

Halvårsrapport for 1. halvår 2014

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

(CVR-nr. 24260577)

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
Sund forretning	3
Omverden	4
Regnskabsberetning	4
Investeringsvirksomhed	5
Selskabsledelse mv.	7
Selskabsoplysninger	8
Ledelsespåtegning	9
Halvårsregnskab	
Resultatopgørelse	10
Anden totalindkomst	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Ledelsesberetning

Budskab fra ledelsen

Vækst i præmieindbetalingerne

Nordea Liv & Pension, livsforsikring A/S (herafter Nordea Liv & Pension) oplevede et fortsat højt niveau i de løbende indbetalinger i første halvår af 2014. Udviklingen er en fortsættelse af niveauet fra 2013 og er tilfredsstillende, i lyset af en skattereform med stop for indbetalinger til kapitalpension over 50.000 kr. Sammenlagt opnåede Nordea Liv & Pension løbende præmieindbetalinger på 3.833 mia.kr.

Ligeledes oplevede selskabet et flot niveau i indskuddene, hvilket er positivt i et marked, som er præget af usikkerhed om værdien af pensionsordningen i forbindelse med omvalg til markedsrentepension. De samlede indskud var på 1.996 mia.kr.

Afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner

I januar 2014 gik Nordea Liv & Pension i luften med et nyt elektronisk rådgivningsværktøj, som kan rådgive kunder med kapitalpensioner om fordele og ulemper ved at afgiftsberigtige, så kunderne på den baggrund kan træffe det rigtige valg.

Alle kunder med en kapitalpension har modtaget en besked i deres indbakke på Netpension. Ligeledes er der sendt ca. 1.200 mails ud til de kunder, som har ønsket at få besked, når afgiftsberigtigelse af deres kapitalpension blev mulig.

Af administrative årsager er seneste frist for afgiftsberigtigelse 30. september 2014. Herefter vil det ikke længere være muligt.

Migration

Nordea Liv & Pension har igennem flere år løbende tilbudt kunder at ændre deres

gennemsnitsrente forsikring til markedsrente mod at få den fulde værdi af aftalen med.

Nordea Liv & Pension har nu åbnet et vindue mod Trygbetjente kunder og mod kunder i Dansk Landbrug. Ultimo september lukker selskabet herefter for alle løbende migrationstilbud.

Strategi 2015

Med strategi 2015 fortsætter Nordea Liv & Pension rejsen mod at blive Danmarks mest succesfulde pensionsselskab, anerkendt for vores medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og ejere.

Det er Nordea Liv & Pensions ambition, at ejer, kunder og medarbejdere opfatter selskabet som en partner, der er værd at samarbejde med.

Jeres Pensionsbarometer og co-created kommunikation

For at styrke Nordea Liv & Pensions relationer til selskabets virksomhedskunder blev ”Jeres Pensionsbarometer” lanceret i marts. ”Jeres Pensionsbarometer” er en kundeendt rapport, som giver virksomhederne et samlet overblik over deres engagement med Nordea Liv & Pension. Resultaterne sammenlignes med lignende virksomheder i Nordea Liv & Pensions bestand og giver dermed et solidt billede af styrken og udviklingen af pensionsordningen.

Som en del af de gode kundeoplevelser ønsker Nordea Liv & Pension at gøre pension nærværende for den enkelte. Derfor tilbyder Nordea Liv & Pension kundeorienteret informationsmaterialer, som er udviklet specifikt til den enkelte virksomhed. Materialerne bliver godt modtaget af både nye og eksisterende kunder.

Nyt Tab af erhvervsevneprodukt

Nordea Liv & Pension udvikler løbende sin produktpalette med fokus på kundernes behov, så

selskabet kan bevare sin position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet.

Senest har den ændrede lovgivning vedrørende fleksjob og førtidspension således givet anledning til udvikling af et nyt produkt med dækning ved nedsat erhvervsevne. Produktet er tilpasset de nye regler med mulighed for justering i takt med eventuel ændret lovgivning. Der tages automatisk højde for evt. offentlige ydelser, således at kunderne får den optimale dækning ved sygdom.

Dækningen ved nedsat erhvervsevne sætter en ny standard i markedet ved at tilbyde større fleksibilitet og nye valgmuligheder for virksomheder og medarbejdere. Produktvalgene støtter op om den enkelte virksomheds pensionspolitik, og medarbejderne kan selv vælge kompensationsgrad inden for firmaaftalens rammer.

