. Der regnes samtidig et afkastkrav samt en risikoforrentning til egenkapitalen ifølge de anmeldte regler. Tab på rente-, risiko- og omkostningsgrupperne, der ikke kan dækkes af gruppens kollektive bonuspotentiale, dækkes af egenkapitalen og overføres til gruppens udlæg fra egenkapitalen og kan i efterfølgende år indtægtsføres, når gruppens realiserede resultat giver mulighed for det. For rentegruppernes vedkommende kan individuelle bonuspotentialer også benyttes til tabsdækning, inden egenkapitalen dækker resterende tab.

Resultatopgørelsen

Præmier

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

Investeringsafkast

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

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

Renteudgifter indeholder renter af lån og øvrig gæld.

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

Pensionsafkastskat

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af den løbende tilskrivning på kundernes depoter, samt institut PAL, som beregnes på baggrund af den regnskabsmæssige ændring i de ufordelte, kollektive midler. PAL-skattesatsen udgør 15,3%.

Forsikringsydelser

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Selskabets forsikringsadministration varetages af Forca A/S.

Overført investeringsafkast

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

Syge- og ulykkesforsikring

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

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

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

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

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

Andre indtægter

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

Andre omkostninger

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat samt udnyttelse af og aktivering af tidligere års eventuel skatteaktiv, indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsomkostninger

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 3-5 år. Både internt og eksternt afholdte projektudviklingsomkostninger indgår i immaterielle aktiver. Færdiggjorte

udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender og mellemværender måles til skønnet dagsværdi ved årets slutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

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

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

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

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

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

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

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

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

Fortjenstmargen

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

Aktuel, tilgodehavende og udskudt skat

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

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

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

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

Gæld

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i regnskabsbekendtgørelsen.

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Bruttopræmier		2		
Løbende præmier			25.730	26.226
Engangspræmier			0	0
Direkte forsikringer, i alt			25.730	26.226
 Individuelt tegnede forsikringer			22.105	22.910
Tegnet som led i ansættelsesforhold			3.625	3.316
Bruttopræmier, i alt			25.730	26.226
 Præmier til forsikringer:				
med bonusordning			25.730	26.226
uden bonusordning			0	0
 Fordeling efter bopæl:				
Danmark			25.574	26.082
Andre EU-lande			114	108
Øvrige lande			42	36
I alt			25.730	26.226
 Antal forsikrede:				
Individuelt forsikrede			11.729	12.888
Tegnet som led i ansættelsesforhold			2.004	2.094
I alt			13.733	14.982
 Resultat af genforsikring		3		
Afgivne genforsikringspræmier			-1.963	-1.033
Modtaget genforsikringsdækning			9.749	48.442
Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser			-3.940	-51.143
I alt			3.846	-3.734
 Renteindtægter og udbytter m.v.		4		
Renter af værdipapirer og indlån mv.			57.202	46.180
Renteindtægter og udbytter m.v., i alt			57.202	46.180
 Kursreguleringer		5		
Obligationer			17.886	-6.360
Kapitalandele			2.087	0
Udlån			-1	2.743
Øvrige			150.107	34.679
Kursreguleringer, i alt			170.080	31.062

