

# skandia :

Livet lige nu



2016 Halvårsrapport

CVR nr. 20952237  
Hjemsted: København

Skandia Link  
Livsforsikring A/S

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>2</b>
Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2016	2
Periodens resultat	2
Kundefokuseret strategi	4
De finansielle markeder i første halvår 2016	4
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Transaktioner med nærtstående parter	6
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	6
Forventninger til 2016	6
<b>Oplysninger om selskabet</b>	<b>7</b>
<b>Påtegninger</b>	<b>8</b>
Ledelsespåtegning	8
<b>Halvårsregnskab</b>	<b>9</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni	9
Balance	10
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	12
Noter til resultatopgørelse og balance	18

## Ledelsesberetning

### Skandia Link Livsforsikring A/S (Skandia Link) 2016

Skandia Link tilbyder pensionsopsparring i markedsrenteprodukter og en række tilhørende forsikringer. Selskabet har blandt andet en bestand af kunder i en gennemsnitsrenteportefølje (Skandia Bonuspension), som er lukket for tilgang af nye kunder.

Skandia Link har igen i 2016 opnået en stor vækst og tilgang af nye kunder. Det har blandt andet vist sig ved en stigning i de løbende præmier på 21 % i forhold til året før.

Skandia Link har arbejdet fokuseret med at skabe balance i risikoresultatet og har opnået en markant forbedring i 2016. Forbedringen er blandt andet et resultat af en række indsatser, herunder udvikling af et nyt tab af erhvervsevne produkt, som udover forsikring også indeholder en række forebyggelsesprogrammer, som hjælper kunderne med at komme skader og sygdom i forkøbet.

Den 4. januar 2016 blev den danske del af Skandias sundhedsforretning i Skandia Lifeline en integreret del af Skandia Link. Skandia Lifeline i Danmark har tidligere været drevet som en filial af Skandias svenske søsterselskab, Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ). Ændringen har ingen betydning for kunderne i Skandia Lifeline, da det er det samme personale som hidtil, der vil stå for administrationen af ordningerne. Det er også de samme sygeplejersker og fysioterapeuter, der betjener Lifelinelinjen®, og som kunderne skal ringe til, hvis de har brug for deres forsikring.

Hovedformålet med overdragelsen er at forenkle den juridiske selskabsstruktur i Skandia Norden, hvilket skal lede til, at selskaberne i de enkelte lande kan drives mere effektivt. Samtidig sætter forenklingen Skandia i stand til at navigere lettere i forhold til lokale forskelle i markeds-, lovgivnings- og konkurrenceforhold.

### Periodens resultat

- Resultat før skat er på 107 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2015, hvilket er en markant forbedring. Forbedringen skyldes primært et forbedret risikoresultat samt et positivt renteresultat for Bonuspensionsbestanden.
- Der er igen oplevet en betydelig stigning i de løbende præmier på 21 % i forhold til 2015.
- Afkast af investeringsaktiver i 2016 på i alt 505 mio. kr. efter pensionsafkastskat. Afkastet er lavere end sidste år, men særdeles tilfredsstillende i forhold til den generelle markedsudvikling. Merafkastet (performance) på Skandias Match-profiler har ligget i intervallet mellem 1 % og 3 % i forhold til profilernes benchmark.

### Udvalgte hovedtal

mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Helår 2015
<b>Resultatopgørelse</b>			
Indbetalinger	2.640	2.864	5.497
Investeringsafkast før PAL	574	1.546	1.308
Forsikringsydelse f.e.r.	-464	-476	-949
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-155	-139	-292
Resultat før skat	107	6	20
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	30.658	30.564	30.361
Egenkapital	825	696	712
Overskydende basiskapital/tilstrækkelig basiskapital	460	329	380

### Kommentarer til resultatopgørelsen

Skandia Links resultat før skat udgør 107 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2015. Resultatet er bedre end forventet og er tilfredsstillende.

