

# Nordea

## LIV & PENSION

### Halvårsrapport for 1. halvår 2017

Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S

(CVR-nr. 24260577)

**Hjemstedsadresse**

Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S  
Klausdalsbrovej 615  
2750 Ballerup

**Dato for godkendelse af halvårsrapport**

21. juli 2017

# Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>2</b>
Budskab fra ledelsen	2
Tæt dialog med kunderne	3
Kontorente	4
Regnskabsberetning	4
Investeringsvirksomhed	5
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>7</b>
<b>Ledelsepåtegning</b>	<b>8</b>
<b>Halvårsregnskab</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Anden totalindkomst	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

# Ledelsesberetning

## Budskab fra ledelsen

### Vækst i præmieindbetalingerne

Nordea Liv & Pension, livsforsikring A/S (herefter Nordea Liv & Pension) oplevede en fortsat solid vækst i bruttopræmierne i første halvdel af 2017.

I 1. halvår 2017 rundede de samlede indbetalinger således 9,2 mia.kr. svarende til en stigning på 29,4 % i forhold til 1. halvår 2016. De løbende præmier og indskud udgjorde hver især 4,6 mia. kr.

I 1. halvår har investeringsafkastene været påvirket af pæne aktiestigninger, mens obligationskurserne har udvist en del fluktuationer. Det typiske afkast på obligationer har derfor været positivt, men beskedent, mens risikoaktiverne har givet højere afkast.

### VækstPension Index fyldte fem år

Den 1. juni 2017 var det fem år siden, Nordea Liv & Pension lancerede det passivt forvaltede produktunivers i markedsrente med VækstPension Index, Link Index og fem regionale indeksfonde i Link.

Kundemidlerne i indeksprodukterne er gennem de 5 år vokset, og udgør i dag ca. 6 mia.kr. Væksten i kundemidlerne har været en forudsætning for den løbende produktudvikling, hvorefter Index nu udbydes med flere aktivklasser (aktuelt 10 stk.), etiske screeninger og senest valutaafdækning. Produktet har således været inde i en god spiral – understøttet af robuste afkast.

Der er stadig flest kunder, som vælger de aktivt forvaltede produkter, herunder primært VækstPension Aktiv.

Ser man på afkastet over de fem år, siden indeksprodukterne blev lanceret, har VækstPension Index opnået firmapensionsmarkedets højeste, akkumulerede afkast for Mellem risiko og 15 år til

pension i henhold til data fra Morningstar Direct-databasen. VækstPension Aktiv har i samme periode opnået det næsthøjeste afkast for samme alders- og risikoprofil.

### Tre kilder til afkast

Kunder i Nordea Liv & Pension har tre kilder til afkast. Først og fremmest får kunderne et afkast i form af markedsafkast eller kontorente i henholdsvis markedsrente og pension med gennemsnitsrente.

I januar 2017 lancerede Nordea Liv & Pension DinKapital. Med DinKapital får kunder i Nordea Liv & Pension mulighed for at investere 5 % af pensionsindbetalingerne i Nordea Liv & Pension som ansvarligt lån. Renten på lånet er attraktiv og bidrager til et godt risikojusteret afkast. Renten er aktuelt 5 % og fastsættes som udgangspunkt én gang om året.

Gennem Norliv (tidligere Foreningen NLP) får kunderne i Nordea Liv & Pension mulighed for at få bonus i tillæg til deres øvrige afkast. Med virkning fra 1. januar 2017 købte Norliv 25 % af aktierne i Nordea Liv & Pension, og dermed blev kunderne medejere af deres pensionselskab.

### Rekordhøje indbetalinger

Nordea Liv & Pension opnåede i 1. halvår 2017 de højeste indbetalinger nogensinde. Det var blandt andet drevet af en stor stigning i indskuddene som følge af mange nye firmapensionskunder i 2016, hvor overførslen først har fundet sted i 2017.

Selskabet har fået positive tilbagemeldinger fra de nyindtegnede virksomheder, og trods øget travlhed i forbindelse med indtegningen af de mange kunder har Kundecentret formået at opnå en høj kundetilfredshed på 8,8 på en skala fra 1-10.

### Proaktiv kunderådgivning

I 1. halvår 2017 har Nordea Liv & Pension gennemført et pilotprojekt med proaktiv kunderådgivning. Hensigten er at sikre, at kunderne er korrekt dækket.