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Udbetalte ydelser		6		
Forsikringssummer ved død			-12.967	-12.841
Forsikringssummer ved udløb			-66.044	-71.345
Forsikringssummer invaliditet			-102	-547
Pensions- og renteydelser			-183.512	-190.678
Tilbagekøb			-159.206	-150.319
Udbetalte ydelser, i alt			-421.831	-425.731
Livsforsikringshensættelser		7		
Livsforsikringshensættelser primo			3.655.996	2.348.752
Overdragelse af Norli B			0	1.707.018
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo			3.655.996	4.055.770
Fortjenstmargen (før forbrug) primo			121	8.090
Forbrug af IB primo			0	187
Kollektivt bonuspotentiale primo			-119	-118
Akkumuleret værdiregulering vedrørende overdragelse af Norli B			0	-105.956
Akkumuleret værdiregulering primo			-598.550	-576.007
Retrospektive hensættelser primo			3.057.446	3.381.966
Bruttopræmier			25.730	26.226
Rentetilskrivning			75.648	85.127
Forsikringsydelser			-421.094	-429.084
Omkostningstillæg			-11.111	-10.846
Garantibetaling			0	-1
Risikogevinst/tab			-15.115	-13.049
Udligning af negativ bonus			18.235	17.108
Retrospektive hensættelser ultimo			2.729.740	3.057.446
Akkumuleret værdiregulering ultimo			705.898	598.550
Forbrug af IB ultimo			0	0
Fortjenstmargen (før forbrug) ultimo			-67	-121
Kollektivt bonuspotentiale ultimo			129	119
Livsforsikringshensættelser ultimo			3.435.699	3.655.996
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser			220.297	399.774
Garanterede ydelser			3.381.483	3.602.711
Individuelt bonuspotentiale			0	0
Kollektivt bonuspotentiale			129	119
Risikomargen			54.087	53.166
Livsforsikringshensættelser ultimo			3.435.699	3.655.996

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr. Note	2019	2018
Livsforsikringshensættelser (fortsat)	7		
Fordeling af forsikringsmæssige hensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet			
Rentegruppe 0			
Garanterede ydelser		14.057	11.189
Individuel bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		172	290
Rentegruppe 1			
Garanterede ydelser		149.927	108.574
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		3.058	2.912
Rentegruppe 2			
Garanterede ydelser		399.624	448.294
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		4.814	6.371
Rentegruppe 3			
Garanterede ydelser		422.844	424.770
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		5.953	5.380
Rentegruppe 4			
Garanterede ydelser		941.480	1.037.107
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		13.484	14.456
Rentegruppe 5			
Garanterede ydelser		15.820	18.283
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		1.152	1.469
Rentegruppe 6			
Garanterede ydelser		689	823
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		63	83
Rentegruppe 7			
Garanterede ydelser		1.116	1.315
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		97	125
Rentegruppe 8			
Garanterede ydelser		2.598	2.572
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		118	125

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr. Note	2019	2018
Livsforsikringshensættelser (fortsat)	7		
Rentegruppe 9			
Garanterede ydelser		1.407	1.566
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		118	142
Rentegruppe 10			
Garanterede ydelser		166	221
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		9	0
Risikomargen		5	19
Rentegruppe 12			
Garanterede ydelser		70	77
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		7	8
Rentegruppe 13			
Garanterede ydelser		7	7
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		120	119
Risikomargen		0	0
Rentegruppe 14			
Garanterede ydelser		7	8
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		1	1
Rentegruppe 1B			
Garanterede ydelser		1.398.015	1.508.084
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		22.368	18.321
Fordeling af forsikringsmæssige hensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet			
Livrenter uden ret til bonus			
Garanterede ydelser		33.658	39.819
Individuelt bonuspotentiale		0	0
Kollektivt bonuspotentiale		0	0
Risikomargen		2.678	3.466
Afkastprocent for alle rentegrupper er 6,2%			
Bonusgraden for alle rentegrupper er 0%			
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	8		
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser, primo		23.585	11.629
Overdragelse af Norli B		0	63.099
Ændring i genforsikringsandel livsforsikringshensættelser		-3.940	-51.143
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser, ultimo		19.645	23.585