Renteresultatet for Bonuspensionsbestanden er positivt påvirket af rentefaldet i januar, som på grund af den nye hensættelsesmodel medførte en gevinst. Investeringerne er tilpasset og investeringsstrategien er fortsat at afdække renterisikoen mest muligt. Desuden har det realiserede investeringsafkast på aktiverne været bedre end effekten af udviklingen i diskonteringskurven på passiverne.

Risikoresultatet udviser en klar forbedring, idet Skandia har gennemført en række lønsomhedsforbedrende tiltag. Der er dog oplevet et tab på genforsikringen og Skandia Link har pr. 1. juni 2016 reduceret genforsikringsomfanget betydeligt.

Omkostningsresultatet er fortsat positivt men dog lavere end samme periode året før. Det skyldes øgede omkostninger, primært som følge af køb og indregning af Lifeline-bestanden.

## Bruttopræmier

De samlede bruttopræmieindtægter er faldet med 223 mio. kr. til 2.640 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 7,8 % målt i forhold til 2015. Det dækker over en stigning på 190 mio. kr. i løbende præmier samt et fald i engangspræmier på 412 mio. kr. Bruttopræmierne omfatter både indbetalte præmier på investeringskontrakter og til forsikringer. Præmier til unit-linked ordninger fremgår ikke af resultatopgørelsen men opgøres i note 2.

## Investeringsafkast

Skandia Links investeringsafkast efter pensionsafkastskat blev i 2016 på 505 mio. kr., hvilket er væsentlig lavere end i 2015, hvor investeringsafkastet var 1.288 mio. kr.

Se endvidere afsnittet "Investeringsstrategi og afkast".

## Forsikringsydelse

Udbetalte ydelser udgør 456 mio. kr. i 2016, hvilket er et mindre fald på 24 mio. kr. i forhold til 2015.

## Omkostninger og andre indtægter

De forsikringsmæssige driftsomkostninger steg med 16 mio. kr. til 155 mio. kr. i 2016. Stigningen skyldes købet af Lifeline-bestanden. Andre indtægter, som omfatter indtægter, der ikke direkte kan henføres til forsikringsaktiviteter, udgør 119 mio. kr. i 2016 mod 134 mio. kr. i 2015.

## Kommentarer til balance og kapital

Balancen er stort set uændret og udgør 30.658 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

De forsikringsmæssige hensættelser udgør 29.104 mio. kr. pr. 30. juni 2016 mod 29.148 mio. kr. pr. 1. januar 2016.

Egenkapitalen udgør 826 mio. kr. pr. 30. juni 2016 mod 749 mio. kr. primo 2016. Stigningen skyldes overførsel af årets resultat.

## Solvens II og solvenskapitalkrav i 2016

Fra 1. januar 2016 træder de nye fælles EU solvensregler i kraft. Skandia Link Livsforsikring har i flere år arbejdet med at implementere de nye regler, blandt andet via fælles koncernprojekter, og er parat til den omfattende regulering. Det nye regime øger kravene til rapportering og indfører samtidigt højere krav til governance og risikostyring.

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

Ved ikrafttrædelse af de nye solvensregler træder det nye solvenskapitalkrav i kraft. I det nye solvensregime skal der indregnes en fortjenstmargen i opgørelsen af basiskapitalen. Fortjenstmargen repræsenterer nutidsværdien af selskabets kommende fortjeneste på forsikringskontrakterne, som forventes indregnet i

resultatopgørelsen i takt med, at virksomheden yder forsikringsdækning og andre ydelser under kontrakten. Stigningen i basiskapitalen modsvares delvist af et øget solvenskapitalkrav (SCR).

Selskabets solvenssituation er ikke ændret væsentligt i forhold til 30. juni 2015. Solvensdækningen pr. 1. januar udgjorde 167 % og er steget til 185 % ultimo første halvår 2016. Stigningen kan henføres til periodens resultat, der påvirker kapitalgrundlaget positivt samt at solvensprocenten pr. 30. juni 2016 er opgjort med anvendelse af VA i diskonteringskurven.

