



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 977 465 478
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DANICA PENSJONSFORSIKRING AS
Forretningsadresse: Nordre gate 12
7011 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Trond F. Mellingsæter
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.04.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 24.09.2019



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Premieinntekter	2	2 858 559 000	2 635 023 000
Sum inntekter		2 858 559 000	2 635 023 000
Kostnader			
Utbetalte erstatninger	2	1 153 958 000	1 091 181 000
Endringer i avsetninger for kontraktsfastsatte forpliktelser	2	70 156 000	50 031 000
Endringer i avsetninger unit link	2	2 923 404 000	1 714 331 000
Midler tilordnet forsikringskontrakter		161 000	
Forvaltningskostnader		2 672 000	2 649 000
Salgskostnader	9	123 674 000	115 596 000
Forsikringsrelaterte adm.kostnader		72 167 000	82 852 000
Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler		-8 681 000	-3 289 000
Sum kostnader		4 337 511 000	3 053 351 000
Driftsresultat		-1 478 952 000	-418 328 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekter fra inv. i kollektivporteføljen	2	31 201 000	31 852 000
Inntekter fra inv. i inv.valgporteføljen	2	1 569 336 000	506 919 000
Inntekter fra inv. i selskapsporteføljen		-39 000	-1 355 000
Sum finansinntekter		1 600 498 000	537 416 000
Netto finans		1 600 498 000	537 416 000
Ordinært resultat før skattekostnad		121 546 000	119 088 000
Skattekostnad på ordinært resultat	21	30 415 000	30 023 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		91 131 000	89 065 000
Årsresultat		91 131 000	89 065 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		91 131 000	89 065 000
Sum overføringer og disponeringer		91 131 000	89 065 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		80 291 000	50 581 000
Gjenforsikringsandel av fors.forpliktelse i koll.port.	8	125 007 000	106 992 000
Sum fordringer		205 298 000	157 573 000
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	13,17	10 287 347 000	8 265 721 000
Markedsbaserte obligasjoner	13	7 765 834 000	6 770 364 000
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	13	660 000	379 000
Andre finansielle instrumenter		155 663 000	96 177 000
Sum investeringer		18 209 504 000	15 132 641 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		170 366 000	191 428 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		170 366 000	191 428 000
Sum omløpsmidler		18 585 168 000	15 481 642 000
SUM EIENDELER		18 585 168 000	15 481 642 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		141 160 000	141 160 000
Sum innskutt egenkapital		141 160 000	141 160 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		310 159 000	219 029 000
Sum opptjent egenkapital		310 159 000	219 029 000
Sum egenkapital		451 319 000	360 189 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	11	5 956 000	4 815 000
Utsatt skatt	21	7 221 000	5 811 000
Sum avsetninger for forpliktelser		13 177 000	10 626 000
Annen langsiktig gjeld			
Forsikringsforpliktelser kontraktsfaste forpliktelser	3	1 023 334 000	937 090 000
Forsikringsforpliktelser unit link	4	16 948 728 000	14 037 346 000
Sum annen langsiktig gjeld		17 972 062 000	14 974 436 000
Sum langsiktig gjeld		17 985 239 000	14 985 062 000
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	21	29 006 000	26 295 000
Forpliktelser		95 347 000	83 406 000
Påløpte kostnader		24 257 000	26 691 000
Sum kortsiktig gjeld		148 610 000	136 392 000
Sum gjeld		18 133 849 000	15 121 454 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		18 585 168 000	15 481 643 000



Årsrapport 2017

Danica Pensjonsforsikring AS

Danica Pensjon



Danica Pensjonsforsikring AS
Postadresse: Postboks 6003 Torgarden, 7434 Trondheim
Besøksadresse: Nordre gt. 12, 7011 Trondheim

Telefon: 73 56 32 00
E-postadresse: danica@danica.no
Hjemmeside: danica.no
Foretaksnummer: 977 465 478



Innhold

4	Nøkkeltall
5	Ledergruppe
5	Organisasjonskart
6	Styrets beretning
12	Resultatregnskap
13	Balanse
15	Endring i egenkapital
15	Kontantstrømoppstilling
16	Noter
40	Revisors beretning

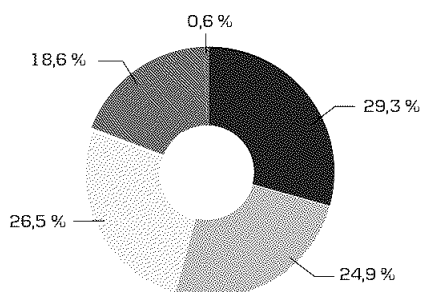


NØKKELTALL

OVERSIKT OVER FINANSIELLE NØKKELTALL

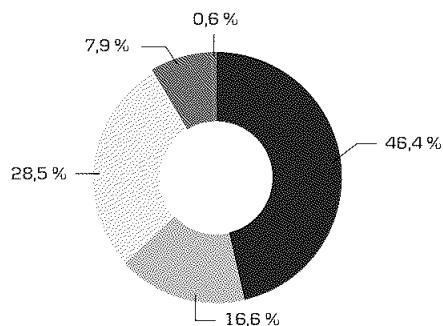
NOK 1.000	2013	2014	2015	2016	2017
Brutto premieinntekter	2 122 498	1 829 142	2 244 090	2 724 655	2 946 904
Herav mottatte reserver	631 864	371 372	544 815	727 923	774 834
Resultat før skatt	109 915	114 025	106 343	119 088	121 546
Herav netto finansinntekter til eiere	19 243	27 354	1 760	15 708	13 657
Forvaltningskapital	10 229 746	11 932 706	13 661 234	15 481 642	18 585 168
Egenkapital	272 292	315 149	309 623	360 188	451 319
Nøkkeltall:					
Avkastning Danica Vælg Moderat	17,7 %	13,8 %	8,4 %	4,5 %	11,1 %
Solvensmargin etter Solvens I - regler	273,3 %	295,5 %	274,1 %		
Solvensmargin etter Solvens II - regler				120,6 %	130,0 %
Antall ansatte	88	88	93	92	93

AKTIVAPROFIL INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN



PRIVAT PENSJONSSPARING

- Aksjefond no
- ▨ Aksjefond utl
- ▩ Obligasjoner no
- ▧ Obligasjoner utl
- ▦ Bankkonto



INNSKUDDSPENSJON

- Aksjefond no
- ▨ Aksjefond utl
- ▩ Obligasjoner no
- ▧ Obligasjoner utl
- ▦ Bankkonto



LEDERGRUPPE

TROND F. MELLINGSÆTER
ADMINISTRERENDE DIREKTØR
Født 1965



JORUN FRAMNES
HR
Født 1979



STIG HELBERG
LEDER FORRETNINGSSTYRING
Født 1968



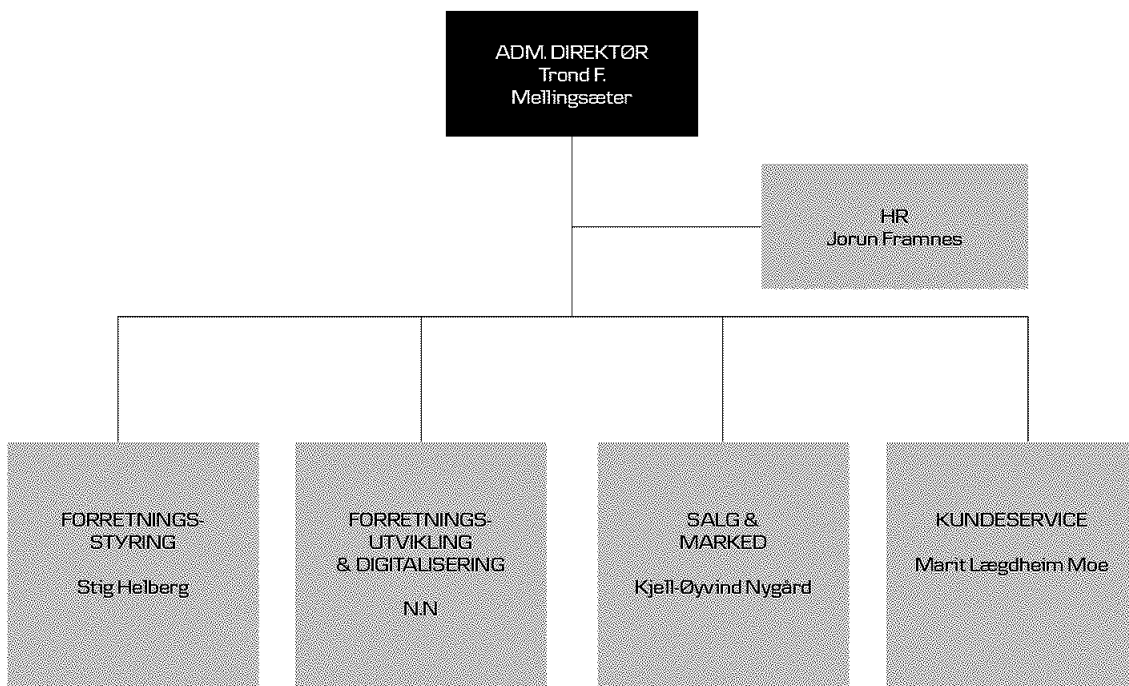
KJELL ØYVIND NYGÅRD
LEDER SALG & MARKED
Født 1971



MARIT LÆGDHEIM MOE
LEDER KUNDESERVICE
Født 1968



ORGANISASJON



5



Styrets beretning for 2017

HOVEDPUNKTER I 2017

- Resultat før skatt på 122 millioner kroner, som gir en egenkapitalavkastning på 30,0 %.
- Økning i forvaltningskapital til 18.585 millioner kroner (+ 20 %).
- Det er oppnådd en god kundeavkastning, der det mest benyttede investeringsvalget Danica Valg Moderat (50 % aksjer) hadde en avkastning på 11,1 % i 2017.
- 8,5 % økning i premieinntektene.



1. Eierforhold / historikk

Danica Pensjonsforsikring AS er 100 % eid av Danica Pension, et selskap i Danske Bank-konsernet. Selskapet ble etablert i 1997, selskapets hovedkontor er i Trondheim, med salgskontorer i Oslo, Bergen og Stavanger.

2. Privatmarked

I privatmarkedet tilbys pensjonsprodukter med investeringsvalg og personrisikoprodukter.

Ved utgangen av 2017 hadde selskapet 27.889 avtaleforhold tilknyttet privat pensjonssparing, tilsvarende 4.832 millioner kroner i kundemidler. Selskapets markedsandel for produkter med investeringsvalg er 7,8 % målt i kapital.

Porteføljen av personforsikringer omfattet ved utløpet av året 69.020 forsikringsdekninger.

3. Bedriftsmarked

I bedriftsmarkedet tilbys innskuddsbasert pensjon, uførepensjon, barnpensjon samt gruppeliv.

Porteføljen på bedriftsmarkedet utgjorde ved utgangen av året 14.924 bedrifter med 88.549 aktive medlemmer. I tillegg inngår 103.354 pensjonskapitalbevis og 310 Fripoliser med investeringsvalg i porteføljen. Kundemidlene med investeringsvalg i bedriftsmarkedet var ved utgangen av 2017 12.117 millioner. Selskapets markedsandel målt i kapital for innskuddspensjon var 5,5 %.