Nordea Liv & Pension har gennemgået firmapensionsordninger hos en række kunder og har afdækket, hvorvidt de ansatte er korrekt dækket for tab af erhvervsevne i forhold til Nordea Liv & Pensions anbefalinger. Kunderne blev derefter kontaktet, enten med en bekræftelse af, at de var korrekt dækket, eller med en opfordring til at kontakte selskabet, hvis de var over- eller underforsikret.

Det er Nordea Liv & Pensions mål at være i kontakt med hver enkel kunde mindst én gang hvert tredje år.

### **Stadig flere kunder får glæde af det nye it-system**

I 2016 satte Nordea Liv & Pension et nyt it-kernesystem i produktion og påbegyndte samtidig konvertering af eksisterende kunder med markedsrenteprodukter til det nye system. Udviklingen af systemet er i år fortsat med funktionalitet til håndtering af policer under udbetaling og policer med gennemsnitsrenteprodukter.

### **Sund risikokultur**

Nordea Liv & Pensions risikostyringssystem er forankret på tværs af selskabet og sikrer, at væsentlige risiko- og kapitalprocesser er effektive, konsistente og sammenhængende. Risikostyringssystemet omfatter alle aktiviteter, der er forbundet med at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om risici og deres konsekvenser for selskabets kapitalbehov. Det interne kontrolsystem er en del af risikostyringssystemet, der består af en række processer, som skal sikre, at nødvendige kontroller er til stede og vedligeholdes.

## **Tæt dialog med kunderne**

### **Kommunikation**

Nordea Liv & Pension har en målsætning om at kommunikere enkelt og tydeligt med klare anbefalinger, og dermed gøre det nemt at være kunde i selskabet. Det understøttes ved målrettet og værdiskabende kommunikation til kunder i breve, på hjemmesiden, sociale medier, nyhedsbreve og i medierne.

I første halvdel af 2017 har kontakten til kunderne blandt andet vedrørt den særlige værdiskabelse, som vores kunder opnår igennem tre kilder til afkast.

### **Ren besked om pensionsforhold**

Nordea Liv & Pension vil proaktivt give kunderne ren besked om deres pensionsforhold og gøre det enkelt for kunderne at tilpasse opsparing og forsikringer.

I juni 2017 udsendte Nordea Liv & Pension direkte og proaktivt rådgivningsbudskaber til udvalgte kunder med klare anbefalinger om deres dækninger.

Med baggrund i Nordea Liv & Pensions strategi arbejdes der løbende på at tydeliggøre de fordele, der er ved at være kunde i Nordea Liv & Pension. Det er f.eks. i forhold til tre kilder til afkast, unikke forsikringsprodukter, ren besked som led i god rådgivning og en tydeliggørelse af de fordele, der følger med vores koncept om både personlig og digital rådgivning.

### **Debat om det fremtidige pensionssystem**

Der har i 2017 været megen offentlig debat om det fremtidige pensionssystem i Danmark. Som landets tredjestørste pensionsselskab har Nordea Liv & Pension aktivt deltaget i den debat gennem medierne. Under hensyntagen til varetagelse af vores kunders interesser ønsker Nordea Liv & Pension at bidrage til løsningen af de udfordringer, som det danske pensionssystem står overfor. Nordea Liv & Pension har desuden

deltaget i medierne om forsikringsdækninger og løbende tilpasning af dækningerne gennem livet.

### **Kommunikation på hjemmesiden**

I første halvdel af 2017 er der desuden arbejdet med at udvikle den skriftlige kommunikation på hjemmesiden. Der er ligeledes udviklet og lanceret en engelsk version af hjemmesiden.

### **Samarbejde med organisationer**

Som arbejdsplads har Nordea Liv & Pension de to sidste år støttet Røde Kors' kampagne "Smid Tøjet Danmark" ved at oprette en midlertidig genbrugsbutik. Dermed kunne medarbejderne donere aflagt tøj og hjælpe nogle af de mennesker i verdenen og i Danmark, der har mest brug for det. I år indsamlede Nordea Liv & Pension knap 530 kg tøj. I 2016 indsamledes 360 kg tøj.