Skandia Link solvensdækning er pr. 30. juni 2016 fortsat tilstrækkelig i forhold til såvel interne som eksterne grænser.

## Kundefokuseret strategi

Skandia er en af Nordens største bank- og forsikringsvirksomheder og blev etableret i 1855 i Sverige. Skandia har lange traditioner for produktinnovation, for at tænke langsigtet og for at tage et aktivt samfundsansvar. Vores mangeårige historie er også fortællingen om en virksomhed, der ikke er bange for at gå nye veje.

17 år efter etableringen på det danske marked, har Skandia lagt en strategi, som skal bringe os i front, på kundeloyalitet og lønsomhed. Strategien skal blandt andet lykkes ved at fokusere på behovsstyrede koncepter, ved en mere præcis segmentering og ved at give kunderne den ekstraordinære oplevelse, som skal være særlig for Skandia.

Derfor er Skandia i gang med et stort forandringsprojekt, der strækker sig frem til 2020. Projektet skal udvikle Skandias ydelser og leverancer til at være "best in class", i de segmenter der er valgt at operere på. Både i relation til kundeoplevelsen, de løsninger vi tilbyder, vores kommunikation og digitale platforme.

Kunder og samarbejdspartnere vil fremover i højere grad blive involveret i udviklingen af Skandias løsninger, services og koncepter. Blandt andet på den måde vil vi sikre, at vi når vores fire strategiske pejlemærker:

- Naturligt valg for virksomheder, i de valgte segmenter, som leverandør af pensions- og sundhedsløsninger
- Blandt de førende inden for rådgivning og service i de kontaktpunkter, som kunden/virksomheden/distributøren anser for vigtige
- Anerkendt for behovsstyrede løsninger baseret på kundens behov
- Anerkendt for et langsigtet og aktivt samfundsansvar

Skandias strategi er et grundlæggende opgør med den traditionelle måde at tænke forsikring og pension på. Det betyder også, at vi vil foretage grundlæggende forandringer i den måde, vi måler succes på. Udover at måle kundernes generelle tilfredshed, vil der fremover blive fulgt op på kundernes sandsynlighed for at anbefale Skandia til andre.

## De finansielle markeder i første halvår 2016

2016 har indtil videre været et turbulent år på de finansielle markeder. Året var næppe startet før en giftig cocktail af faldende råvarepriser og store aktiekursfald i Kina skabte usikkerhed om den økonomiske fremgang og fik frygten for, at der var en nært forestående recession til at spire frem. Året startede således med store aktiekursfald såvel som markante rentefald. Som året skred frem, blev det dog tydeligt, at problemerne ikke var så bredt funderede, at det ville udløse en global recession. Kombineret med understøttende tiltag fra de store centralbanker, fik det vendt stemningen på især aktiemarkedet. Til dels som følge af centralbankernes ageren forblev renterne dog lave.

Frem mod sommeren fokuserede de finansielle markeder i stigende grad på den britiske afstemning om landets fremtidige tilknytning til Den Europæiske Union. Til de flestes store overraskelse endte det med et såkaldt "Brexit", hvilket kortvarigt gav en negativ stemning på de finansielle markeder med faldende aktier og renter til følge. Markederne er dog ret hurtigt kommet tilbage på niveauerne fra før afstemningen.

Samlet set endte første halvår med tæt på et nulafkast på de globale aktiemarkeder på tværs af regioner og sektorer. Ser man på det regionalt var der dog betydelige forskelle: Amerikanske aktier og aktier fra emerging markets lande gav positive afkast, men europæiske aktier og i særdeleshed japanske aktier sluttede

halvåret lavere end de startede. Det betydelige rentefald – europæiske og amerikanske 10-årige renter på statsobligationer faldt omkring trekvart procent point – medførte gode afkast på obligationer.