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Administrationsomkostninger		9		
Honorar til selskabets revisorer				
Deloitte:				
Lovpligtig revision			-231	-267
Andre erklæringsopgaver			-9	-9
Skatterådgivning			-26	-101
Andre ydelser			-322	-390
Revisionshonorar til Deloitte, i alt			-588	-767
Honorar for andre ydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 322 t.kr. og består af diverse erklæringsopgaver samt anden generel rådgivning inden for regnskabsmæssige forhold.				
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede			7	7
Selskabets administration varetages af Forca A/S.				
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:				
Løn			-9.205	-7.748
Pension			-1.499	-1.259
Udgifter til social sikring			-1.615	-1.376
Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt			-12.319	-10.383
En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden www.norlipension.dk https://www.norlipension.dk/globalassets/om-os/lonpolitik-2019.pdf				
I det omfang et medlem af bestyrelsen aflønnes, sker det med et fast honorar. Der anvendes ikke aflønning med variable løndelev til bestyrelsen.				
Alle selskabets pensionsordninger er bidragsbaserede. Disse udgiftsføres løbende.				
Bestyrelseshonorar				
Bestyrelseshonorar til Mads Jakobsen			-618	-600
Bestyrelseshonorar til Marianne Philip			-309	-300
Bestyrelseshonorar til Henrik Bernhardt (tiltrådt 1. marts 2019)			-161	-125
Bestyrelseshonorar til Tore B. Ellingsen			-194	-188
Bestyrelseshonorar til Nina Christensen			-194	-31
Bestyrelseshonorar til Henrik Franck (fratrådt den 31. december 2018)			0	-125
			-1.475	-1.369

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
		9		

Administrationsomkostninger (fortsat)

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

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

Antal risikotagere			3	3
Vederlag fast del			-4.666	-4.544
Variabel del			-428	-804

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

Direktionens vederlag

Direktion: Henrik Bernhardt fratrådt den 31. januar 2019 (tiltrådt 1. september 2018)

Kontraktligt vederlag			-681	-682
Pension			0	0
Variabel del			0	0
I alt optjent			-681	-682
I alt udbetalt			-681	-682

Direktion: Mads Smith Hansen tiltrådt 1. februar 2019

Kontraktligt vederlag			-2.069	0
Pension			-413	0
Variabel del			0	0
I alt optjent			-2.482	0
I alt udbetalt			-2.482	0

Direktion: Mikkel Jarbøl fratrådt 31. august 2018

Kontraktligt vederlag			0	-1.926
Pension			0	-359
Variabel del			0	0
I alt optjent			0	-2.285
I alt udbetalt			0	-1.971

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
		10		
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring				
Bruttopræmier			340	360
Præmieindtægter f.e.r., i alt			340	360
Forsikringsteknisk rente			0	0
Udbetalte bruttoerstatninger			-657	-422
Ændring i erstatningshensættelser			-4	6
Ændring i risikomargen			0	-12
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt			-661	-428
Administrationsomkostninger			-265	-361
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt			-265	-361
Forsikringsteknisk resultat			-586	-429
Investeringsafkast			8	2
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring			-578	-427
Erstatninger syge- og ulykkesforsikring				
Antal policer (stk.)			168	183
Antal erstatninger (stk.)			4	2
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.			164.243	211.202
Erstatningsfrekvens			2%	1%
Afløbsresultat f.e.r.			140	141
Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmieindtægter			340	360
Bruttoerstatningsudgifter			-661	-428
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt			-265	-361
Forsikringsteknisk resultat			-586	-429
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente			8	2
Afløbsresultat			140	141
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt			152	147
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent			194	119
Bruttoomkostningsprocent			78	100
Combined ratio			272	219
Operating ratio			272	219
Relativt afløbsresultat			100%	100%
Andre indtægter		11		
Andre indtægter udgør indtægter opnået i forbindelse med overtagelse af ny forretning.			0	113.007