Nordea Liv & Pension har desuden støttet den internationale Euromelanoma-uge. Som en del af selskabets interne sundhedsprogram blev ugen markeret med en modernmærkekræft-event for virksomhedens medarbejdere i samarbejde med læger fra Sjællands Universitetshospital. Eventen satte fokus på forebyggelse og tidlige tegn på modernmærkekræft.

Konceptet for eventen og de materialer, der blev udarbejdet, vil efterfølgende kunne genbruges af andre virksomheder, hvor Nordea Liv & Pension som pensionsselskab hjælper med at sætte sundhed på dagsordenen på arbejdspladsen.

### **Kontorente**

Nordea Liv & Pension har en dynamisk kontorentepolitik, hvor der er sammenhæng mellem kontorenten og investeringsafkastet på de finansielle markeder. Kontorenten er p.t. fastsat til 3 % for den nytegnende rentegruppe.

## **Regnskabsberetning**

### **Udvikling i økonomiske forhold**

#### **Periodens resultat**

Resultatet for 1. halvår 2017 blev et overskud efter skat på 240 mio.kr., mod 313 mio.kr. i 1. halvår 2016. Forskellen skyldes dels indtægtsførsel af skyggekonto i 1. halvår 2016 på 43 mio.kr. mod 0 mio.kr. i 1. halvår 2017 og lavere afkast af egenkapitalen sammenlignet med 1. halvår 2016.

#### **Realiseret resultat**

Halvårets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed er positivt med 351 mio.kr.

Fordelingen af det realiserede resultat foretages i henhold til de af Nordea Liv & Pension anmeldte regler til Finanstilsynet.

Den anmeldte fordeling er baseret på en årlig fordeling, og resultatdisponeringen for halvåret er derfor kun foreløbig. Den endelige fordeling af det realiserede resultat for 2017 foretages på baggrund af resultatet pr. 31. december 2017.

#### **Præmier**

Bruttopræmieindtægten udgør 9.200 mio.kr. for 1. halvår 2017 mod 7.112 mio.kr. i 1. halvår 2016, svarende til en stigning på 29,4 %. De løbende præmier er steget med 11,8 % i perioden, og indskuddene er steget med 53,2 % i forhold til 1. halvår 2016.

#### **Forsikringsydelse**

Udbetalte forsikringsydelser for 1. halvår 2017 udgjorde brutto 6.025 mio.kr. svarende til et fald på 2,5 % i forhold til 1. halvår 2016, som primært skyldes nedgang i tilbagekøb.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Omkostningsprocent af hensættelser udgør 0,19 % i 1. halvår 2017, hvilket er lavere end 1. halvår 2016. Nominelt er omkostningerne faldet med 4,5 % sammenlignet med 1. halvår 2016.

### **Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring**

Forsikringsteknisk resultat for 1. halvår 2017 er på 356 mio.kr., (efter overførsel af 50 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale).

### **Syge- og ulykkesforsikring**

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 1. halvår 2017 udgør 10 mio.kr., hvilket er en forbedring på 12 mio.kr. i forhold til 1. halvår 2016. Den positive udvikling skal ses i lyset af en aldrende bestand.

## **Investeringsvirksomhed**

### **Halvår med pæne aktiestigninger**

I forlængelse af præsidentvalget i USA frygtede mange, at de første måneder af 2017 kunne ende med at gå over i historien som en periode med markante udsving og faldende aktiekurser. I modsætning til disse forventninger skete der stort set det modsatte. Gennem halvåret steg aktiekurserne med beskedne udsving og næsten uden afbrydelser undervejs. Verdensindekset steg således med i alt omkring 7 %.

Stigningerne skyldtes bl.a. positive overraskelser i de økonomiske nøgletal, som pegede på stigende vækst på tværs af verdensdele og sektorer. Samtidig tegnede virksomhedernes syn på fremtiden og deres investeringsplaner et pænt billede, som virkede understøttende for udviklingen. Forventningerne til virksomhedernes indtjening var høje fra starten af året, og siden blev de yderligere opjusteret. Indtjeningsforventningerne blev bl.a. opjusteret grundet stærkere global vækst og dermed stigende omsætning samtidig med, at virksomhedernes omkostninger til løn og finansiering ikke steg i samme omfang. Trods høje forventninger overraskede regnskaberne for 1. kvartal alligevel positivt. Dette bidrog også til den generelt positive stemning på aktiemarkedene.

Centralbankerne begyndte i halvåret at ændre på flere års ultralempelig pengepolitik, og stramninger er blevet introduceret i mange lande.