Skandias forvaltede markedsrenteprodukt Skandia Match har haft positive afkast i alle 7 profiler i første halvår 2016. Afkastet i de forskellige Match-profiler har for perioden ligget fra +3,2 % for lav risiko (Match-profil 1) til +1,4 % for ekstra høj risiko (Match-profil 7). Merafkastet (performance) har ligget i intervallet mellem 1 % og 3 % i forhold til profilernes benchmark. En forsigtig allokering til risikoaktiver under aktiemarkeds-korrektionen først på året og op til Brexit-afstemningen i Storbritannien er de væsentligste årsager til det positive merafkast set i forhold til benchmark.

Afkastet har også været rigtig godt sammenlignet med afkastet i de øvrige kommercielle pensionselskaber i Danmark og Skandia Match kommer således afkastmæssigt bedst ud af første halvår på tværs af risikoprofiler for såvel livscyklus som fast-risiko-profiler.

For Skandias markedsrenteprodukt Skandia Basic, som primært består af passive investeringer, lå afkastet fra +1,3 % for lav risiko (Basic-profil 1) til -1,3 % for ekstra høj risiko (Basic-profil 4).

Skandia Safe nød, som de øvrige markedsrenteprodukter, godt af de faldende renter. Især de pensionsopsparere der har længere tid til pension fik høje positive afkast. Det lave renteniveau betyder dog desværre også, at der aktuelt bruges en stor del af indbetalingerne til at sikre garantien.

Skandia Bonuspension fulgte i første halvår en forsigtig investeringsstrategi med fokus på at undgå store udsving i værdien af investeringerne. Samtidig tilsigtedes det at værdien af aktiverne fulgte udviklingen i hensættelserne.

## Finansielle og forsikringsmæssige risici

### Risikostyringsmiljø

I Skandia er risikostyring en integreret del af forretningen. For at sikre det bedst mulige risikostyringsmiljø er ansvar og roller klart defineret. Skandia arbejder ud fra en forsvarslinjestructur med tre forsvarslinjer, hvor bestyrelsen i Skandia Link har det endelige ansvar for selskabets risikostyring. Den adm. direktør har det overordnede operationelle ansvar for styring, håndtering og kontrol af selskabets risici og er ansvarlig for at formidle og implementere bestyrelsens retningslinjer for risikostyring, -håndtering, -kontrol og regeloverholdelse. Risikostyringsfunktionen har ansvar for at udvikle og overvåge selskabets risikostyringsystem.

Selskabets forskellige komitéer sikrer god integration mellem områderne. Selskabets Finansielle Risikostyringskomité samt Asset Liability Committee er operationelle komitéer, som løbende styrer de finansielle risici og rapporterer til det svenske moderselskab og bestyrelsen. Som overordnet komité findes Risiko og Compliance Komitéen, som samler og vurderer selskabets risici ud fra et holistisk synspunkt. Desuden behandles risici af bestyrelsens Revisions-, risiko- og complianceudvalg.

Selskabet har i 2016 fortsat implementeringen af Skandia koncernens system til registrering af risici, incidenter, interne kontroller, compliance, revision mv. Systemet er modulopbygget og er med til at understøtte samarbejdet og synergien mellem selskabets kontrolfunktioner.

### Finansielle risici

Størstedelen af Skandia Links kunder bærer selv investeringsrisikoen på deres opsparede midler. Derfor er finansielle risici i Skandia Link primært knyttet til usikkerheden omkring egenkapitalens afkastudvikling samt risici forbundet med at håndtere ydelsesgarantier for Skandias mindre bestand af gennemsnitsrenteprodukter. Dertil kommer usikkerheden i forhold til udviklingen i afkastet af de finansielle aktiver og hensættelserne til de kunder, der er blevet invalide samt til kunder med opsparing i Skandia Safe.