4. Regnskapsmessige forhold

(tall for 2016 vises i parentes)

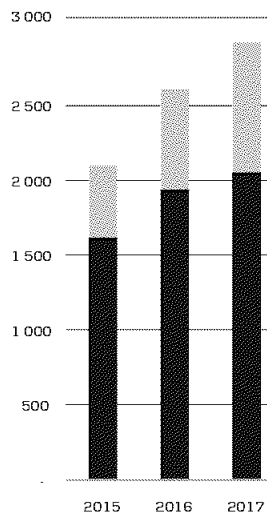
RESULTAT

Resultat før skatt ble 121,5 (119,1) millioner kroner, og resultat etter skattekostnad er 91,1 (89,1) millioner kroner. Bedre risikoresultat og finansresultat er hovedårsakene til resultatframgangen.

Selskapets årsregnskap for 2017 er basert på forutsetningen om fortsatt drift.

PREMIEINNTEKTER

Premieinntekter for egen regning (f.e.r.) i 2017 var 2.858,6 (2.635,0) millioner kroner, noe som gir en vekst på 8,5 %.



■ Forfalt premie ■ Mottatte reserver

Premieinntektene f.e.r. fra privatmarkedet utgjorde i 2017 809,8 (916,5) millioner kroner.

Premieinntektene f.e.r. fra bedriftsmarkedet utgjorde i 2017 2.048,7 (1.718,5) millioner kroner.

2



ERSTATNINGER

Den totale erstatningskostnaden f.e.r. for selskapet i 2017 var 1.154,0 (1.091,2) millioner kroner.

I erstatningskostnadene inngår gjenkjøp, erstatningsutbetalinger til de forsikrede, flytting av midler til andre selskap og endringer i forsikringstekniske reserver.

DRIFTSKOSTNADER

Selskapets driftskostnader for egen regning ble 189,8 (197,8) millioner kroner i 2017.

Selskapet hadde 93 fast ansatte medarbeidere ved utløpet av 2017.

KAPITALFORVALTNING/FINANSINNTEKTER

Selskapets kundemidler i investeringsvalgporteføljen er plassert i fond levert av ulike forvaltere. Andelen av aksjefond utgjør 60 % (59 %) av den totale beholdning og andel i rentefond og bankinnskudd utgjør 40 % (41 %). Total verdi for kundemidlene i investeringsvalgporteføljen i privat- og bedriftsmarkedet ved utløpet av året er 16.948,7 (14.037,3) millioner kroner (91,2 % av forvaltningskapitalen). Økningen skyldes økt premieinngang og positiv finansavkastning.

Finansiell risiko knyttet til investeringsvalg bæres i hovedsak av kundene. Avkastningen for det mest populære investeringsvalget - Danica Valg Moderat (50 % aksjer) ble i 2017 pluss 11,1 % (4,5 %), som er medianresultatet i 2017. De siste 5 år har dette investeringsvalget gitt en årlig avkastning på 11,0 % i gjennomsnitt, noe som også i år er nest best i bransjen for Innskuddspensjon.

De forsikringstekniske avsetninger tilknyttet uførepensjoner under utbetaling er beregnet med en årlig garantert avkastning (grunnlagsrenten) på 2,1 %.

»

Kollektivporteføljen tilknyttet disse reservene utgjorde 459,9 (389,6) millioner kroner pr. 31.12.2017, og fikk en verdijustert avkastning på 4,2 % (4,2 %) i 2017. Bufferkapitalen tilknyttet denne porteføljen er 8,8 % av reserven (7,9 %). Faktisk investering i aksjer pr. 31.12.2017 var 6,6 % (5,7 %). De øvrige midler investeres i norske og internasjonale obligasjoner.

Netto verdijustert finansresultat etter fradrag for forvaltningsprovisjon for selskapets egne midler (som tilfaller eierne) ble i 2017 11,0 (13,1) millioner kroner. Porteføljenes resultat er preget av det generelt lave rentenivå vi har for tiden. En nedgang i kredittpåslagene for norske obligasjoner gjennom året har gitt et positivt bidrag til resultatene. Også de globale obligasjoner har utviklet seg positivt, og bidrar til et tilfredsstillende resultat gjennom året.

Porteføljen har en bokført verdi pålydende 800,9 (706,7) millioner kroner ved utløpet av 2017, fordelt på 237,4 mill. i selskapsporteføljen og 563,4 mill. i kollektivporteføljen uten overskuddsdeling. Verdijustert avkastning i disse porteføljene utgjorde i 2017 1,9 % (2,0 %) for selskapsporteføljen og 2,5 % (3,1 %) for kollektivporteføljen uten overskuddsdeling.

Selskapets totale forvaltningskapital ved utløpet av 2017 var 18.585 (15.482) millioner kroner. Selskapets egenkapital utgjorde pr. 31.12.2017 451,3 (360,2) millioner kroner. Det ble for forretningsåret 2016 vedtatt og ikke betale utbytte i 2017.



5. Risikoforhold

FINANSIELLE RISIKOER

Selskapet er eksponert for finansielle risikoer primært gjennom forvaltningen av selskapets egne finansielle aktiva, da det i svært liten grad er gitt rentegarantier til kundene. I kollektivporteføljen med overskuddstildeling bærer eierne en risiko for at den årlige rentegarantien oppfylles, etter at bufferkapitalen er oppbrukt. For denne risikoen innkreves det en forhåndsfastsatt rentegarantipremie. Indirekte er selskapet også eksponert for verdiutviklingen i investeringsvalgsp porteføljen tilhørende kundene, da en andel av selskapets inntekter står i forhold til størrelsen på kundemidlene.

De finansielle aktiva, det vil i denne sammenheng si selskapets egne midler, samt midler tilhørende forsikringstekniske avsetninger med og uten overskuddsdeling, forvaltes konservativt i henhold til en styrefastsatt strategi.

For å styre renterisikoen i selskapsporteføljen og kollektivporteføljen kan derivater benyttes.

FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko relateres særlig til endringer i forsikringstakernes uførhet. Siden selskapet ikke tilbyr livsvarige alderspensjoner med garantier, har vi marginal risiko knyttet til økt levealder. I selskapets Solvens II-beregninger er forsikringsrisikoen den mest kapitalkrevende.

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er knyttet til tap som skyldes feil eller mangelfulle prosesser, menneskelig svikt, systemsvikt eller eksterne hendelser. Det er etablert rutiner i selskapet som sikrer at uønskede hendelser løpende blir rapportert og fulgt opp med kvalitetsforbedrende tiltak.

ØVRIGE RISIKOER

Selskapet er også utsatt for andre typer risikoer som f.eks motpartsrisiko, likviditetsrisiko, forretningsrisiko og omdømmerisiko.

Selskapet har en egen Risikostyringsansvarlig samt en risikostyringskomite, for å håndtere risikosituasjonen. Selskapets egenvurdering av risiko og solvenssituasjon ORSA-rapport (Own Risk and Solvency Assessment) ble sendt Finanstilsynet i 4. kvartal.

Det er i løpet av 2017 ikke avdekket vesentlige feil eller mangler ved selskapets virksomhet. Selskapets risikosituasjon vurderes å være tilfredsstillende.

SOLVENS II

Danica har i 2017 offentliggjort en ny rapportering vedrørende selskapets solvens og finansielle situasjon. Rapporten er del av de nye kravene under Solvens II reglene, og inneholder en grundig beskrivelse av selskapets solvensmessige og finansielle forhold.



6. Andre forhold

SRI-RETNINGSLINJER FOR KAPITALFORVALTNINGEN
I likhet med Danske Bank-konsernet forøvrig er det innført retningslinjer for SRI (Social Responsible Investments), som bygger på internasjonalt anerkjente retningslinjer innenfor områdene menneskerettigheter, våpen, arbeidsforhold, miljø og antikorrupsjon. Disse retningslinjene gjelder fond og porteføljer administrert av Danske Invest.

MEDARBEIDERNE

Styret og ledelsen har høyt fokus på medarbeidernes trivsel og motivasjon. Etter styrets vurdering har selskapet et godt arbeidsmiljø og gode fysiske arbeidsforhold. Samlet sykefravær var i 2017 5,6 %, mot 7,5 % i 2016. Forebyggende helsearbeid, med fokus på tilrettelegging for fysisk aktivitet og god tilrettelegging av kontorarbeidsplassene inngår som viktige elementer i HMS-arbeidet. Det er ikke registrert skader eller ulykker i tilknytning til virksomheten. Selskapet er nå en Inkluderende Arbeidslivsbedrift (IA-bedrift).

TILTAK SOM FREMMER LIKESTILLING OG HINDRER DISKRIMINERING

Selskapets likestillingsarbeid er etter styrets oppfatning tilfredsstillende. Det søkes å fremme en organisasjonskultur som hensyntar ulik etnisitet, funksjonsevne og kjønn, både hva gjelder rekruttering, forfremmelser, utvikling og lønns- og arbeidsforhold.

Av selskapets 93 fast ansatte er kvinneandelen 54 %. 2 av 5 medlemmer i selskapets ledergruppe er kvinner.

MILJØ

Danica Pensjon er bevisst ansvarlig for å bidra til en bærekraftig utvikling. Danica Pensjon påvirker det ytre miljøet gjennom reisevirksomhet og kontordrift, på linje med forsikringsbransjen for øvrig. Selskapet bruker tekniske løsninger som reduserer miljøbelastningen. Dette gjelder blant annet videokonferanseutstyr som reduserer reisevirksomheten. Videre arbeides det med digitale løsninger som vil redusere bruken av papir.

DISPONERINGER OG OVERFØRINGER

Styret foreslår at overskuddet for forretningsåret 2017 holdes tilbake i selskapet. Dette for å styrke solvens situasjonen i forbindelse med selskapets vekst.



Trondheim, 13. februar 2018

Per Klitgård
Styreleder

John Glottrup

Lars Alstrup

Ole Fabricius

Marianne Kartum

Per Olav Monseth

Frode Strand

Kari Weisser

Trond F. Mellingsæter
Adm. direktør

Årsrapporten er elektronisk godkjent og er derfor ikke signert



RESULTATREGNSKAP

NOK 1000	Note	31.12.2017	31.12.2016
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto		2 169 618	1 993 525
Endring i avsetning for ikke opptjent premie		2 452	3 207
- Avgitte gjenforsikringspremier		(88 345)	(89 631)
Overføring av premiereserve fra andre forsikringssselskaper/pensjonskasser	6	774 834	727 923
Sum premieinntekter for egen regning	2	2 858 559	2 635 023
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		16 220	15 545
Verdiendringer på investeringer		10 530	15 143
Realisert gevinst og tap på investeringer		4 452	1 163
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	2	31 201	31 852
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		74 062	72 710
Verdiendringer på investeringer		1 036 334	293 037
Realisert gevinst og tap på investeringer		458 940	141 172
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	2	1 569 336	506 919
Erstatninger			
Utbetalte erstatninger			
Brutto	5	(592 102)	(516 410)
- Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	5	57 667	63 559
Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringssselskaper	6	(619 523)	(638 329)
Sum erstatninger for egen regning	2	(1 153 958)	(1 091 181)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve			
Til (fra) premiereserve f.e.r.		(74 501)	(37 180)
- Endring av gjenforsikringsandel av erstatningsavsetninger		17 968	(7 368)
Endring i tilleggsavsetninger		-	-
Endring i kursreguleringsfond		(10 819)	(14 522)
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		-	-
Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten			
Til (fra) tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		(2 851)	9 929
- Endring i gjenforsikringsandelen av tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		47	(890)
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	2	(70 156)	(50 031)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Endringer i avsetninger for unit linked investeringer	2	(2 923 403)	(1 714 331)
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	2	(2 923 403)	(1 714 331)
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet		(161)	-
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		(161)	-
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		(2 672)	(2 649)
Salgskostnader	9	(123 674)	(115 596)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		(72 167)	(82 852)
Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler		8 681	3 289
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(189 832)	(197 807)
Resultat av teknisk regnskap	2	121 586	120 443
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		5 407	4 608
Verdiendringer på investeringer		(1 166)	(104)
Realisert gevinst og tap på investeringer		2 036	943
Renteutgifter		(6 317)	(6 802)
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		(39)	(1 355)
Andre inntekter			
Resultat av ikke-teknisk regnskap		(39)	(1 355)
Resultat før skattekostnad		121 546	119 088
Skattekostnad	21	(30 415)	(30 023)
TOTALRESULTAT		91 131	89 065
Overføringer og disponeringer			
Overført til annen egenkapital		91 131	89 065
Sum overføringer og disponeringer		91 131	89 065