Tempoet for stramningerne vil dog være moderat, da centralbankerne vil undgå at kvæle opsvinget. Den amerikanske centralbank hævede allerede i december 2016 sin styringsrente første gang og gjorde det igen midt i marts, men da centralbankchefen samtidig var ude og berolige investorerne ved at bløde op omkring inflationsmålet, faldt renterne efterfølgende hurtigt tilbage igen. De længere renter i Europa viste således gennem halvåret mindre udsving i begge retninger og sluttede derfor kun beskedent højere end niveauet ved årets start.

Samlet set blev det et halvår med noget højere afkast for aktier end for obligationer, hvilket afspejlede sig i de forskellige produkters afkast.

### **Pension med gennemsnitsrente**

Pension med gennemsnitsrente opnåede for de fem rentegrupper samlet set et afkast på 1,2 %. Renterne lå ved udgangen af juni kun beskedent højere end ved årets begyndelse, så afkastet på obligationerne, der udgør den største del af porteføljen, blev på beskedne 0,5 %. To af de øvrige aktivklasser opnåede også positive afkast. Det højeste afkast opnåede aktierne med 7,0 %. Ejendomsporteføljen gav et afkast på 1,7 %, mens de alternative investeringer opnåede et afkast på -0,4 %.

#### **Afkast for Pension med gennemsnitsrente, 1. halvår 2017**

Rentegruppe	0	1	2	3	4	Total
Afkast i pct.	1,4	2,2	0,3	0,1	0,4	1,2

### **Markedsrente**

#### **Kundernes afkast for markedsrenteprodukter**

Opsparing i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på grundlag af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. For de sammensatte produkter, herunder livscyklusprodukterne, sker forrentningen ud fra afkastet fra fonde, som udvælges og sammensættes af Nordea Liv & Pension.

Da afkastet på risikoaktiver var en del højere end afkastet på mere sikre obligationer i halvåret,

steg det samlede afkast med risikoniveauet og antallet af år til pension. Det højeste afkast opnåede derfor kunder med et højt risikoniveau og/eller mange år til pension.

### **VækstPension**

VækstPension er sammensat med det formål at give gode, stabile afkast på langt sigt – og samtidig optimere afkastet i forhold til den påtagne investeringsrisiko. Dette søges opnået bl.a. ved en stor spredning af investeringerne på tværs af forskellige aktivklasser, herunder bl.a. børsnoterede aktier, forskellige typer af kreditobligationer, ejendomme, kapitalfonde og skovinvesteringer.

Nordea Liv & Pensions kunder efterspørger i stigende grad VækstPension, og produktet har således haft en markant vækst i kundemidlerne. I takt med denne vækst udbygges investeringerne inden for alle aktivklasserne løbende med behørig hensyntagen til selskabets forventninger til de finansielle markeder.

VækstPension (mellem risiko) opnåede tilfredsstillende afkast i halvåret 2017. Eksempelvis har en kunde med 5 år til pension opnået et afkast på 4,2 %, mens kunder med 15 år eller mere til pension opnåede et afkast på 5,0 %.

### **LinkPension Aktiv**

Afkastene i LinkPension Aktiv lå i 1. halvår mellem 3,3 og 5,8 % afhængig af risikoprofil. LinkPension Aktiv er opbygget af de samme fonde som

VækstPension, men i modsætning hertil sker der ikke en automatisk tilpasning af kundens risiko hen mod pensionstidspunktet.

### **VækstPension Index**

Afkastene i VækstPension Index (ellem risiko) lå i halvåret mellem 2,5 og 3,6 % afhængig af horisont, idet kunder med mange år til pension opnåede de højeste afkast. Produktet er opbygget af indeksforvaltede fonde.

### **LinkPension Index**

Afkastene i LinkPension Index lå i halvåret mellem 1,4 og 5,1 % afhængig af risikoprofil. Produktet er opbygget af indeksforvaltede fonde og har ikke en automatisk tilpasning af kundens risiko hen mod pensionstidspunktet.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Fra balancedagen og frem til underskrivelsen af halvårsrapporten er der ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske stilling.