I lighed med i 2015 har der også i 2016 været fokus på finansielle risici og sammenhængen mellem udsvingene i markedsværdien af de hensættelser, hvor kunden har en garanteret dækning og de tilhørende aktiver. Skandia Link anvender fortsat en finmasket investeringsstrategi, så bevægelserne i aktiverne så vidt muligt modsvarer bevægelserne for selskabets forpligtelser ved ændringer i renteniveauet.

Der er løbende fokus på selskabets kapitalforhold, så de til enhver tid er tilpasset forretningen og forpligtelserne. 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 i forhold til udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet – dvs. indtægterne fratrukket udgifterne – vedrørende forsikringsdækninger og 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 den indtægt, det er muligt at tage hos kunderne, så selskabet må hensætte ekstra til den forventede udgift.

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

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

Skandia Link har indtil 31. maj 2016 haft et per-person 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. Fra 1. juni 2016 har selskabet alene en katastrofedækning. Selskabet har over de seneste år haft mange tiltag for at forbedre invaliderisikoen og resultaterne af disse tiltag viser sig nu i praksis. Genforsikringsmarkedet var ikke parate til at fastsætte priser ud fra de forbedrede resultater og fornyelse af genforsikringsprogrammet blev derfor for dyrt.

## Transaktioner med nærtstående parter

Søsterselskabet Skandia A/S er administrationsfællesskab for Skandia selskaberne i Danmark, herunder Skandia Link Livsforsikring A/S. Skandia A/S er således den funktionelle organisation, hvor Skandias pensions- og sundhedsaktiviteter i Danmark er samlet under brandet 'Skandia'.

## Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

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

## Forventninger til 2016

Skandia Link forventer fortsat vækst i tilgangen af kunder og aktiver under forvaltning samt en forbedring af den samlede indtjening. Resultatforbedringen skal primært komme fra flere aktiver under forvaltning samt en række initiativer til at forbedre risikoresultatet.

## Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
Navn	Skandia Link Livsforsikring A/S
Adresse	Kay Fiskers Plads 9 2300 København S
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	
	Jens Erik Christensen
	Marek Rydén
	Hans Malmsten
	Lars Bergendal
	Jette Jakobsen
	Ann-Charlotte Stjerna
	Lotte Fløe Marschall
Direktion	
Adm. direktør	Per Wahlström
Viceadm. direktør	Frank Mortensen
Ekstern revision	
	Deloitte
	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	2300 København S
Ejer (100 %)	
	Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesi- digt, Sverige



## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016 for Skandia Link Livsforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

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

København, den 24. august 2016

#### Direktion

Per Wahlström  
Adm. direktør

Frank Mortensen  
Viceadm. direktør

#### Bestyrelse

Jens Erik Christensen  
(Formand)

Marek Rydén  
(Næstformand)

Jette Jakobsen

Hans Malmsten

Lars Bergendal

Ann-Charlotte Stjerna

Lotte Fløe Marschall

## Halvårsregnskab

### Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni

Note	t.kr	2016	2015
2	Bruttopræmier	109 546	154 532
	Afgivne genforsikringspræmier	-18 637	-33 745
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>90 909</b>	<b>120 787</b>
	Renteindtægter og udbytter m.v.	364 580	269 465
	Kursreguleringer	252 031	1 288 132
	Renteudgifter	-6 956	-5 745
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-35 837	-6 316
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>573 818</b>	<b>1 545 536</b>
	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-68 868</b>	<b>-258 013</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>504 950</b>	<b>1 287 523</b>
	Udbetalte ydelser	-456 019	-480 330
	Modtaget genforsikringsdækning	-8 080	4 108
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-464 099</b>	<b>-476 222</b>
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-23 855	-948 813
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	2 754	36 522
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-21 101</b>	<b>-912 291</b>
	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>35 482</b>	<b>0</b>
	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Erhvervelsesomkostninger	-79 899	-80 090
	Administrationsomkostninger	-75 191	-58 798
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-155 090</b>	<b>-138 888</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-3 139</b>	<b>-5 500</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-12 088</b>	<b>-124 591</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-2 943</b>	<b>-8 404</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	3 082	5 528
	Andre indtægter	118 717	133 879
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>106 768</b>	<b>6 412</b>
	Skat	-23 721	-1 507
	<b>Periodens resultat</b>	<b>83 047</b>	<b>4 905</b>
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>83 047</b>	<b>4 905</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>83 047</b>	<b>4 905</b>