BALANSE

NOK 1000	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler	16	0	0
Investeringer			
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler	13,17	5 560	2 632
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	13	231 883	155 574
Sum finansielle eiendeler		237 442	158 206
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		55 107	27 634
Andre fordringer		23 889	22 425
Sum fordringer		78 996	50 059
Andre eiendeler			
Kasse, bank		170 366	191 428
Sum andre eiendeler		170 366	191 428
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 295	522
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		488 098	400 215
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler	13	30 372	22 154
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	13	938 034	896 041
Finansielle derivater	13	660	379
Andre finansielle eiendeler		54 267	18 516
Sum investeringer i kollektivporteføljen		1 023 334	937 090
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen	8	125 007	106 992
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kostpris)		10 251 415	8 240 935
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		6 595 918	5 718 749
Andre finansielle eiendeler		101 396	77 661
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	19	16 948 728	14 037 346
Sum eiendeler i kundeporteføljene		18 097 069	15 081 427
SUM EIENDELER		18 585 168	15 481 642



NOK 1000	Note	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		106 344	106 344
Overkursfond		14 656	14 656
Annen innskutt egenkapital		20 160	20 160
Sum innskutt egenkapital		141 160	141 160
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		6 549	7 712
Risikoutjevningfond		3 453	3 453
Annen egenkapital		300 158	207 864
Sum opptjent egenkapital		310 159	219 029
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve		900 399	829 518
Tilleggsavsetninger		14 826	14 471
Kursreguleringsfond		39 386	28 567
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		15 430	16 712
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		53 294	47 822
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser	3	1 023 334	937 090
Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje			
Premiereserve		16 874 418	13 937 968
Innskuddsfond		74 310	99 378
Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje	4	16 948 728	14 037 346
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	11	5 956	4 815
Forpliktelser ved periodeskatt	21	29 006	26 295
Forpliktelser ved utsatt skatt	21	7 221	5 811
Sum avsetninger for forpliktelser		42 183	36 921
Forpliktelser			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		46 724	33 781
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		24 780	21 539
Andre forpliktelser	13, 20	23 842	28 086
Sum forpliktelser		95 347	83 406
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		24 256	26 691
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		18 585 168	15 481 642

Trondheim, 13. februar 2018

Per Klitgård
Styreleder

John Glottrup

Lars Alstrup

Ole Fabricius

Marianne Kartum

Per Olav Monseth

Frode Strand

Kari Weisser

Trond F. Mellingsæter
Adm. direktør

Årsrapporten er elektronisk godkjent og er derfor ikke signert



ENDRING I EGENKAPITAL

NOK 1000	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Fond for urealiserte verdier	Risiko- utjevning- fond	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital pr. 31.12.2016	106 344	14 656	20 160	7 712	3 453	207 864	360 188
Endring i urealiserte verdier selskapskapitalen				(1 163)		1 163	-
Utbetalt utbytte						-	-
Årets resultat før fordeling til utbytte						91 131	91 131
Egenkapital pr. 31.12.2017	106 344	14 656	20 160	6 549	3 453	300 158	451 319

Danica Pensjonsforsikring AS er 100 % eid av Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab.
 Adresse: Parallelvej 17, 2800 Kgs Lyngby, Danmark
 Det er i alt 35.448 aksjer à nominelt kr 3.000 i selskapet.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK 1000	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:		
Netto innbetalte premier	2 648 815	2 484 790
Netto innbetalt vedrørende reassurans	8 681	3 289
Netto utbetalte erstatninger	(954 367)	(939 778)
Utbetalinger relatert til forsikrings-/adm.kostnader	(209 376)	(227 816)
Inn-/utbetalinger relatert til finansposter	29 264	28 408
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 523 017	1 348 892
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:		
Netto investert i varige driftsmidler	-	-
Netto investert i verdipapirer	(1 544 080)	(1 253 674)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 544 080)	(1 253 674)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:		
Utbetalt utbytte	-	(38 500)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	(38 500)
Netto kontantstrøm for perioden	(21 063)	56 718
Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	191 428	134 710
Likviditetsbeholdning pr. 31.12.	170 365	191 428



NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Regnskapsåret 2017 dekker perioden 01.01.2017 - 31.12.2017. Selskapets regnskap er utarbeidet i henhold til forsikringsvirksomhetsloven, finansforetaksloven, aksjeloven og god regnskapsøkonomi. Selskapet følger reglene for forenklet IFRS. Resultat, balanse og noter er satt opp i henhold til forskrift om årsregnskap for forsikringsselskaper (FOR 2015-12-18 nr. 1824).

Utarbeidelsen av regnskapet innebærer at selskapet gjør vurderinger og estimater, samt at det foretas forutsetninger som påvirker eiendeler og forpliktelse, inntekter og kostnader.

Estimater evalueres løpende og er basert på historiske erfaringer og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansetidspunktet.

Inntektsføring av premie og renteinntekter

Premieinntekter omfatter alle forfalte premier for forsikringskontrakter og investeringskontrakter. Premieinntektene er som hovedprinsipp inntektsført pr. forfallsdato. Selskapets individuelle risikoprodukter har månedlige premieforfall, og selskapets kollektive tjenestepensjonsordninger har primært kvartalsvis premieforfall. Påløpte ikke mottatte renter av bankinnskudd og verdipapirer blir periodisert inn i regnskapet ved utløpet av regnskapsperioden.

Verdsettelse av verdipapirer

Selskapets verdipapirbeholdning er plassert i omløpsobligasjoner og andeler i verdipapirfond. Verdipapirbeholdningen bokføres til markedsverdi, med verdiendring over resultatet, i samsvar med IFRS 9 og IAS 39.

Selskapets portefølje av finansielle instrumenter

består av børsnoterte obligasjoner, andeler i Danica Balanse-fondene (se note 13), samt en liten del investeringsandeler. Selskapet er i begrenset grad eksponert for risiko knyttet til disse produktene. Risikoen som oppstår i forbindelse med selskapets portefølje av finansielle instrumenter kan klassifiseres under markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Risikooppfølgingen gjøres ved stresstesting. Dette innebærer spesifisering av negative scenarier for utviklingen i kapitalmarkedene, for deretter å beregne hva det vil innebære i tap for selskapet. Dette tapet sees opp mot de gjeldende kapitalkrav.

Kundenes eiendeler knyttet til livsforsikringskontrakter med investeringsvalg er vurdert til markedsverdi. Urealisert gevinst/tap resultatføres fortløpende til kundene.

Forsikringstekniske avsetninger

Forsikringstekniske avsetninger består av premiereserve mv., tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og andre tekniske avsetninger. Avsetningene omfatter også premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond.

Beregninger av forpliktelsene vedrørende forsikringskontrakter bygger på aktuarmessige beregninger. Beregningene anvender forutsetninger om en rekke variabler gitt ut fra den eksisterende bestand av forsikringstakere.

Premiereserve mv. er avsetning for å sikre fremtidige forsikringsmessige forpliktelser overfor forsikringstakerne og forsikrede. Avsetninger skal dekke selskapets forventede erstatningsutbetalinger for forsikringstilfeller som ved regnskapsårets utgang ikke er oppgjort av eller meldt til selskapet. Avsetningen tilsvarende bare midler som ville ha kommet til utbetaling i regnskapsåret dersom erstatningstilfellet



MEDARBEIDERE
93



AVKASTNING
DANICA VALG MODERAT 11,1 %



RESULTAT FØR SKATT
122 MILL

var ferdigbehandlet. Avsetninger til ikke meldte erstatningskrav er foretatt ut fra erfaringstall. I tillegg kommer avsetninger som følge av månedlige forskuddsinnbetalinger. Avsetninger for ikke opptjent premie i skadeforsikring inngår i resultat- og balanseoppstillingen i posten Premiereserver mv. Avsetningene er i henhold til lovverket fastsatt til differansen mellom brutto årspremie og avløpt premie for alle skadeforsikringskontrakter. Beløpene fremkommer/ inngår også i resultatoppstillingen under Premieinntekter, og i balanseoppstillingen under Fordringer (på forsikringstakere). Avsetningene for ikke opptjent premie har ingen netto resultat effekt.

Tilleggsavsetninger er en betinget kundetildelt avsetning hvor årets endring føres i resultatregnskapet. Finanstilsynet har gitt bestemmelser om maksimal tilleggsavsetning pr kontrakt. Maksimal avsetning kan ikke utgjøre mer enn 12 % av premiereserven for kontrakten. Den faktiske avsetning for det enkelte år vurderes i forbindelse med årsoppgjørdisposisjonene. Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt i et år ikke er stor nok til å dekke det årlige avsetningskravet, kan avsetningskravet oppfylles ved overføring av tilleggsavsetninger tilordnet kontrakten.

Kursreguleringsfond tilsvarer summen av urealiserte gevinster på finansielle eiendeler som inngår i kollektivporteføljen. Dersom porteføljen av finansielle omløpsmidler viser et netto urealisert tap, settes kursreguleringsfondet til 0.

Alle foretak skal ha et premiefond som kan anvendes i henhold til lov om foretakspensjon, herunder til betaling av premier.

Overskudd på premiereserve knyttet til pensjoner under hel eller delvis utbetaling, skal tilføres

pensjonistenes overskuddsfond og anvendes til styrking av premiereserven for pensjonister i forbindelse med regulering av løpende ytelser.

Avsetninger til forsikringsfond utgjør verdien av den investeringsporteføljen som forsikringen er tilordnet. I avsetninger til forsikringsfond hensyntas depotbeholdning, kontantbeholdning og kundefordringer.

Gjenforsikringsandel av forsikringsavsetninger
Gjenforsikringsandel av forsikringsavsetninger består av gjenforsikringsandel av premie- og erstatningsavsetninger fratrukket reassuranseavsetningen på skadeprodukter. Reassuranseavsetningen fastsettes iht. forskrift fra Finanstilsynet.

Gjenforsikringsandelen av premie- og erstatningsavsetninger er beregnet ut fra gjeldende avtale med reassurandør.

Overføring av premiereserve mv. (flytting)
Overføring av premiereserve ved flytting av livsforsikringskontrakter med investeringsvalg føres over resultatregnskapet under posten Overført premiereserve mv. fra/til andre, som er en del av henholdsvis Premieinntekter for egen regning og Erstatninger for egen regning. På samme tidspunkt reduseres/økes avsetninger for Livsforsikringer med investeringsvalg i balansen. Flyttebeløpet er lik saldo på kundens kontrakt. Tilflyttede premiefond og innskuddsfond for kollektive pensjonsordninger avsettes direkte i balansen.