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Skat		12		
Aktuel skat			0	-11.165
Regulering til tidligere års aktuel skat			-3	0
Opskrivning af skatteaktiv			-	22.094
Ændring af hensættelse til udskudt skat			2.399	-18.343
Skat, i alt			2.395	-7.414
Effektiv skatteprocent (årets)				
Aktuel skatteprocent			22,0	22,0
Ikke fradragsberettigede udgifter			0,1	0,1
Opskrivning af skatteaktiv			0	-16,5
Effektiv skatteprocent			22,1	5,6
Årets aktuelle skat			0	-11.165
Betalte skatter i regnskabsåret			-11.165	0
Immaterielle aktiver		13		
Kostpris primo			4.771	4.771
Tilgang			0	0
Afgang			0	0
Kostpris ultimo			4.771	4.771
Afskrivninger, primo			-2.147	-1.193
Årets afskrivninger			-954	-954
Afskrivninger, ultimo			-3.101	-2.147
Regnskabsmæssig værdi, ultimo			1.670	2.624
Udskudt skat		14		
Den udskudte skat kan specificeres således:				
Immaterielle aktiver			-367	-577
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud			5.730	3.541
Udskudt skat, ultimo			5.363	2.964
Aktiekapital		15		
Aktiekapital, primo			90.008	90.007
Kapitaltilførsel			0	1
Aktiekapital, ultimo			90.008	90.008
Aktiekapitalen består af:				
90.008 aktier a 1.000 kr.			90.008	90.008
I alt			90.008	90.008
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser				
Overkurs ved emission		16		
Overkurs ved emission			421.992	331.993
Kapitaltilførsel			0	89.999
Overført resultat			421.992	421.992
Overført resultat		17		
Overført resultat pr. 1/1			24.126	-102.732
Overført årets resultat			-8.524	126.858
Overført resultat			15.602	24.126

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Egenkapital		18		
Egenkapital, primo			536.126	319.268
Kapitaltilførsel			0	90.000
Årets resultat			-8.524	126.858
Egenkapital, ultimo			527.602	536.126
 Immaterielle aktiver			 -1.670	 -2.624
Kapitalgrundlag			525.932	533.502
 Realiseret resultat			 39.697	 73.805
Rentegrupper i alt			6.368	-4.582
Risikogruppe			-8.767	-15.183
Omkostningsgruppe			37.298	54.040
Realiseret resultat, i alt				
 Realiseret resultat fordelt til kunder			 48.174	 25.023
Rentegrupper i alt			0	0
Risikogruppe			1.367	2.147
Omkostningsgruppe			49.541	27.170
Realiseret resultat til kunder, i alt				
 Realiseret resultat fordelt til egenkapitalen			 -8.478	 48.782
Rentegrupper i alt			6.368	-4.582
Risikogruppe			-10.134	-17.330
Omkostningsgruppe			-12.243	26.869
Realiseret resultat til egenkapitalen, i alt				

Det for selskabets anmeldte kontributionsprincip angiver, at egenkapitalen, målt over en årrække, tildeles deres andel af forrentningen ud af det realiserede resultat med tillæg af en risikoforrentning som for 2019 udgør 2,31 % p.a.

For 2019 kan det realiserede resultat før bonus opgøres til 37.298 t.kr. Der er anvendt 49.419 t.kr. i bonustilskrivning til de forsikrede samt til dækning af pensionsafkastskat. Egenkapitalens andel af det realiserede resultat for de bonusberettigede forsikringer udgør -12.243 t.kr. Målet for egenkapitalens forrentning udgør 11.623 t.kr.

Grundet tilstrækkeligt realiseret resultat i størstedelen af rentegrupperne nedskrives skyggekontoen i henhold til overgangsbestemmelserne med 21.561 t.kr. i 2019. Yderligere skal skyggekontoen i henhold til overgangsbestemmelserne i kontributionsbekendtgørelsen lineært nedskrevet over 5 år. Det betyder en nedskrivning i 2019 på 353.559 t.kr. I de øvrige rentegrupper, er det realiserede resultat ikke tilstrækkeligt, til at selskabet kan få risikoforrentningen, hvilket betyder, at retten til risikoforrentning er tabt.

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

Kontributionen er udført fra ultimo 2018 til ultimo 2019 jf. kontributionsbekendtgørelsen.