### **Forventninger til årets resultat**

Det forventes, at resultatet efter skat for 2017 vil ligge på et lavere niveau sammenlignet med resultatet for 2016. Den primære årsag er indtægtsførsel fra skyggekontoen i 2016, som udgjorde 404 mio.kr. Det forventede resultat for 2017 afhænger således dels af muligheden for helt eller delvist at indtægtsføre fra den resterende skyggekonto (som udgør 27 mio.kr. pr. 30. juni 2017), og dels af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af 2017.

# Selskabsoplysninger

## Bestyrelse

Johan Bertil Ludvig Nystedt, formand CEO  
Hans Arnum, bankdirektør (tiltrådt den 1. marts 2017)  
Michael Frisch, bankdirektør  
Peter Gæmelke, selvstændig landmand og professionelt bestyrelsesmedlem  
Hanna Sigrid Jacobsson, CFO  
Mads Skovlund Pedersen, bankdirektør  
Kent Petersen, forbundsformand  
Bent Tjørnemark

## Medarbejdervalgte:

Bettina Biel-Courtney, Key Account Manager  
Anne Marie Nielsen, kunderådgiver  
Per Lyngh Sørensen, it-udvikler (tiltrådt den 12. juni 2017)  
Peter Thomsen, områdechef

## Revisionsudvalg

Bent Tjørnemark, formand  
Peter Thomsen

## Aktionærer

Nordea Life Holding AB, 75 %  
Foreningen Norliv, 25 %

## Direktion

Steen Michael Erichsen, adm. direktør  
Lene Østerberg, direktør (fratrådt den 23. juni 2017)

## Ansvarshavende aktuar

Charlotte Markussen

## Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Adresse

Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S  
Klausdalsbrovej 615  
2750 Ballerup

Telefon 70 33 99 99  
Telefax 44 66 99 60  
[www.nordealivogpension.dk](http://www.nordealivogpension.dk)



# Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2017.

Halvårsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2017.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 21. juli 2017

## Direktion

*Steen Michael Erichsen, adm. direktør*

*Gitte Minet Aggerholm, CFO*

## Bestyrelse

*Johan Bertil Ludvig Nystedt*  
formand

*Hans Arnum*

*Michael Frisch*

*Peter Gæmelke*

*Hanna Sigrid Jacobsson*

*Mads Skovlund Pedersen*

*Kent Petersen*

*Bent Tjørnemark*

*Bettina Biel-Courtney*

*Anne Marie Nielsen*

*Per Lyngh Sørensen*

*Peter Thomsen*

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016	
Note				
2	Bruttopræmier	9.200	7.112	15.580
	Afgivne forsikringspræmier	-35	-48	-80
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>9.165</b>	<b>7.064</b>	<b>15.501</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	209	373	568
	Indtægter fra associerede virksomheder	83	96	244
	Indtægter af investeringsejendomme	14	0	26
3	Renteindtægter og udbytter mv.	2.420	2.403	5.036
4	Kursreguleringer	2.578	3.142	4.839
	Renteudgifter	-861	-655	-1.451
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-190	-178	-325
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>4.252</b>	<b>5.181</b>	<b>8.936</b>
	Pensionsafkastskat	-671	-603	-1.068
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>3.581</b>	<b>4.578</b>	<b>7.868</b>
5	Udbetalte ydelser	-6.025	-6.181	-12.380
	Modtaget genforsikringsdækning	19	25	25
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-6.006</b>	<b>-6.156</b>	<b>-12.354</b>
6,7	Ændring i livsforsikringshensættelser	-6.530	-2.632	-6.310
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-6.532</b>	<b>-2.632</b>	<b>-6.310</b>
	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>500</b>	<b>-2.061</b>	<b>-2.798</b>
	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Erhvervesomkostninger	-120	-108	-220
	Administrationsomkostninger	-218	-234	-436
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-339	-342	-655
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	23	13	35
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-316	-328	-620
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1	1	1
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-315</b>	<b>-328</b>	<b>-619</b>
	Overført investeringsafkast	5	-70	-83
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>356</b>	<b>395</b>	<b>1.203</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	-23	16	18
	Andre indtægter og omkostninger	3	-8	6
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>346</b>	<b>401</b>	<b>1.238</b>
	Skat	-106	-88	-287
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>240</b>	<b>313</b>	<b>951</b>
	Periodens resultat foreslås disponeret således:			
	Udbytte	0	0	600
	Overført til "Overført overskud"	240	313	351