Varige driftsmidler
Driftsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger ut i fra estimert økonomisk levetid.

Om virkelig verdi av et driftsmiddel faller under bokført verdi, nedskrives driftsmidlet tilsvarende verdifallet.

17



IT-systemer

Selskapets administrasjonssystem eies av Danske Bank og aktiveres derfor ikke i Danica Pensjonsforsikring AS.

Kundeportefølge og selskapsportefølge

Selskapet har fastsatt en kapitalforvaltningsstrategi som angir retningslinjer og rammer for plasseringer av selskapets midler, midler knyttet til forsikringstekniske avsetninger og kundenes midler i investeringsvalgporteføljen.

Selskapets midler i selskapsporteføljen og midler knyttet til forsikringstekniske avsetninger i Kollektivporteføljene forvaltes i separate adskilte porteføljer. Kundenes midler i investeringsvalgporteføljen forvaltes i særskilte investeringsporteføljer hvor eiendelene oppbevares på separate verdipapirdepoter.

Pensjonskostnader

Kostnader og forpliktelser knyttet til tjenstepensjonsavtale for selskapets ansatte er behandlet i henhold til IAS 19 (Ytelser til ansatte). Alle selskapets ansatte har innskuddsbasert tjenstepensjonsordning. I tillegg er det for ansatte med lønn over 12 G en driftspensjonsordning, samt en egen pensjonsordning for selskapets hovedlege.

Resultat-skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og årets endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller, som er forventet å bli utlignet i fremtiden. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan utlignes mot skattepliktig inntekt i senere år.

Den vedtatte skattereform legger til grunn at gevinster ved salg av aksjer i hovedsak vil være skattefrie (fritaksmodellen). Selskapet har lagt til grunn at det vil være symmetri mellom ev. skattefrie gevinster og pliktige avsetninger til kundefond, slik at dette ikke gir noen skattemessige effekter.

Valuta

Eiendeler/gjeld i utenlandsk valuta er bokført med opprinnelig kostpris i valuta omregnet til norske kroner etter transaksjonsdagens valutakurs. Markedsverdi fastsettes på balansedagen, omregnet til norske kroner etter balansedagens valutakurs.

Bundne midler

Selskapets eneste bundne midler er pr. 31.12.2017 avsatte skattetreksmidler, hvorav skattetreksmidler ansatte utgjør 4.068.004 kroner. Selskapet har bankgaranti for skattetreksmidler vedrørende kundene.

Kommende regnskapsstandarder

International Accounting Standards Board (IASB) har sendt ut en rekke endringer av de internasjonale regnskapsstandarder. I tillegg har International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) også sendt

ut en rekke fortolkningsbidrag, som ennå ikke har trådt i kraft. Ingen av disse forventes å få vesentlig innflytelse på selskapets regnskapsavleggelse for 2018 eller 2019. De standarder og fortolkningsbidrag som forventes å få innflytelse på selskapets regnskapsavleggelse er omtalt.

IFRS 9, FINANCIAL INSTRUMENTS

Der er åpnet en mulighet for å utsette IFRS 9 til 2021, men IFRS 9 kan implementeres 1. januar 2018. Konsernet har besluttet å implementere IFRS 9 fra 1. januar 2018. Implementeringen av IFRS 9 vil ikke medføre nevneverdig påvirkning av resultat eller egenkapital. Notekravet vil dog øke som følge av IFRS 9.

IFRS 15, REVENUE FROM CONTRACTS WITH COSTUMERS

IASB har utsendt IFRS 15, også kalt "Revenue from Contracts with Costumers", som skal erstatte prinsippene i IAS 18 og andre standarder om inntektsføring. IFRS 15 skal implementeres 1. januar 2018. IFRS 15 gjelder kun hvor andre IFRS'er ikke er aktuelle, dvs. f.eks. ikke for forsikringskontrakter. I henhold til IFRS 15 skal inntekter inntektsføres i takt med at forpliktelsene i henhold til kontrakten oppfylles. Implementeringen av IFRS 15 vil ikke medføre nevneverdig påvirkning av resultat eller egenkapital.

IFRS 16, LEASING

IASB har utstedt IFRS 16 Leases, som trer i kraft 1. januar 2019. Selskapet har begrenset med leasede aktiver. De største endringer forventes derfor å være i balansen, hvor leasede aktiver skal vises som et aktiv og en gjeld. Implementeringen av IFRS 16 vil ikke medføre nevneverdig påvirkning av resultat eller egenkapital.

IFRS 17 FORSIKRINGSKONTRAKTER

IFRS 17, som ikke er godkjent av EU, skal implementeres 1. januar 2021. IFRS 17 skal erstatte den nåværende IFRS 4. Det er selskapets forventning, at denne standarden kan få stor betydning for den fremtidige regnskapsavleggelse. Standarden definerer nye regler for beregning av avsetninger og presentasjon i resultat og balanse. Danica konsernet har derfor igangsatt en foranalyse, som skal kartlegge betydningen for Danicas regnskap.

Konserntilknytning

Ytterligere opplysninger kan innhentes i regnskapene til Danske Bank.



NOTE 2: RESULTATANALYSE BRANSJER

NOK 1000	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente-forsikring	Kollektiv rente-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Ulykkes-forsikring	Totalt
Premieinntekter f.e.r	665 104	108 476	2 044 090	6 671	34 218	2 858 559
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	9 093	2 561	17 505	-	2 042	31 201
Netto inntekter fra investeringer i investerings-valgporteføljen	239 822	230 907	1 098 607	-	-	1 569 336
Erstatninger	(256 297)	(238 143)	(642 825)	(2 804)	(13 889)	(1 153 958)
Resultatførte endr. i forsikringsforpliktelse, kontraktsfaste forpliktelse	10 617	(15 638)	(59 295)	(1 028)	(4 811)	(70 156)
Resultatførte endr. i forsikringsforpliktelse, særskilt inv.valgportefølje	(502 270)	(63 399)	(2 357 734)	-	-	(2 923 403)
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-	-	(161)	-	-	(161)
Sum forsikringsytelser og inntekter	166 069	24 763	100 188	2 838	17 560	311 418
Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r.	(66 699)	(21 351)	(89 433)	(228)	(12 121)	(189 832)
Resultat av teknisk regnskap 2017	99 370	3 412	10 755	2 610	5 439	121 586
Resultat av teknisk regnskap 2016	96 958	2 778	11 520	2 563	6 624	120 443

NOTER

NOK 1000	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente-forsikring	Kollektiv rente-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Ulykkes-forsikring	Totalt
Risikopremier	173 041	35 014	106 220	6 829	30 454	351 558
Risikokostnader	(64 066)	(24 286)	(92 481)	(7 847)	(20 573)	(209 253)
Risikoresultat	108 974	10 728	13 739	(1 017)	9 881	142 305
Tilbakeført risikoresultat til kundene	-	-	-	-	-	-
Gebyrinntekter	65 714	12 998	90 268	87	7 858	176 925
Administrasjonskostnader	(66 699)	(21 351)	(89 433)	(228)	(12 121)	(189 832)
Administrasjonsresultat	(985)	(8 353)	835	(141)	(4 263)	(12 908)
Vederlag for avkastningsgaranti	-	-	1 082	-	-	1 082
Driftsresultat før finansposter	107 989	2 375	15 656	(1 159)	5 618	130 479
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	9 093	2 561	17 505	-	2 042	31 201
Avkastning på kundenes midler	239 822	230 907	1 098 607	-	-	1 569 336
Tilbakeført kundene	(248 914)	(233 468)	(1 116 112)	-	(2 042)	(1 600 536)
Renteresultat	-	-	-	-	-	-
Reassuranseresultat	(8 619)	1 037	(4 901)	3 769	(179)	(8 894)
Resultat av teknisk regnskap 2017	99 370	3 412	10 755	2 610	5 439	121 586
Resultat av teknisk regnskap 2016	96 958	2 778	11 520	2 563	6 624	120 443

13



NOTE 2: RESULTATANALYSE DELBRANSJER

INDIVIDUELL KAPITALFORSIKRING NOK 1000	Investerings- valg	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Premieinntekter f.e.r	460 010	205 095	665 104
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-	9 093	9 093
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgsporføljen	239 822	-	239 822
Erstatninger	{174 264}	{82 033}	{256 297}
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse, kontraktsfaste forpliktelse	-	10 617	10 617
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse, særskilt investeringsvalgsporfølje	{502 270}	-	{502 270}
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-	-	-
Sum forsikringsytelser og inntekter	23 297	142 772	166 069
Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r.	{9 451}	{57 248}	{66 699}
Resultat av teknisk regnskap 2017	13 846	85 524	99 370
Resultat av teknisk regnskap 2016	2 739	94 219	96 958

NOK 1000	Investerings- valg	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Risikopremier	469	172 571	173 041
Risikokostnader	{469}	{63 597}	{64 066}
Risikoresultat	-	108 974	108 974
Tilbakeført risikoresultat til kundene	-	-	-
Gebyrinntekter	23 297	42 417	65 714
Administrasjonskostnader	{9 451}	{57 248}	{66 699}
Administrasjonsresultat	13 846	{14 831}	{985}
Vederlag for avkastningsgaranti	-	-	-
Driftsresultat før finansposter	13 846	94 143	107 989
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-	9 093	9 093
Avkastning på kundenes midler	239 822	-	239 822
Tilbakeført kundene	{239 822}	{9 093}	{248 914}
Renteresultat	-	-	-
Reassuranseresultat	-	{8 619}	{8 619}
Resultat av teknisk regnskap 2017	13 846	85 524	99 370
Resultat av teknisk regnskap 2016	2 739	94 219	96 958



NOTE 2: RESULTATANALYSE DELBRANSJER

INDIVIDUELL RENTEFORSIKRING NOK 1000	investerings- valg	Overskudds- modell ¹⁾	Kontrakter uten rett til andel overskudd	Bransjen i alt
Premieinntekter f.e.r	85 202		23 274	108 476
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-	1 214	1 347	2 561
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	230 907		-	230 907
Erstatninger	(241 081)	(960)	3 897	(238 143)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse, kontraktsfastsatte forpliktelse	-	(1 804)	(13 834)	(15 638)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse, særskilt investeringsvalgportefølje	(63 399)		-	(63 399)
Midler tilordnet forsikringskontraktene			-	-
Sum forsikringsytelser og inntekter	11 629	(1 550)	14 684	24 763
Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r.	(9 496)	(654)	(11 202)	(21 351)
Resultat av teknisk regnskap 2017	2 133	(2 204)	3 482	3 412
Resultat av teknisk regnskap 2016	2 093	(753)	1 438	2 778

NOK 1000	investerings- valg	Overskudds- modell ¹⁾	Kontrakter uten rett til andel overskudd	Bransjen i alt
Risikopremier	5 673	-	29 341	35 014
Risikokostnader	(2 646)	(1 550)	(20 090)	(24 286)
Risikoresultat	3 027	(1 550)	9 251	10 728
Tilbakeført risikoresultat til kundene	-	-	-	-
Gebyrinntekter	8 602	-	4 396	12 998
Administrasjonskostnader	(9 496)	(654)	(11 202)	(21 351)
Administrasjonsresultat	(893)	(654)	(6 806)	(8 353)
Vederlag for avkastningsgaranti				
Driftsresultat før finansposter	2 133	(2 204)	2 445	2 375
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-	1 214	1 347	2 561
Avkastning på kundenes midler	230 907			230 907
Tilbakeført kundene	(230 907)	(1 214)	(1 347)	(233 468)
Renteresultat	-	-	-	-
Reassuranseresultat			1 037	1 037
Resultat av teknisk regnskap 2017	2 133	(2 204)	3 482	3 412
Resultat av teknisk regnskap 2016	2 093	(753)	1 438	2 778

¹⁾ Overskuddsmodell etter forsikringsvirksomhetsloven § 3-13 og § 3-14.