## Balance

Note	t.kr.	30. juni 2016	1. jan. 2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>		16 466	2 353
Driftsmidler		0	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		0	0
Kapitalandele		486	486
Investeringsforeningsandele		52 094	32 695
Obligationer		3 713 208	3 508 852
Indlån i kreditinstitutter		446 490	327 970
Øvrige		166 875	35 980
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		4 379 153	3 905 983
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		4 379 153	3 905 983
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>		25 285 640	25 435 147
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		431 865	429 915
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		45 769	38 321
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		477 634	468 236
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5 485	6 277
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter</b>		5 485	6 277
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		31 344	56 296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48	11 091
Andre tilgodehavender		134 746	130 299
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		171 623	203 963
Aktuelle skatteaktiver		0	0
Udskudt skat		75 231	84 708
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		75 231	84 708
Tilgodehavende renter samt optjent leje		82 056	77 911
Andre periodeafgrænsningsposter		170 287	178 844
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		252 343	256 755
<b>AKTIVER, I ALT</b>		30 658 090	30 357 145

## Balance

Note	t.kr.	30. juni 2016	1. jan. 2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Aktiekapital</b>		<u>7 474</u>	<u>7 474</u>
Sikkerhedsfond A		2 500	2 500
Sikkerhedsfond B		<u>11 730</u>	<u>11 730</u>
<b>Reserver, i alt</b>		<u>14 230</u>	<u>14 230</u>
<b>Overført resultat</b>		<u>803 635</u>	<u>727 223</u>
<b>3 EGENKAPITAL, I ALT</b>		<u>825 339</u>	<u>748 927</u>
<b>Overskudskapital</b>			
<b>Anden ansvarlig lånekapital</b>		<u>70 000</u>	<u>70 000</u>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>		<u>70 000</u>	<u>70 000</u>
Præmiehensættelser		63 216	0
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		0	0
Livsforsikringshensættelser		28 000 517	28 140 732
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		830 340	865 822
Erstatningshensættelser (kun i forbindelse med skadesforsikring)		202 303	136 036
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		<u>7 215</u>	<u>5 190</u>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<u>29 103 591</u>	<u>29 147 782</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		288 128	60 100
Gæld i forbindelse med genforsikring		1 667	1 745
Gæld til tilknyttede virksomheder		4 654	3 459
Aktuelle skatteforpligtelser		75 323	232 957
Anden gæld		<u>273 913</u>	<u>79 291</u>
<b>GÆLD, I ALT</b>		<u>643 685</u>	<u>377 552</u>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<u>15 475</u>	<u>12 884</u>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<u><u>30 658 090</u></u>	<u><u>30 357 145</u></u>

## Noter

### Note 1

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Skandia Link Livsforsikring A/S har med virkning fra 4. januar 2016 overtaget den danske Lifeline bestand fra Skandia Forsikring, filial af Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ), Sverige. Indregning af den overtagne Lifeline bestand er sket ved sammenlægningsmetoden i Skandia Link Livsforsikring A/S. Balancesummen for den overtagne bestand udgør mindre end 1 % af Skandia Link Livsforsikrings balancesum og sammenligningstallene er derfor ikke tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er som følge af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse pr. 1. januar 2016 ændret i forhold til årsrapporten for 2015.