## Anden totalindkomst

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
Note			
Periodens resultat	240	313	951
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>240</b>	<b>313</b>	<b>951</b>

# Balance

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
Note			
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	250	162	251
<b>Immaterielle aktiver, i alt</b>	<b>250</b>	<b>162</b>	<b>251</b>
Driftsmidler	1	1	1
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>490</b>	<b>0</b>	<b>352</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.450	7.191	7.275
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.662	2.689	2.397
Udlån til associerede virksomheder	224	209	222
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>10.336</b>	<b>10.089</b>	<b>9.894</b>
Kapitalandele	6.627	7.658	7.274
Investeringsforeningsandele	28.707	30.939	30.877
Obligationer	68.896	87.686	83.344
Øvrige	25.174	29.825	25.287
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>129.403</b>	<b>156.107</b>	<b>146.782</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>140.230</b>	<b>166.196</b>	<b>157.028</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>	<b>68.701</b>	<b>52.477</b>	<b>60.581</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	3	5	5
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	434	363	337
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>434</b>	<b>363</b>	<b>337</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	418	359	475
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6	4	4
Andre tilgodehavender	6.237	10.935	3.003
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>7.097</b>	<b>11.666</b>	<b>3.824</b>
Likvide beholdninger	3.591	4.837	3.863
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>3.591</b>	<b>4.837</b>	<b>3.863</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	859	1.514	1.138
Andre periodeafgrænsningsposter	511	419	359
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>1.370</b>	<b>1.933</b>	<b>1.497</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>221.238</b>	<b>237.273</b>	<b>227.045</b>

# Balance

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
Note			
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	600	600	600
Sikkerhedsfond	547	547	547
Andre reserver	0	2	0
Overført overskud	3.182	5.697	5.735
Betalt ekstraordinært udbytte i året	0	0	-2.794
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	600
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>4.328</b>	<b>6.846</b>	<b>4.688</b>
Overskudskapital	41	0	0
Anden ansvarlig lånekapital	3.233	2.300	3.233
<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>	<b>3.274</b>	<b>2.300</b>	<b>3.233</b>
Præmiehensættelser	19	51	18
6 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	93.828	98.686	95.599
7 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	67.932	52.910	59.631
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	2.306	2.061	2.807
Erstatningshensættelser	1.263	1.291	1.285
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	11	3	11
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	6	5
<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt</b>	<b>165.365</b>	<b>155.008</b>	<b>159.357</b>
Udskudte skatteforpligtelser	581	548	568
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>581</b>	<b>548</b>	<b>568</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	79	53	74
Gæld i forbindelse med genforsikring	11	4	1
Gæld til kreditinstitutter	13.738	29.882	27.559
Gæld til tilknyttede virksomheder	27	53	19
Uafviklede køb af investeringsaktiver	3.614	3.068	1.895
Anden gæld	29.220	38.883	28.816
<b>Gæld, i alt</b>	<b>46.689</b>	<b>71.944</b>	<b>58.364</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>1.001</b>	<b>627</b>	<b>834</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>221.238</b>	<b>237.273</b>	<b>227.045</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2016	600	547	2	5.385	0	6.533
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2016</i>						
Periodens resultat	0	0	0	313	0	313
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	0	313	0	313
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2016, i alt	0	0	0	313	0	313
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>2</b>	<b>5.697</b>	<b>0</b>	<b>6.846</b>
Egenkapital 1. juli 2016	600	547	2	5.697	0	6.846
<i>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2016</i>						
Periodens resultat	0	0	0	38	600	638
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	0	38	600	638
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-2.794	-2.794
Forslået ekstraordinært udbytte	0	0	0	-2.794	2.794	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	-2	0	0	-2
Egenkapitalbevægelser 2. halvår 2016, i alt	0	0	-2	-2.756	600	-2.158
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>0</b>	<b>2.941</b>	<b>600</b>	<b>4.688</b>
Egenkapital 1. januar 2017	600	547	0	2.941	600	4.688
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2017</i>						
Periodens resultat	0	0	0	240	0	240
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	0	240	0	240
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-600	-600
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2017, i alt	0	0	0	240	-600	-360
<b>Egenkapital 30. juni 2017</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>0</b>	<b>3.182</b>	<b>0</b>	<b>4.328</b>

# Noter

## Note 1

### Revision

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

### Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Beløb i resultatopgørelse, balance og noter præsenteres i hele mio.kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Årsrapporten for 2016 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## Noter