NOTE 2: RESULTATANALYSE DELBRANSJER

KOLLEKTIV RENTEFORSIKRING NOK 1000	Innsk. pensjons- ordninger m/inv.valg	Fripoliser m/inv.valg	Pensjons- kap.bevis m/inv.valg	Tjeneste- pensjons- ordninger u/inv.valg	Fripoliser u/inv.valg	Tjeneste- pensjons- ordninger u/rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Premieinntekter f.e.r	1 901 865	16 269	64 826	51 265	3 305	6 559	2 044 090
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-	-	-	11 093	924	5 488	17 505
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	703 372	6 793	388 442	-	-	-	1 098 607
Erstatninger	(506 660)	(854)	(128 937)	(12 736)	-	6 363	(642 825)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser, kontraktfastsatte forpliktelser	-	-	-	(53 250)	(2 931)	(3 114)	(59 295)
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser, særskilt investeringsvalgportefølje	(2 046 505)	(21 133)	(290 095)	-	-	-	(2 357 734)
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-	-	-	(161)	-	-	(161)
Sum forsikringsytelser og inntekter	52 071	1 074	34 236	(3 789)	1 299	15 297	100 188
Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r.	(63 593)	(691)	(13 960)	(2 284)	(343)	(8 563)	(89 433)
Resultat av teknisk regnskap 2017	(11 522)	383	20 276	(6 072)	956	6 734	10 755
Resultat av teknisk regnskap 2016	(12 064)	(2 660)	27 773	(5 111)	850	2 733	11 520

NOK 1000	Innsk. pensjons- ordninger m/inv.valg	Fripoliser m/inv.valg	Pensjons- kap.bevis m/inv.valg	Tjeneste- pensjons- ordninger u/inv.valg	Fripoliser u/inv.valg	Tjeneste- pensjons- ordninger u/rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Risikopremier	-	-	-	40 869	2 852	62 499	106 220
Risikokostnader	-	-	-	(46 930)	(1 553)	(43 998)	(92 481)
Risikoresultat	-	-	-	(6 060)	1 299	18 501	13 739
Tilbakeført risikoresultat til kundene	-	-	-	-	-	-	-
Gebyrinntekter	52 071	1 074	34 236	1 190	-	1 697	90 268
Administrasjonskostnader	(63 593)	(691)	(13 960)	(2 284)	(343)	(8 563)	(89 433)
Administrasjonsresultat	(11 522)	383	20 276	(1 094)	(343)	(6 866)	835
Vederlag for avkastningsgaranti	-	-	-	1 082	-	-	1 082
Driftsresultat før finansposter	(11 522)	383	20 276	(6 072)	956	11 635	15 656
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-	-	-	11 093	924	5 488	17 505
Avkastning på kundenes midler	703 372	6 793	388 442	-	-	-	1 098 607
Tilbakeført kundene	(703 372)	(6 793)	(388 442)	(11 093)	(924)	(5 488)	(1 116 112)
Renteresultat	-	-	-	-	-	-	-
Reassuranseresultat	-	-	-	-	-	(4 901)	(4 901)
Resultat av teknisk regnskap 2017	(11 522)	383	20 276	(6 072)	956	6 734	10 755
Resultat av teknisk regnskap 2016	(12 064)	(2 660)	27 773	(5 111)	850	2 733	11 520



NOTE 3: FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRANSJER

NOK 1000	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente-forsikring	Kollektiv rente-forsikring	Fripolisert u/invvalg	Gruppetliv	Ulykkes-forsikring	Totalt
Forsikringstekniske avsetninger							
Premiereserver	265 734	86 804	519 313	28 045	502	-	900 399
Kursreguleringsfond	8 291	1 650	29 445	-	-	-	39 386
Tilleggsavsetninger	-	314	14 511	-	-	-	14 826
Premiefond / pensjonistenes overskuddsfond	-	-	15 430	-	-	-	15 430
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	-	-	-	-	-	53 294	53 294
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2017	274 025	88 768	578 699	28 045	502	53 294	1 023 334
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2016	294 615	65 771	502 324	25 992	565	47 822	937 090

NOTER

NOK 1000	Premie-reserver mv.	Kursreg. fond	Tilleggs-avsetninger	Premiefond, Pensj. oversk. fond	Avs. for skadefors. virksomheten	Total
Avsetning 31.12.2016	829 518	28 567	14 471	16 712	47 822	937 090
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse						
Nettoførte resultatførte avsetninger	62 490	10 819	355	{ 1 282}	5 472	77 854
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	62 490	10 819	355	{ 1 282}	5 472	77 854
Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse						
Overføringer til/fra selskap	8 391	-	-	-	-	8 391
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	8 391	-	-	-	-	8 391
Avsetning 31.12.2017	900 399	39 386	14 826	15 430	53 294	1 023 334
Herav utgjør porteføljen med overskuddsdeling						459 914
Gjennomsnittlig rentegaranti i porteføljen med overskuddsdeling						2,09 %



NOTE 3: FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER DELBRANSJER

INDIVIDUELL KAPITALFORSIKRING NOK 1000	Investeringsvalg	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Forsikringstekniske avsetninger			
Premiereserver	2 516 932	265 734	2 782 666
Kursreguleringsfond		8 291	8 291
Tilleggsavsetninger			-
Premiefond / pensjonistenes overskuddsfond			-
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten			-
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2017	2 516 932	274 025	2 790 957
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2016	2 021 197	294 615	2 315 812

INDIVIDUELL RENTEFORSIKRING NOK 1000	Investeringsvalg	Overskudds- modell ¹⁾	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Forsikringstekniske avsetninger				
Premiereserver	2 315 128	42 306	44 498	2 401 932
Kursreguleringsfond		804	846	1 650
Tilleggsavsetninger		314		314
Premiefond / pensjonistenes overskuddsfond				-
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten				-
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2017	2 315 128	43 424	45 344	2 403 896
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2016	2 244 425	33 418	32 352	2 310 196

¹⁾ Overskuddsmodell etter forsikringsvirksomhetsloven § 3-13 og § 3-14.

KOLLEKTIV RENTEFORSIKRING NOK 1000	Innskuddspensjons- ordninger m/inv.valg	Tjenestepensjons- ordninger u/inv.valg	Tjenestepensjons- ordninger uten rett til andel av overskudd	Bransjen i alt
Forsikringstekniske avsetninger				
Premiereserver	12 042 358	348 884	170 430	12 561 671
Kursreguleringsfond		19 781	9 663	29 445
Tilleggsavsetninger		14 511		14 511
Innskuddsfond / premiefond / pensjonistenes over- skuddsfond	74 310	15 430		89 740
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvir- ksomheten				-
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2017	12 116 668	398 606	180 093	12 695 367
Sum forsikringstekniske avsetninger 31.12.2016	9 771 724	344 698	157 626	10 274 048



NOTE 4: FORPLIKTELSER TIL DEKNING AV INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN, LIVSFORSIKRING MED INVESTERINGSVALG

NOK 1000	Kunderregnskap	
	2017	2016
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg 01.01.	14 037 346	12 330 573
Premieinntekter	2 528 172	2 300 730
Endring innskuddsfond	(25 068)	5 296
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	1 569 336	506 919
Erstatninger	(1 051 796)	(974 296)
Selskapets kostnadsbidrag	(119 281)	(134 356)
Trukket risikopremie	(750)	(600)
Tilført dødelighetsarv	10 770	3 080
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg 31.12.	16 948 728	14 037 346

NOK 1000	Premiereserver	Innskuddsfond	Forsikrings-
			forpliktelse i livs-
			forsikring - særskilt
			inv.valgportefølje
Avsetninger 01.01.2017	13 937 968	99 378	14 037 346
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			-
Nettoførte resultatførte avsetninger	2 763 438	1 025	2 764 463
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	2 763 438	1 025	2 764 463
Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			-
Overføringer til/fra selskapet	173 012	(26 093)	146 919
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	173 012	(26 093)	146 919
Avsetning 31.12.2017	16 874 418	74 310	16 948 728

NOTE 5: ERSTATNINGER

NOK 1000	Individuell kapital-forsikring ¹⁾	Individuell rente-forsikring	Gruppeliv	Kollektiv pensjons-forsikring ¹⁾	Ulykkes-forsikring	2017	2016
						Erstatninger	(108 591)
Gjenkjøp/uttak	(134 338)	(9 346)				(143 684)	(98 999)
Bto. utbetalte erstatninger	(242 928)	(216 647)	(7 010)	(110 553)	(14 963)	(592 102)	(516 410)
Gjenforsikringsandel	6 025		4 206	46 363	1 074	57 667	63 559
Sum utbetalte erstatninger	(236 904)	(216 647)	(2 804)	(64 191)	(13 889)	(534 435)	(452 852)

1) Underspesifikasjon av klassene Individuell kapitalforsikring og Kollektiv pensjonsforsikring

NOK 1000	Ind. kapital uten inv.valg	Ind. kapital med inv.valg	Sum ind. kapital	Koll. pensj.	Koll. pensj.	Sum koll.
				fors. uten inv.valg	fors. med inv.valg	pensjons-forsikring
Erstatninger	(82 922)	(25 669)	(108 591)	(42 327)	(68 226)	(110 553)
Gjenkjøp/uttak		(134 338)	(134 338)			-
Bto. utbetalte erstatninger	(82 922)	(160 007)	(242 928)	(42 327)	(68 226)	(110 553)
Gjenforsikringsandel	6 025		6 025	46 363		46 363
Sum utbetalte erstatninger	(76 897)	(160 007)	(236 904)	4 036	(68 226)	(64 191)



NOTE 6: FLYTTING I LIVSFORSIKRING

NOK 1000	Ind. kapital med inv.valg	Individuell rente-forsikring	Koll.pensj. fors. med inv.valg	Koll.pensj. fors. uten inv.valg	2017	2016
Resultatført						
Mottatte reserver	58 357	29 090	669 707	17 679	774 834	727 923
Mottatte tilleggsavsetninger og kursreserver					-	-
Sum mottatte midler	58 357	29 090	669 707	17 679	774 834	727 923
Avgitte reserver	(20 199)	(18 422)	(571 614)	(9 192)	(619 427)	(637 169)
Avgitte tilleggsavsetninger og kursreserver				(97)	(97)	(1 161)
Sum avgitte midler	(20 199)	(18 422)	(571 614)	(9 288)	(619 523)	(638 329)
Netto resultatført flytting	38 158	10 668	98 093	8 391	155 310	89 593
Tilgang/avgang						
Antall kontrakter tilgang	2 589	2 147	2 146	229	7 111	6 079
Antall kontrakter avgang	758	655	1 722	144	3 279	3 252