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

Denne halvårsrapport har ikke været genstand for review eller revision af selskabets revisorer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den 27. juli 2015 udstedte Finanstilsynet en ny bekendtgørelse nr. 937 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser gældende for 2016. Den nye regnskabsbekendtgørelse har betydet en ændret opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

Med ændringen af regnskabspraksis er der indført skøn af kundernes optioner i form af genkøb og fripolicy samt risikomargen på skadeskontrakter. Herudover er den anvendte rentekurve ændret til EIOPA rentekurven med volatilitetsjustering (VA) for bestanden af policer i produktet Bonuspension samt hensættelser til invalide under udbetaling. Resten af bestanden opgøres under EIOPA rentekurven uden VA.

Den viste primobalance pr. 1. januar 2016 er udarbejdet efter den nye bekendtgørelse og har betydet en reduktion af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter på 35,3 mio. kr. og en forøgelse af egenkapitalen på 37,0 mio.kr. efter pensionsafkastskat og selskabsskat.

Der er sket følgende ændringer i primobalancen:

Ændring af balancen pr. 1. januar 2016	mio. kr.
Udskudt skatteaktiv	-3,6
Aktiver, i alt	-3,6
Livsforsikringshensættelser	-886,3
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	865,8
Erstatningshensættelse	-20,0
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	5,2
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	-35,3
Aktuelle skatteforpligtelser	-5,3
Egenkapital	37,0
Passiver, i alt	-3,6

Sammenligningstallene for 2015 er ikke tilrettet, da dette ikke er praktisk muligt.

Der har ikke været yderligere ændringer til anvendt regnskabspraksis.

## 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 og invaliditet samt genkøbssandsynlighed og omtægning til 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 markedsdato. 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 halvårsrapporten aflægges, og som be- eller 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.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal og visse formulermæssige tilpasninger uden, at det har haft betydning for resultatet og egenkapitalen.

## 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

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages. Præmier fra investeringskontrakter medtages direkte i balancen. Præmier fra investeringskontrakter vises i noterne.

### 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-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, herunder fortjenstmargen. PAL-skattesatsen udgør 15,3 %.

Der afsættes ikke pensionsafkastskat af negativt investeringsafkast på unit-linked kontrakter.

## Forsikringsydelse

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

## Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter periodens ændring af livsforsikringshensættelserne bortset fra den del heraf, der vedrører ind- og udbetalinger på investeringskontrakter uden ret til bonus.

## Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter periodens ændring af fortjenstmargen på forsikrings- og investeringskontrakterne.

## 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 varetages af Skandia A/S. Omkostninger, der afholdes af dette selskab til administration af selskaber i Skandia koncernen og et eksternt selskab fordeles ud fra en omkostningsfordelingsmodel. Modellen tager udgangspunkt i en løbende, dynamisk regulering gennem året af selskabernes omkostningsandel ud fra nøgleaktiviteter.

## Overført investeringsafkast

Posten overført investeringsafkast er beregnet som periodens resultat af investeringsvirksomhed vedrørende egenkapitalen.

I beregningen er der i periodens resultat foretaget fradrag for afkast af aktiver i investeringsfondene, ligesom der ved opgørelsen af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser er foretaget fradrag for hensættelser vedrørende investeringsfondene.

## 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.

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

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser, herunder gevinst eller tab på tidligere års erstatningshensættelser.

Resultatet påvirkes endvidere af ændring i fortjenstmargen samt risikomargen.

Sidst indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadebekæmpelse og et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling 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**

Skandia Link er sambeskattet med en række danske selskaber, der alle er ejet af Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Sverige. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i a conto-skatteordningen. Periodens skat, som består af periodens aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter omfatter aktivering af erhvervelsesomkostninger, der er anvendt i forbindelse med sikring af investeringskontrakter, samt aktiveret fee på investeringskontrakter.



## 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, fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter, livsforsikringshensættelser, fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, erstatningshensættelser og risikomargen på skadesforsikringskontrakter, risikomargen på livsforsikringer og investeringskontrakter samt hensættelser til bonus og præmierabatter.