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
<b>2 Bruttopræmier, forsikringskontrakter</b>			
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	121	119	304
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	4.092	3.580	7.317
<b>Præmier, gruppeliv</b>	<b>403</b>	<b>421</b>	<b>827</b>
Direkte forsikring ekskl. indskud	4.616	4.121	8.449
Indskud, individuelle	64	52	219
Indskud, firmaordninger	4.520	2.939	6.912
Direkte forsikring	9.200	7.112	15.580
Indirekte forsikring	0	0	0
<b>Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>9.200</b>	<b>7.112</b>	<b>15.580</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold</b>			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	8.612	6.520	14.229
Individuelt tegnede forsikringer	185	171	523
Gruppelivsforsikringer	403	421	827
	9.200	7.112	15.580
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret</b>			
Forsikringer med ret til bonus	1.852	1.874	3.941
Forsikringer uden ret til bonus	165	145	278
Forsikringer, hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	7.183	5.093	11.361
	9.200	7.112	15.580
<b>Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)</b>			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	253	258	267
Individuelt tegnede forsikringer	223	238	231
Gruppelivsforsikringer	250	266	250
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>			
Danmark	9.098	6.969	15.312
Andre EU-lande	88	132	243
Øvrige lande	15	12	25
	9.200	7.112	15.580
<b>3 Renteindtægter og udbytter mv.</b>			
Udbytte af kapitalandele	150	121	179
Udbytte Private Equity funds	513	461	1.182
Udbytte Hedge funds	1	2	13
Udbytte af investeringsforeningsandele	112	249	262
Udbytte øvrige alternative investeringer	108	101	237
Renter af værdipapirer mv.	643	714	1.505
Finansielle instrumenter	813	669	1.451
Indeksregulering af indeksobligationer	80	85	207
	<b>2.420</b>	<b>2.403</b>	<b>5.036</b>



## Noter

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
<b>4 Kursreguleringer</b>			
Investeringsejendomme	-2	1	2
Kapitalandele	1.542	264	572
Investeringsforeningsandele	2.435	-688	2.221
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	-1.015	3.541	2.025
Indeksobligationer	-34	-37	-86
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-9	-5	-1
Øvrige	-338	66	107
	<b>2.578</b>	<b>3.142</b>	<b>4.839</b>
<b>5 Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død	-477	-492	-875
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-99	-82	-169
Forsikringssummer ved invaliditet	-51	-44	-87
Forsikringssummer ved udløb	-134	-148	-319
Pensions- og renteydelser	-1.786	-1.811	-3.634
Tilbagekøb	-3.477	-3.603	-7.290
Afgiftsberigtigelse	0	-1	-1
Kontant udbetalte bonusbeløb	-1	-1	-5
Direkte forsikring i alt	-6.025	-6.181	-12.380
Indirekte forsikring	0	0	0
	<b>-6.025</b>	<b>-6.181</b>	<b>-12.380</b>

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
<b>6 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente</b>			
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	95.599	96.536	96.536
Fortjenstmargen primo	8	0	8
Primoregulering	0	0	15
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	95.607	96.536	96.559
Kollektivt bonuspotentialt primo	-9.211	-8.151	-8.424
Erstatningshensættelser primo	-426	-332	-332
Akkumuleret værdiregulering primo	-13.936	-13.194	-12.944
Primoregulering - effekt af invalidehensættelsesmodel på klasse III-risiko	0	0	0
Retrospektive hensættelser primo	72.035	74.859	74.860
<u>Ændringer i perioden *)</u> :			
Bruttopræmier	1.886	1.887	3.728
Tilskrivning af afkast	953	816	1.646
Forsikringsydelse	-4.268	-3.958	-8.110
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-235	-261	-498
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-249	133	150
Ændring af ekstrareserver	-21	-52	-30
Reklassificering af negativ bonus	185	211	423
Opskrivning af udbetalte ydelser ved migrering	61	8	75
Øvrige ændringer	54	168	-51
Modeludvikling og parameteropdatering	13	0	-193
Flyt af klasse III-risikodækninger til klasse I	0	38	0
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	0	0	34
<u>Ændringer i alt**</u>	-1.622	-1.010	-2.825
Retrospektive hensættelser ultimo	70.412	73.850	72.035
Akkumuleret værdiregulering ultimo	13.604	15.277	13.936
Erstatningshensættelser ultimo	559	406	426
Kollektivt bonuspotentialt ultimo	9.261	9.153	9.211
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	93.837	98.686	95.607
Fortjenstmargen ultimo	-8	0	-8
<b>Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente ultimo</b>	<b>93.828</b>	<b>98.686</b>	<b>95.599</b>

\*) Ændringer i perioden er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.