NOTE 7: NYTEGNING

NOK 1000	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente-forsikring	Gruppeliv	Kollektiv pensjons-forsikring	Ulykkes-forsikring	Sum
2017	266 365	70 810	72	52 337	7 341	396 925
2016	445 540	711	107	65 995	6 547	518 900
2015	252 021	3 655	169	60 994	2 912	319 750
2014	166 804	9 831	691	46 136	3 412	226 874
2013	284 579	10 645	1 602	38 349	4 217	339 392

Nytegnet premie er registrert totalpremie på årsbasis

NOTE 8: GJENFORSIKRING

NOK 1000	Gjenfors.andel av brutto erst.avsetninger	Gjenfors.andel av premieavsetninger	Sum gjenfors.andel av forsikringsforpliktelse
Bokført verdi 01.01.2017	105 852	1 140	106 992
Endring 2017	17 968	47	18 015
Bokført verdi 31.12.2017	123 820	1 187	125 007



NOTE 9: FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER

SALGSKOSTNADER NOK 1000	2017	2016
Lønn	32 328	28 575
Provisjoner	72 307	64 070
Andre salgskostnader	19 039	22 951
Sum	123 674	115 596

HUSLEJE NOK 1000	2017	2016
Nordre gt. 12, Trondheim	3 593	3 536
Søndre gt. 15, Trondheim	174	275
Bryggetorget 4, Oslo	663	1 058
Husleie Stavanger	47	44
Husleie leiligheter	546	323
Sum	5 023	5 236

NOTE 10: LØNN OG HONORARER

NOK 1000	2017	2016
Gjennomsnittlig antall ansatte	93	93
Lønninger og bonus mv.	71 114	65 347
Arbeidsgiveravgift	16 810	9 820
Pensjonskostnader	6 554	4 668
Andre ytelser	2 177	2 770
Sum	96 655	82 605
Lovpålagt revisjon	198	162
Skatterådgivning	62	63
Annen ytelse uten revisjon	-	-
Sum	261	225

NOTER



GODTGJØRELSE TIL LEDENDE PERSONER, 2017 NOK 1000	Lønn ¹⁾	Andre ytelser	Utlån ²⁾	Pensjons- kostnad ³⁾
Adm.dir. Bjørn Holli	2 652,1	29,4	6 071,0	462,1

1) Omfatter lønns- og bonusutbetalinger for hele året, hvorav kontantbonus utgjør kr 265,055.

2) Utlån er gitt av søsterselskapet Danske Bank. Danica Pensjonsforsikring AS har ikke utlån til tillitsvalgte og ledende ansatte. Utlån til ansatte i konsernet er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår.

3) Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning og uførepensjon for sine ansatte. Ordningen har maksimale innskudd etter Lov om innskuddspensjon. Det er utgiftsført kr 139.659 vedr. administrerende direktør i 2017.

3) Øvrige opplysninger om pensjonsavtaler

Administrerende direktør Bjørn Holli har i tillegg til innskuddsbasert tjenestepensjon en driftspensjonsavtale om 24 % av lønn ut over 12G. I tillegg til pensjonsavtale dekkes dødsfall, helseforsikring, uføre- og ulykkesforsikring. I forbindelse med driftspensjon dekkes innskuddsfritak og uføreforsikring som uføerente. Det er i 2017 kostnadsført kr 322.418 i pensjonskostnad tilknyttet driftspensjonen.

STYRET NOK 1000	Honorarer
Per Klitgård	-
Ole Fabricius	-
Trond F. Mellingsæter	-
Lars Alstup	-
Marianne Kartum	85,0
Per Olav Monseth	85,0
Kari Weisser (ansattvalgt)	34,0
Frode Strand (ansattvalgt)	34,0
Ole Johnny Løfald (ansattvalgt)	34,0
Jørn Are Guttelvik (ansattvalgt)	7,0
Sum styret	279,0



NOTE 11: PENSJONSFORPLIKTELSER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og har en ordning med 7 % innskudd av lønn mellom OG og 7,1G, og 15% av lønn mellom 7,1G og 12G. Pensjonsordningen er tilknyttet innskuddsfritak og uførepensjon, og ordningen er det maksimale regelverket tillater.

Selskapet har etablert driftpensjon for ansatte med lønn ut over 12 G. Driftpensjonen er tilknyttet innskuddsfritak og uførerente tilsvarende et pensjonsnivå på 41 % av den lønn som overstiger 12 G. Innskuddet settes til 16 % av lønn utover 12 G, bortsett fra administrerende direktør som har innskudd på 24 % av lønn.

Rettigheten er ikke sikret med pant, og innskuddet avsettes til aktiv forvaltning. Innskuddet samt avkastningen utløses ved fylte 67 år. Det er regnskapsført innskudd på kr 1.098.619 og avkastning på kr 473.267 i 2017. I alt er det avsatt pensjonsforpliktelse på kr 4.819.162 pr. 31.12.2017.

Selskapet inngikk i 2006 en pensjonsavtale med fungerende hovedlege. Pensjonsavtalen vil ved full opptjening gi en årlig alderspensjon på 1,5 G fra fylte 67 til fylte 78 år. Pensjonsrettigheten opptjenes fra fylte 55 år til fylte 65 år. Det er i 2017 regnskapsført en pensjonskostnad på kr 139.923. Sum pensjonsforpliktelse pr. 31.12.2017 utgjør kr 1.136.726.

NOK 1000	2017	2016
Pensjonskostnader, innskuddspensjonsordning	6 020	4 040
Avsetning AFP	1 057	1 006
Pensjonskostnader, driftspensjonsavtale	1 712	628
Sum pensjonskostnader	8 789	5 674

Antall medlemmer i innskuddsordningen	93	95
---------------------------------------	----	----

NOK 1000	2017	2016
Avsatt pensjonsforpliktelse 01.01.	4 815	4 186
Avsatt innskudd pensjonsforpliktelse	1 239	532
Avkastning	473	96
Utbetalt ved sluttoppgjør	(571)	0
Avsatt pensjonsforpliktelse 31.12.	5 956	4 815

NOTE 12: INNTEKTER FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER FORDELT PÅ KATEGORI

FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI NOK 1000	2017	2016
Aksjer og andeler		
Utbytte fra aksjer og andeler	12 339	4 000
Realisert gevinst/tap på aksjer og andeler	252 592	257 511
Urealisert gevinst/tap på aksjer og andeler	902 065	118 614
Sum aksjer og andeler	1 166 996	380 125
Rentepapirer		
Renteinntekter	80 458	86 931
Realisert gevinst/tap på rentepapirer	42 346	19 813
Urealisert gevinst/tap på rentepapirer	143 633	189 462
Sum rentepapirer	266 436	296 206
Finansielle derivater		
Renteinntekter	190	119
Urealisert gevinst/tap på finansielle derivater	289	(622)
Sum finansielle derivater	480	(503)
Annet		
Agio diverse	170 460	(134 056)
Andre finansielle inntekter og kostnader	(3 875)	(4 356)
Sum annet	166 585	(138 413)
Sum inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	1 600 497	537 415



NOTE 13: FINANSIELLE INSTRUMENTER

AKTIVAALLOKERING NOK 1000	Selskaps- porteføien	Koll.portef. uten over- skuddsdeling	Koll.portef. med over- skuddsdeling	Investerings- valg- porteføien	Sum
Virkelig verdi over resultatet					
Aksjer	200				200
Aksjefond	5 360		30 372	10 251 415	10 287 147
Obligasjoner	200 500	395 132	319 000		914 632
Obligasjonsfond	31 382	130 937	92 966	6 560 711	6 815 995
Pengemarkedsfond				35 207	35 207
Finansielle derivater		660			660
Utlån og fordringer					
Andre finansielle eiendeler	250 656	35 596	18 672	101 396	406 320
Sum 2017	488 098	562 325	461 009	16 948 728	18 460 161
Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet					
Finansielle derivater					-
Prinsipp for verdimåling					
Nivå 1: Noterte priser	237 242	526 069	442 337	16 847 333	18 052 981
Sum 2016	157 806	541 926	376 269	13 959 684	15 035 685

Aksjer i selskapsporteføien måles til historisk kost.

Alle egenkapital- og renteinstrumenter er klassifisert til virkelig verdi over resultatet. Verdimalingen gjøres på bakgrunn av noterte priser. Andre finansielle eiendeler, som består av kontantbeholdning og fordringer, er regnskapsmessig klassifisert som utlån og fordring.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi og måling av virkelig verdi for klasser av finansielle instrumenter

NOK 1000	Nivå 1	Virkelig verdi		Sum	Balanseført verdi
		Nivå 2	Nivå 3		
Egenkapitalinstrumenter	10 287 147		400	10 287 547	10 287 547
Renteinstrumenter	7 765 834			7 765 834	7 765 834
Derivater positiv verdi		660		660	660
Derivater negativ verdi		-		-	-

Virkelig verdi hierarki

Selskapet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå 1: input er noterte priser (justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).
- Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).



AKSJER OG ANDELER I PORTEFØLJENE			
Kollektivporteføljen uten overskuddsdeling NOK 1000	Kost- pris	Markeds- verdi	Kurs- reserve
Verdipapirfond			
Danske Invest Global Corp Bonds	71 554	78 589	7 035
Danske Invest European Bond	47 724	52 348	4 624
Sum	119 278	130 937	11 659

Kollektivporteføljen med overskuddsdeling NOK 1000	Kost- pris	Markeds- verdi	Kurs- reserve
Verdipapirfond			
Danica Pensjon Norge - Aksje ¹⁾	14 391	24 098	9 707
ProCapture Global AC Index Fund NOK W	6 000	6 274	274
Danske Invest Global Corp Bonds	20 091	24 055	3 964
Danske Invest European Bond	17 939	20 496	2 557
Danske Invest Euro High Yield Oblig.	29 712	35 634	5 922
Danske Invest Global High Yield Oblig.	12 000	12 780	780
Sum	100 133	123 338	23 204

Selskapsporteføljen NOK 1000	Kost- pris	Markeds- verdi *)	Kurs- reserve
Verdipapirfond			
Danske Invest Horisont 50	5 200	5 360	160
Danica Pensjon Norge - Obligasjon Garanti ²⁾	11 737	15 659	3 922
Danica Pensjon Norge - Kort obligasjon ³⁾	13 519	15 723	2 204
Sum	30 456	36 742	6 286

1) Danica Pensjon Norge - Aksje er et globalt "Fond i Fond", som investerer i norske og globale aksjefond.

2) Danica Pensjon Norge - Obligasjon Garanti er et globalt fond, som investerer i norske og internasjonale obligasjoner. Durasjonen på fondet er ca. 8 år.

3) Danica Pensjon Norge - Kort Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer i norske statspapirer. Durasjonen på fondet er ca. 1 år.

*) Totalt utgjør aksjer og andeler i selskapsporteføljen 5,6 mill. Disse fordeles med 2,2 mill. i Danica Pensjon Norge - Aksjer og 0,2 mill. i Norsk Pensjon.

DERIVATER NOK 1000	Nominelt volum	Markeds- verdi negativ	Markeds- verdi positiv	Markeds- verdi total
Derivater, kollektivporteføljen uten overskuddsdeling:				
Swap Danske Bank	35 000		36 297	36 297
Swap Danske Bank	-35 000	-36 104		-36 104
Swap Danske Bank	30 000		31 081	31 081
Swap Danske Bank	-30 000	-30 949		-30 949
31.12.2017	-	-67 053	67 378	325
31.12.2016	-	-68 201	68 237	36

Rentederivater skal først og fremst brukes for å tilpasse den eksisterende porteføljen til endringer i markedssyn eller ønsket risikoprofil, som et alternativ til å handle de underliggende verdipapirer. Det skal fokuseres på at det skal være mulig å endre porteføljenes durasjon ved bruk av derivater uten at dette betraktes som en risikøkende strategi, slik det er beskrevet i bransjestandard for informasjon og klassifisering av pengemarkedsfond og obligasjonsfond. De inngåtte rentederivater benyttes til å tilpasse porteføljenes durasjon.