### Præmiehensættelse

Præmiehensættelsen i Skandia Link udgøres af ikke placerede præmier for Lifeline forretningen samt hensættelser til forventede tab på syge- og ulykke forretningen. Præmiehensættelsen finansieres af fortjeneste fra livsforsikringskontrakterne og giver således ikke anledning til en samlet øget hensættelse for selskabet. Se endvidere beskrivelse af fortjenstmargen nedenfor.

### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen består af de forventede fremtidige overskud på forsikrings- og investeringskontrakterne. Skandia Link sælger kun syge- og ulykke kontrakter sammen med livsforsikringskontrakter og fortjeneste regnes således på den samlede kontrakt. Eventuel præmiehensættelse til syge- og ulykkeforretningen finansieres således af fortjenstmargen på livsforsikringskontrakterne.

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

Finanstilsynet har den 20. maj 2016 udsendt et fortolkningsbidrag vedrørende den regnskabsmæssige opgørelse af fortjenstmargen, der indebærer at fortjenstmargenen på det traditionelle produkt i regnskabet skal opgøres på policeniveau fremfor på rentegruppeniveau. Efter selskabets og branchens opfattelse giver denne fremgangsmåde imidlertid ikke et retvisende billede af den praksis, der anvendes i det traditionelle produkt. Branchen og Finanstilsynet er i dialog om det nye fortolkningsbidrag og indtil denne dialog er afsluttet, har selskabet i halvårsregnskabet valgt uændret at opgøre fortjenstmargenen på rentegruppeniveau fremfor pr. police. Fortolkningsbidraget vedrører alene den regnskabsmæssige opdeling og specifikation af de forsikringsmæssige hensættelser, og vil ikke påvirke periodens resultat og solvensopgørelse.

### 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 og investeringskontrakter, som selskabet har indgået.

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forventning, 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 i livsforsikring indeholder ubetalte, forfaldne forsikringsydelse og indbefatter et skøn over forsikringsydelse for endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret.

### 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-, investeringskontrakterne og skadesforsikringskontrakterne afviger fra de beløb, der er opført under præmiehensættelser og erstatningshensættelser.

## **Hensættelse til skatter**

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

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

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

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

## **Genforsikringsdepoter**

Genforsikringsdepoter indeholder gæld til reassurandører i henhold til 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 modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter omhandler fee på investeringskontrakter der vedrører fremtidige perioder.

## **Egenkapital**

### **Sikkerhedsfonden**

Sikkerhedsfonden kan kun anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Hele sikkerhedsfonden er henlagt af beskattede midler.

## **Nøgletal**

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	t.kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
<b>2 Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		1 098 195	908 509
Engangspræmier		1 521 944	1 933 629
FG		19 978	21 409
Direkte forsikringer, i alt		<b>2 640 117</b>	<b>2 863 547</b>
Præmier vedrørende forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		2 640 117	2 863 547
Præmier fra investeringskontrakter, der overføres til balancen		-2 359 007	-2 667 364
Præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring		-171 564	-41 651
		<b>109 546</b>	<b>154 532</b>
Præmier til forsikringer:			
med bonusordning		34 653	66 040
uden bonusordning		246 457	130 143
hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren		2 359 007	2 667 364
		<b>2 640 117</b>	<b>2 863 547</b>
I ovenstående bruttopræmier udgør de indbetalte præmier på investeringskontrakter, som ikke indgår i resultatopgørelsen:			
Løbende præmier		837 544	742 416
Engangspræmier		1 521 463	1 924 948
		<b>2 359 007</b>	<b>2 667 364</b>
Udbetalinger fra investeringskontrakter		<b>2 508 715</b>	<b>1 532 054</b>
	tkr.	30. juni 2016	1. jan. 2016
<b>3 Egenkapital</b>			
Egenkapital 1/1		748 927	711 904
Ændring i anvendt regnskabspraksis		0	37 023
Nedskrivning af goodwill		-6 635	0
Overført totalindkomst		83 047	0
<b>Egenkapital</b>		<b>825 807</b>	<b>748 927</b>