\*\*) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.

fortsættes

## Noter

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016	
6 <i>Fortsat</i>				
<b>Heraf indirekte forsikring</b>				
Bruttolivs forsikringshensættelser for indirekte forsikring primo	0	0	0	
Periodens ændring	0	0	0	
<b>Bruttolivs forsikringshensættelser for indirekte forsikring ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<i>Ændring i bruttolivs forsikringshensættelser fordeler sig således:</i>				
Ændring i retrospektive hensættelser	-1.622	-1.010	-2.825	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-332	2.084	992	
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	133	75	95	
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	50	1.002	787	
Ændring i bruttolivs forsikringshensættelser	-1.771	2.150	-951	
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv FG	0	0	34	
Flyt af ALIS bestand	0	-22	0	
Hedge	0	-5	-5	
<b>Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>-1.771</b>	<b>2.122</b>	<b>-922</b>	
<i>Ændring i bruttolivs forsikringshensættelser fordeler sig således:</i>				
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-2.101	1.304	-1.956	
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	57	-249	-244	
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	90	20	366	
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	133	75	95	
Ændring i kollektivt bonuspotentiale fra primo til ultimo	50	1.002	787	
<b>Ændring i bruttolivs forsikringshensættelser</b>	<b>-1.771</b>	<b>2.150</b>	<b>-951</b>	
<i>Fordeling af bruttolivs forsikringshensættelserne for bestande, der ikke er omfattet af kontributionen på oprindelige grundlagsrenter</i>				
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
<b>Primo 2017</b>				
FG	804	0	23	827
U74 m.v	650	0	0	650
G82 2,12 % - 4,54 %	1	0	0	1
	1.454	0	23	1.477
<b>Juni 2017</b>				
FG	804	0	23	827
U74	613	0	0	613
G82 2,12 % - 4,54 %	0,2	0	0	0
	1.416	0	23	1.440

Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier. Genkøbs- og fripoliciesandsynlighederne er afhængige af policens rentegruppe og anciennitet og ligger i spændet mellem 1,1 - 14%.

## Noter

Mio.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
<b>7 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente</b>			
Livsforsikringsmæssige hensættelser primo - Markedsrente	59.631	51.601	51.601
Fortjenstmargen primo	2.798	820	820
Forsikringsmæssige hensættelser primo	62.429	52.422	52.422
Primo effekt af flyt af ALIS policer	0	0	-22
Primo effekt af flyt af aktuelhensættelse til forsikringsklasse I	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	62.429	52.422	52.399
Erstatningshensættelser primo	-18	-18	-18
Akkumuleret værdiregulering primo	-40	-81	-59
Retrospektive hensættelser primo	62.371	52.322	52.322
<u>Ændringer i perioden *)</u> :			
Bruttopræmier inkl. indskud	8.244	5.759	13.036
Rentetilskrivning	2.587	-183	2.899
Forsikringsydelse	-2.757	-2.788	-5.436
Ændring risikomargen	0	0	17
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-224	-203	-435
Øvrige ændringer	-48	0	-33
<u>Ændringer i alt **)</u>	7.803	2.585	10.048
Retrospektive hensættelser ultimo	70.174	54.907	62.371
Erstatningshensættelser ultimo	22	10	18
Akkumuleret værdiregulering ultimo	35	53	40
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	70.230	54.971	62.429
Fortjenstmargen ultimo	-2.298	-2.061	-2.798
<b>Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo</b>	<b>67.932</b>	<b>52.910</b>	<b>59.631</b>
*) Ændringer i perioden er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.			
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.			
<i>Periodens ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	7.803	2.585	10.048
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-6	-28	-18
Ændring i erstatningshensættelser	3	-8	0
<b>Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>7.801</b>	<b>2.549</b>	<b>10.030</b>
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.643	5.444	5.513
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	62.289	47.466	54.118
	<b>67.932</b>	<b>52.910</b>	<b>59.631</b>