NOTE 14: FINANSIELL RISIKO KNYTTET TIL FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskapet har en kapitalforvaltningsstrategi hvor målsettingen med kapitalforvaltningen, investeringsstrategien, samt prosedyrer for rapportering, overvåking og oppfølging av markedsrisiko er beskrevet.

LIKVIDITETSRISIKO KNYTTET TIL VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING (OBLIGASJONER)

NOK 1000	Restløpetid					Totalt
	< 1 mnd	1 - 3 mnd	3 mnd - 1 år	1 år - 5 år	> 5 år	
Valuta: NOK						
Statsobligasjoner	-	-	17 503	20 051	28 529	66 083
Kommuneobligasjoner	19 192	72 659	27 287	63 568	-	182 706
Kredittobligasjoner	139 330	379 465	13 207	318 606	70 519	921 127
Sum	158 522	452 124	57 997	402 225	99 049	1 169 917

Renterisiko:

Selskapets renterisiko fra de finansielle obligasjonsinvesteringer er beregnet til 21,4 mill. ved en renteendring på 100 bp.

Valutarisiko

Det er ingen valutarisiko knyttet til selskapets finansielle eiendeler, da alle papirene er notert i NOK eller er valutasekret.

Aksjekursrisiko

Selskapets aksjekursrisiko er begrenset til eierandeler i to verdipapirfond (Danica Pensjon Norge Aksje og ProCapture Global Index)

Pr. 31.12.2017 er markedsverdien på andelene i verdipapirfondene 30,4 mill. Beholdningens kostpris er 20,4 mill.

I Solvens II beregnes tapsrisikoen av aksjeinvesteringene til 13,8 millioner kroner før diversifiseringseffekter.

Kredittrisiko

Selskapets kredittrisiko knytter seg til investeringer i obligasjonsporteføljene.

Vedlagte tabell viser ratingen av de finansielle obligasjonsinvesteringer i Kollektiv- og Selskapsporteføljen.

I tillegg knytter det seg kredittrisiko til reassuranskontraktene med reassurandøren Hannove Re.

NOK 1000	Kollektivporteføljen		Selskapsporteføljen	
	Volum	Andel	Volum	Andel
AAA	157 568	17 %	61 411	26 %
AA	159 637	17 %	74 746	32 %
A	364 503	39 %	95 319	41 %
BBB	210 320	22 %	406	0 %
Under BBB	45 413	5 %	-	0 %
Ikke rated	594	0 %	-	0 %
Sum	938 034	100 %	231 883	100 %



NOTE 15: KAPITALAVKASTNING

KOLLEKTIVPORTEFØLJEN TOTALT:	2017	2016	2015	2014	2013
Bokført avkastning	2,2 %	2,0 %	2,0 %	3,9 %	3,3 %
Verdijustert avkastning	3,2 %	3,5 %	0,8 %	5,1 %	4,3 %

KOLLEKTIVPORTEFØLJEN MED OVERSKUDDSDDELING:	2017	2016	2015	2014	2013
Bokført avkastning	2,0 %	1,9 %	2,1 %	4,8 %	5,3 %
Verdijustert avkastning	4,2 %	4,2 %	0,7 %	6,8 %	6,4 %

KOLLEKTIVPORTEFØLJEN UTEN OVERSKUDDSDDELING:	2017	2016	2015	2014	2013
Bokført avkastning	2,3 %	2,0 %	1,9 %	3,5 %	2,6 %
Verdijustert avkastning	2,5 %	3,1 %	1,0 %	4,4 %	3,5 %

SELSKAPSFORTEFØLJEN:	2017	2016	2015	2014	2013
Bokført avkastning	2,5 %	2,1 %	1,6 %	1,6 %	3,1 %
Verdijustert avkastning	1,9 %	2,0 %	0,8 %	3,9 %	2,0 %

NOTER

NOTE 16: IMMATERIELLE EIENDELER

NOK 1000	Lisenser IT-system	
	2017	2016
Kostpris 01.01.	3104	3104
Tilgang i løpet av året		
Avgang i løpet av året		
Kostpris 31.12.	3104	3104
Akk. periodiserte kostnader 01.01.	3104	2846
Årets periodiserte kostnader		258
Akk. periodiserte kostnader 31.12.	3104	3104
Bokført verdi pr. 31.12.	-	-

Nedskrivningsmetode 3 år lineært, fra 01.04.2013.



NOTE 17: AKSJER

SELSKAP	Antall aksjer	Pålydende	Kostpris	Balansført verdi
Norsk Pensjon AS 1)	200	1 000	200 000	200 000

1) Oppgitt i hele tall

Norsk Pensjon AS org. nr. 890050212 adresse Hansteens gate 2, 0253 Oslo.

Verdien er balansført til kostpris.

Eierandel er 2 %.

NOTE 18: ANLEGG OG UTSTYR

LEIE AV UTSTYR NOK 1000	2017	2016
Årlig leie, ikke balansført	1 284	1 425



NOTE 19: EIENDELER KNYTTET TIL INVESTERINGSAVTALER

NOK 1000	Forvalter	Antall andeler	Kurs	Markedsverdi	Avkastning
			31.12.17	31.12.17	2017
Aksjefond					
BlackRock - Emerging Europe Fund	BlackRock	7 187	1 017	7 307	15,5 %
BlackRock - Global Dynamic Equity Fund A2	BlackRock	4 013	167	671	13,3 %
BlackRock - Global SmallCap Fund A2	BlackRock	1 949	867	1 690	13,6 %
BlackRock - US Basic Value Fund A2	BlackRock	13 960	709	9 899	1,9 %
BlackRock - World Agriculture-A2 US	BlackRock	2 211	114	252	5,8 %
BlackRock Asia Pacific Equity Income Fund - A2	BlackRock	809	162	131	22,1 %
BlackRock Global Funds European Fund A2	BlackRock	79 645	1 113	88 633	15,5 %
BlackRock Latin American Fund A2 (USD)	BlackRock	3 686	569	2 096	19,3 %
C WorldWide Globale Aksjer	Carnegie	73 929	13 582	1 004 223	23,4 %
C WorldWide Medical	Carnegie	8 123	4 560	37 045	10,1 %
C WorldWide Norge	Carnegie	3 017	14 544	43 958	13,8 %
Capital Gr Europe Growth and Income Fd (Lux)	Capital Int.	9 818	278	2 725	14,4 %
Capital Int. Emerging Mkts Total Opportun.USD	Capital Int.	4 308	106	461	11,4 %
Danica Pensjon Norge - Aksje	Danske Fund	60 666	18 804	1 140 798	18,3 %
Danske Invest Horisont 100, klasse NOK	Danske Invest	56 791	128	7 262	15,9 %
Danske Invest Horisont 20, klasse NOK I	Danske Invest	79 839	113	9 021	7,1 %
Danske Invest Horisont 35	Danske Invest	58 064	1 358	78 857	8,2 %
Danske Invest Horisont 35, klasse NOK	Danske Invest	4 766	115	550	9,0 %
Danske Invest Horisont 50	Danske Invest	68 499	1 788	122 531	10,3 %
Danske Invest Horisont 50, klasse NOK	Danske Invest	22 699	118	2 671	10,8 %
Danske Invest Horisont 50, klasse NOK I	Danske Invest	219 477	118	25 898	10,8 %
Danske Invest Horisont 65, klasse NOK	Danske Invest	15 020	121	1 812	12,6 %
Danske Invest Horisont 80, klasse NOK	Danske Invest	26 275	126	3 297	14,8 %
Danske Invest Horisont Aksje	Danske Invest	25 099	3 759	94 439	16,9 %
Danske Invest Norge I	Danske Invest	7 236	9 689	70 114	16,0 %
Danske Invest Norge Vekst	Danske Invest	1 459	21 212	31 036	21,4 %
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	Danske Invest	165 769	6 466	1 072 361	17,2 %
Danske Invest Russia A	Danske Invest	82 946	183	15 168	12,2 %
Danske Invest SICAV - Europe Focus A	Danske Invest	1 230 558	165	203 105	13,0 %
Danske Invest SICAV China Class A	Danske Invest	9 785	685	6 698	35,9 %
Danske Invest SICAV Eastern Europe ex Rus. A	Danske Invest	6 819	633	4 319	32,0 %
Danske Invest SICAV - Europe High Dividend A	Danske Invest	2 742	286	785	14,2 %
Danske Invest SICAV Europe Small Cap A	Danske Invest	28 383	681	19 320	39,6 %
Danske Invest SICAV - Glb.Emerg.Mkts.Sml.Cap A	Danske Invest	8 176	321	2 621	17,1 %
Danske Invest SICAV Global StockPicking A	Danske Invest	4 431 779	224	992 800	13,5 %
Danske Invest SICAV Japan A	Danske Invest	191 062	274	52 332	20,8 %
Danske Invest SICAV - Nordic Class A	Danske Invest	121 508	817	99 255	15,8 %
Danske Invest USA, NOK	Danske Invest	2 201	210	682	10,4 %
DI SICAV Global Emerging Markets A	Danske Invest	104 324	715	74 586	18,9 %
Eika Balansert	Eika	188 536	3 791	714 701	9,8 %
Eika Norden	Eika	15 865	6 453	102 450	16,3 %
Eika Norge	Eika	19 529	5 388	105 256	12,7 %
Eika Pensjon	Eika	875 673	2 108	1 845 671	12,2 %
Eika Spar	Eika	4 217	6 330	26 692	16,6 %
WarrenWicklund World Eika Global	Eika	111 757	1 750	195 654	17,8 %
Fidelity Asia Focus Fund	Fidelity	333 935	77	25 675	34,7 %
Fidelity Funds - America Fund	Fidelity	4 254 453	88	375 600	4,0 %
Fidelity Funds - Global Industrials Fund A EUR	Fidelity	533	485	259	5,3 %
Fidelity Funds - Global Technology Fund A EUR	Fidelity	139 440	200	27 835	29,2 %
Fidelity Funds - GlobalFinancial Services Fund	Fidelity	6 713	350	2 346	18,2 %
Fidelity Funds - India Focus Fund- A\$	Fidelity	37 857	410	15 522	32,5 %
Fidelity Funds China Consumer Fund AA (EUR)	Fidelity	23 263	232	5 403	45,2 %
Fidelity Global Opportunities Fund A Acc (EUR)	Fidelity	5 582 520	186	1 040 189	16,7 %
JPMorgan Em.Eur., Mid East & Africa Eqt Fund A	JPMorgan	452	184	84	11,8 %
JPMorgan Europe Dynamic Fund A	JPMorgan	2 012	236	474	16,1 %
JPMorgan FF - Germany EQ.A-AEuroFund	JPMorgan	758	286	217	25,4 %
JPMorgan FF US Select Equity Fund A	JPMorgan	27 154	2 866	77 832	14,0 %
JPMorgan Funds - Brazil Alpha Plus-A\$A	JPMorgan	1 624	56	92	23,1 %
Pareto Aksje Norge B	Pareto	3 618	2 041	7 384	13,3 %
Pareto Aktiv Global	Pareto Asset Management	77	2 615	207	16,0 %
Pareto Global (B)	Pareto	580	2 220	1 291	17,3 %
Pareto Investment Fund A	Pareto Asset Management	83	300 005	24 965	9,1 %
Pareto Nordic Alpha	Pareto	6 926	174	1 204	10,1 %
Pareto Nordic Return	Pareto Asset Management	184	110 455	20 338	11,4 %
Schroder Intl. Selec. US Small & MidCap Equity	Schroder	787	2 633	2 071	8,8 %
Schroder Intl. Selection Fund BRIC A ACC	Schroder	1 199	1 998	2 395	35,5 %
Schroder North American Equity A (acc)	Schroder	247	1 207	299	13,5 %
SKAGEN Global (Norge)	Skagen	68 210	1 689	115 208	16,6 %
SKAGEN Kon-Tiki (Norge)	Skagen	130 039	919	119 524	25,9 %
SKAGEN Vekst (Norge)	Skagen	25 779	2 451	63 162	18,0 %
Sum aksjefond				10 251 415	