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Egenkapital (fortsat)		18		
Maksimal skyggekonto (manglende kontribution fra selskabets etablering til ultimo 2015)				
Skyggekonto primo			984.550	1.265.052
Primooverførsel			0	269.075
Nedskrivning som følge af genkøb			-30.027	-39.987
Forrentning ifølge kontribution			0	0
Fra positive realiserede resultater			-27.031	-62.302
Lineær nedskrivning			-441.849	-447.288
Skyggekonto ultimo			485.643	984.550

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

Skyggekontoen opdelt på kontributionsgrupper

Rentegruppe 0	2.906	81
Rentegruppe 1	16.218	3.857
Rentegruppe 2	71.031	174.357
Rentegruppe 3	49.280	93.455
Rentegruppe 4	231.090	469.300
Rentegruppe 5	4.412	8.823
Rentegruppe 6	153	306
Rentegruppe 7	183	365
Rentegruppe 8	407	814
Rentegruppe 9	349	699
Rentegruppe 10	0	0
Rentegruppe 12	24	48
Rentegruppe 13	0	0
Rentegruppe 14	14	29
Rentegruppe 1B	18.969	37.938
Risikogrube A	22.051	44.102
Risikogrube B	2.244	17.751
Omkostningsgruppe A	23.555	47.110
Omkostningsgruppe B	42.757	85.515
I alt	485.643	984.550

Udlægskonto (manglende kontribution fra 2016 og frem)

Skyggekonto primo	144.435	66.090
Primooverførsel	0	31.810
Fra negative realiserede resultater	42.316	52.996
Nedskrivning som følge af genkøb	-6.798	-6.461
Udlægskonto ultimo	179.953	144.435

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Egenkapital (fortsat)		18		
Væsentligste årsag til forventningen om at kunne betale 0 t.kr. af på skyggekontoen er forventninger til et forventet fremtidigt overskud på nul, anmeldt som en del af risikoforrentningen.				
Udlægskonto fra 2016 og frem opdelt på kontributionsgrupper				
Rentegruppe 0			11.565	7.022
Rentegruppe 1			25.086	18.641
Rentegruppe 2			5.089	3.373
Rentegruppe 3			26.019	12.086
Rentegruppe 4			3.954	0
Rentegruppe 5			2.036	2.036
Rentegruppe 6			117	117
Rentegruppe 7			200	200
Rentegruppe 8			154	154
Rentegruppe 9			162	162
Rentegruppe 10			0	38
Rentegruppe 12			19	19
Rentegruppe 14			85	85
Rentegruppe 1B			31.789	34.395
Risikogrube A			8.731	8.939
Risikogrube B			5.305	5.764
Omkostningsgruppe A			52.075	43.776
Omkostningsgruppe B			7.567	7.628
I alt			179.954	144.435
Kollektivt bonuspotentiale				
opdelt på kontributionsgrupper				
Rentegruppe 10			9	-
Rentegruppe 13			120	119
Kollektivt bonuspotentiale			129	119
Gæld		19		
Andel af gæld, som forfalder til betaling indenfor 1 år			512.122	23.071
Andel af gæld, som forfalder til betaling mellem 1 og 5 år			41.773	19.187
Andel af gæld, som forfalder til betaling efter 5 år			219.772	31.484
Gæld, i alt			770.667	73.742

Noter til resultatopgørelse og balance

	t.kr.	Note	2019	2018
Eventualposter mv.		20		
Selskabet har en eventuel forpligtelse knyttet til efterbetaling af moms for årene 2016-19 opgjort efter den mest restriktive fortolkning af SKAT's hidtidige udmeldinger på området			6.100	-
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er der registreret aktiver i følgende aktiv typer				
Obligationer			3.389.359	3.400.292
Kapitalandele			30.355	0
Indlån i kreditinstitutter			36.520	23.672
Andre udlån			0	276.262
Afledte finansielle instrumenter			7.365	0
Likvide beholdninger			35.112	0
Tilgodehavende renter			8.482	9.710
Genforsikringskontrakter			19.646	23.586
Balanceværdi ultimo regnskabsåret			3.526.838	3.733.522
Der er afgivet tilsagn til investeringer for i alt 422 mio. kr.				
Der er foretaget investeringer inden for de afgivne investeringstilsagn for i alt 173 mio. kr.				
Oplysninger i medfør af Lov om finansiell virksomhed § 78		21		
I medfør af Lov om finansiell virksomhed § 78 skal det oplyses, at selskabet ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.				
Koncernregnskab		22		
Norli Pension indgår ikke i et koncernregnskab, idet NICG i S.C.S, Luxembourg ikke udarbejder koncernregnskab.				
Hoved- og nøgletal		23		
Der henvises til ledelsesberetningen side 2				

Note

24 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

t.kr.

		Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før
		PRIMO	ULTIMO	skat
1.	Grunde og bygninger	0	0	0,00%
2.1	Noterede kapitalandele	0	0	0,00%
2.2	Unoterede kapitalandele	0	0	0,00%
2.	Kapitalandele i alt	0	0	0,00%
3.1	Stats- og realkreditobligationer	3.683.512	3.294.336	0,75%
3.2	Indeksobligationer	0	0	0,00%
3.3	Kreditobligationer og emerging markets obligationer	14.918	108.533	4,38%
3.4	Udlån m.v.	286.479	448.872	5,97%
3.	Obligationer og udlån i alt	3.984.909	3.851.741	1,33%
4.	Dattervirksomheder	0	0	0,00%
5.	Øvrige investeringsaktiver	91.086	332.154	0,00%
6.	Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	58.721	206.728	

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

25 Finansielle derivater

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

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af likvider på 218,6 mio. kr. og obligationer 26,7 mio.kr. og afgivet sikkerhedsstillelse pr. 36,7 mio.kr.

t.kr.			2019
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Swaptioner	2020	3.026.351	4.358
Swaptioner	2020	747.247	19.088
Swaps	2020	5.117.856	767
Swaps	2021-2031	12.181.540	61.881
Swaps	2032-	3.591.245	108.823
Valutaterminsforetninger	2020	483.331	78
Finansielle instrumenter, i alt		25.147.569	194.994

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

Note 26

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 "Anvendt regnskabspraksis"

	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Kapitalandele	0	0	172.719	172.719
Obligationer	0	3.398.791	0	3.398.791
Andre udlån	0	0	271.381	271.381
Indlån i kreditinstitutter	74.742	0	0	74.742
Afledte finansielle instrumenter	0	456.887	0	456.887
Investeringsaktiver til dagsværdi	74.742	3.855.678	444.100	4.374.519
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0	-261.893	0	-261.893
Gæld til kreditinstitutter	-192.042	0	0	-192.042
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	-192.042	-261.893	0	-453.936

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input

Dagsværdi primo	281.598
Overførsler til/fra andre niveauer	0
Køb/Salg netto	159.846
Værdiregulering	2.655
Dagsværdi ultimo	444.100

27 Direktionens ledelseshverv

Mads Smith Hansen

Ingen

Bestyrelsens ledelseshverv

Mads Jakobsen

Bestyrelsesformand i Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S

Bestyrelsesformand i Risika A/S

Bestyrelsesmedlem i Commute ApS

Marianne Philip

Bestyrelsesformand i Gerda og Victor B. Strands Fond

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

Bestyrelsesnæstformand i Bitten og Mads Clausens Fond

Bestyrelsesformand i Nordea Invest

Bestyrelsesnæstformand i Novo Nordisk Fonden

Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Capacity

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

Bestyrelsesmedlem i Codan A/S, Codan Forsikring A/S, herunder formand for Nomination & Remuneration Committee og medlem af Audit & Risk Committee

Bestyrelsesmedlem i Kirsten og Peter Bangs Fond

Bestyrelsesformand for Bestyrelsesforeningens Center for Cyberkompetencer A/S

Bestyrelsesmedlem i Axcelfuture

Formand for Komitéen for god Fondsledelse

Partner i Kromann Reumert og Adj. Professor

Tore Ellingsen

Managing Partner i inea GmbH

Bestyrelsesformand i Gabler AS

Nina Christensen

Bestyrelsesmedlem i FPension A/S

Direktør i Utilis Consult

Henrik Bernhardt

Direktør i Henrik Bernhardt ApS