NOTER



NOK 1000	Forvalter	Antall andeler	Kurs 31.12.17	Markeds- verdi 31.12.17	Avkastning 2017
Obligasjonsfond					
C WorldWide Obligasjon	Carnegie	1 913	1 227	2 350	5,0 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	Danske Invest	1 119 052	1 058	1 184 361	2,6 %
Danske Invest SICAV - European Bond Class A	Danske Invest	3 690	201	742	8,8 %
Danske Invest Euro High Yield Oblig., NOK h	Danske Invest	2 950	132	390	10,0 %
Danske Invest Nye Markeder Obligasjon, NOK h	Danske Invest	1 468	136	200	11,0 %
Danske Invest Nordisk Kredittobl Klasse NOK h	Danske Invest	476	119	57	4,7 %
Danske Invest Horisont 20	Danske Invest	68 730	1 430	99 493	6,3 %
Danske Invest Horisont 20, klasse NOK	Danske Invest	8 778	113	989	7,1 %
Danske Invest Horisont 65	Danske Invest	54 900	1 565	85 922	12,3 %
Danske Invest Horisont 80	Danske Invest	30 092	2 226	66 976	14,6 %
Danske Invest Horisont 65, klasse NOK I	Danske Invest	183 704	128	23 444	12,4 %
Danske Invest Horisont 80, klasse NOK I	Danske Invest	66 692	125	8 365	14,7 %
Danske Invest Horisont Rente Konservat. kl NOK	Danske Invest	14 892	106	1 576	2,6 %
Danske Invest Horisont Rente	Danske Invest	35 717	1 134	40 519	2,5 %
Danske Invest SICAV Global Corp. Bond A-NOK h	Danske Invest	14 794	152	2 255	3,9 %
Pareto Høyrente	Pareto	8 641	1 017	8 792	2,0 %
Pareto Moderat	Barclays	1 267 725	119	150 440	7,0 %
Pareto Offensiv	Barclays	1 718 744	136	234 417	14,4 %
Pareto Balanse	Barclays	2 346 639	126	295 119	10,6 %
Pareto Global Corporate Bond	Pareto Asset Management	31 308	112	3 464	4,8 %
Pareto Nordic Corporate Bond, klasse A	Pareto	6 080	1 058	6 441	8,0 %
Schroder Int.Sel.Fd Global High Yield A	Schroder	0	405	5	13,3 %
Eika Obligasjon	Eika	485 178	1 028	498 761	2,1 %
Eika Sparebank	Eika	21 602	1 023	22 164	1,5 %
Eika Kreditt	Eika	1 522	1 115	1 697	8,9 %
JPMorgan Global Corp Bond Fund	JPMorgan	1 092	676	738	4,8 %
T. Rowe Price - Global High Yield Bond Fund	T.Rowe Price	4 847 033	225	1 091 989	6,8 %
Danske Invest Horisont Rente Plus, klasse NOK	Danske Invest	19 639	114	2 282	3,8 %
Kap.For. DII Danica Pensjon Norge-Obi Omlegg	Danske Fund	48	11 632	570	-0,2 %
Danske Invest Horisont Rente Offensiv kl NOK	Danske Invest	44	105	5	5,2 %
Kap.For. DII Danica Pensjon Norge-Obi.(garanti)	Danske Fund	1 277	15 384	19 646	1,1 %
Kap.For. DII Danica Pensjon Norge-Kort Oblig	Danske Fund	1 624	11 632	18 901	-0,2 %
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	Danske Fund	68 681	12 521	860 119	3,4 %
Sum obligasjonsfond				4 733 188	
Pengemarkedsfond					
Eika Pengemarked II	Eika	23 805	1 034	24 623	1,3 %
Danske Invest Norsk Likviditet	Danske Invest	1 607 327	1 108	1 781 593	1,5 %
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	Danske Fund	425	1 011	431	1,4 %
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	Danske Fund	388	1 106	431	3,0 %
Pareto Likviditet	Pareto Asset Management	20 385	1 003	20 445	1,3 %
Sum pengemarkedsfond				1 827 522	
Bankfond og bankinnskudd					
Danica Pensjon Bankkonto	Danske Bank	284 195	124	35 207	1,2 %
Kundemidler ikke investert	Danske Bank			101 396	
Sum bankfond og bankinnskudd				136 603	
Totalsum eiendeler knyttet til investeringsavtaler				16 948 728	
Avsetning knyttet til investeringsavtaler					
	Ordinære avsetninger (premiereserve)			16 874 418	
	Innskuddsfond			74 310	
Sum avsetninger knyttet til investeringsavtaler				16 948 728	
	- Herav Individuell renteforsikring			2 315 128	
	- Herav Individuell kapitalforsikring			2 516 932	
	- Herav Kollektiv pensjonsforsikring			12 116 668	
	Sum			16 948 728	



NOTE 20: MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

Danica Pensjonsforsikring AS har følgende mellomværende med selskap i samme konsern		
NOK 1000	31.12.2017	31.12.2016
Fordringer		
Danica Pension, Danmark	499	-
Sum fordringer	499	-
Gjeld		
Danica Pension, Danmark	-	2 248
Sum gjeld	-	2 248

Det foretas kostnadsfordeling iht. administrasjonsavtale mellom selskapene.
Alle transaksjoner mellom konsernselskaper er oppgjort til virkelig verdi.

Transaksjoner med nærstående parter
Følgende er definert som nærstående parter:
Danica Pension Danmark, vårt morselskap.
Danske Capital, søsterselskap.
Danske Bank, søsterselskap.

Følgende transaksjoner skjer mellom partene:		
NOK 1000	2017	2016
Kjøp av interne tjenester fra Danica Pension/Danske Capital:		
Finans	2 668	2 590
IT - drift	12 462	8 224
Transaksjoner med Danske Bank:		
IT - drift	14 339	10 126
IT - utvikling	12 337	26 683
Finans	4 410	5 351
Provisjoner	28 936	29 450
Internrevisjon	944	771
Husleie	1 264	1 235
Øvrige driftskostnader	3 897	6 663
Sum	81 257	91 092



NOTE 21: SKATT

NOK 1000	2017	2016
Betalbar skatt fremkommer slik:		
Resultat av ordinær virksomhet	121 546	119 088
Permanente forskjeller		
Ikke fradragsberettigede kostnader	452	1 137
Realisert/urealisert gevinst/tap aksjefond finansielle omløpsmidler	(1 124)	-
Realisert/urealisert tap andeler i verdipapirfond	651	(134)
Endring i midlertidige forskjeller		
Mer-/mindre verdi finansielle eiendeler	(6 636)	(13 576)
Regnskapsmessige mer-/mindre avskrivninger	(16)	(1 937)
Endring pensjonsforpliktelse	1 141	628
Andre forskjeller	8	(26)
Skattemessig fremførbart underskudd	-	-
Grunnlag betalbar skatt i resultatregnskapet	116 023	105 181
Avgitt konsernbidrag		
Grunnlag betalbar skatt etter konsernbidrag	116 023	105 181
Skatt	29 006	26 295
Ubenyttet godtgjørelse	-	-
Betalbar skatt på årets resultat	29 006	26 295
Skattekostnaden fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets resultat	(29 006)	(26 295)
Korreksjon tidligere års skatt		
Brutto endring utsatt skatt	(1 410)	(3 728)
Skatt av konsernbidrag		
Skattekostnad	(30 415)	(30 023)
Herav skattekostnad ordinært resultat	(30 415)	(30 023)
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:		
Finansielle eiendeler	35 473	28 837
Driftsmidler	(52)	(68)
Avsatt pensjonsmidler	(5 956)	(4 815)
Andre forskjeller	(581)	(708)
Sum	28 884	23 246
Utsatt skatt i balansen	7 221	5 811
Betalbar skatt i balansen	29 006	26 295



NOTE 22: SOLVENS II

Danica har beregnet Solvens II etter standardmetoden, som definert i Solvens II forskriften.

Solvenskapitalen fremkommer i all hovedsak som netto eiendeler i Solvens II balansen. Solvenskapitalen er dermed vesentlig forskjellig fra bokført egenkapital i regnskapet. Forsikringstekniske avsetninger er beregnet i henhold til standardmetoden.

Solvenskapitalen inndeles i to kapitalgrupper, og er i sin helhet basiskapital.

Solvenskapital

NOK 1000	Total	Gruppe 1	Gruppe 2
Aksejekapital	106 344,0	106 344,0	
Overkursfond	14 656,0	14 656,0	
Avstemmingsreserve	538 939,7	538 939,7	
Risikoutjevningfond	3 453,0		3 453,0
Sum solvenskapital pr. 31.12.2017	663 392,8	659 939,7	3 453,0
Sum solvenskapital pr. 31.12.2016	461 482,5	458 029,5	3 453,0

Solvenskapitalkrav og -margin

NOK 1000	31.12.2017	31.12.2016
Markedsrisiko	109 810,5	111 882,0
Motpartsrisiko	21 174,0	14 141,5
Livsforsikringsrisiko	456 596,5	292 444,9
Helseforsikringsrisiko	101 281,0	79 622,0
Operasjonell risiko	59 711,2	58 571,8
Diverse diversifiseringseffekter	(154 954,8)	(123 311,2)
Tapsabsorberende evne	(83 144,4)	(50 668,4)
Totalt solvenskapitalkrav	510 473,9	382 682,5
Minstekapitalkrav	188 051,1	160 386,6
Minstekapitalkrav - 25 % av solvenskapitalkravet	127 618,5	95 670,6
Minstekapitalkrav - 45 % av solvenskapitalkravet	229 713,3	172 207,1
Solvensmargin kapital i % av solvenskapitalkravet	130,0 %	120,6 %
Solvensmargin kapital i % av minstekapitalkravet	352,8 %	287,7 %

NOTER



Deloitte

Deloitte AS
Dyre Halsegt. 1A
NO-7042 Trondheim
Norway
Tel: +47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Danica Pensjonsforsikring AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Danica Pensjonsforsikring AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsyneelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NWE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Med emner av Den norske Revisjonsforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282



Deloitte

side 2

REVISORS BERETNING

intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- Identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- Opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- Evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende notepopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- Konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- Evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvise bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Deloitte.

side 3

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Trondheim 4. april 2018
Deloitte AS

Per Kr. Forseth
statsautorisert revisor