Produktet giver mulighed for fuld kompensation ved indtægtstab uden at overkompensere. Derved sikres medarbejderne økonomisk, og samtidig understøttes fleksjob- og førtidspensionsreformens fokus på at styrke de sygdomsramtes tilknytning til arbejdsmarkedet.

Den nye dækning ved nedsat erhvervsevne tilbydes i første omgang til firmakunder.

Sund forretning

Kundeoplevelser, der er værd at fortælle om

Et eksempel på et tiltag, der skaber ekstraordinære kundeoplevelser værd at fortælle om, er konceptet Sund forretning. Siden 2010 har Nordea Liv & Pension spillet en afgørende rolle i forhold til sparring, videndeling og erfaringsudveksling om potentialet i og udvikling af sunde arbejdspladser i Danmark. Selskabet regnes i dag for en af de væsentligste aktører ikke bare i branchen – men i hele Danmark – når det kommer til sundhedsfremme og corporate health management. Det

arbejde fortsættes og videreudvikles i 2014 med bl.a. møder, inspirationskonferencer og foredrag for virksomheder på beslutningstagerniveau samt nye tiltag målrettet medarbejderne hos selskabets firmakunder.

Senest har Nordea Liv & Pension i partnerskab med Dansk Erhverv, Dansk Firmaidrætsforbund og SundhedsDoktor uddelt den nationale sundhedspris ”Danmarks Sundeste Virksomhed” for tredje år i træk. I 2014 deltog i alt 167 virksomheder i konkurrencen, hvilket er en markant stigning i forhold til året før, hvor 120 virksomheder deltog. Det vidner om en stigende interesse og et øget behov for at sætte sunde arbejdspladser på dagsordenen politisk og på tværs af dansk erhvervsliv, uanset branche og størrelse på virksomheden.

Prisen som ”Danmarks Sundeste Virksomhed” gik i 2014 til konference- og uddannelsescenteret Pharmakon, der modtog prisen af sundhedsminister Nick Hækkerup (S) på en sundhedskonference på Børsen i København med deltagelse af knap 175 beslutningstagere fra danske virksomheder.

I 2014 har de fire parter bag prisen desuden uddelt en nystiftet særpris, Initiativprisen for Danmarks sundeste idé, initieret af Nordea Liv & Pension, for at sætte yderligere fokus på konkrete initiativer – særligt mindre initiativer – der har effekt på virksomheders medarbejderkapital, effektivitet og performance. Knap 40 virksomheder deltog i konkurrencen om Danmarks sundeste idé.

Initiativprisen for Danmarks sundeste idé gik i år til Viborg Kommune, Miljø & Teknik for en intern sundhedskonkurrence ”Trappedysten”. Her er Viborg Kommune lykkedes med at integrere mere bevægelse i arbejdsdagen på en motiverende og inkluderende måde, hvor alle kan være med, uden at det griber forstyrrende ind i arbejdsdagen.

Prisen ”Danmarks Sundeste Virksomhed” er i dag den eneste nationale sundhedspris, og Nordea Liv & Pensions partnerskab i prisen understøtter selskabets CSR-strategi, ”Corporate Health Responsibility”, hvor Nordea Liv & Pension bidrager til sundheden i Danmark ved at skabe sunde rammer for egne medarbejdere og ved at stille erfaringer og viden rundhåndet til rådighed for andre arbejdspladser.

Møder og kommunikation, der giver værdi og skaber mening

For at sikre mest mulig værdi og bedst mulige kundeoplevelser for selskabets kunder, udfordrer Nordea Liv & Pension fortsat det traditionelle møde mellem pensionselskab og firmakunde og søger hele tiden at udvikle nye standarder for, hvordan selskabet indgår i dialog med kunderne. Målet er at gøre op med det klassiske kunde-/leverandørforhold og i stedet etablere værdifulde partnerskaber med selskabets kunder.

Konkret betyder det fx, at der udvikles innovative og enestående co-created kommunikationsløsninger i samspil med selskabets firmakunder, som skaber afgørende værdi for virksomheden, sætter nye standarder for kommunikation af pensionsordningen, og som skaber involvering, dialog og stillingstagen fra virksomhedens medarbejdere. Successen med at skabe co-created kommunikationsløsninger fortsættes i 2014.

Omverden

Det politiske udfaldsrum

Regeringen har nedsat en pensionskommission, som over de kommende to år skal se nærmere på det danske pensionssystem med folkepension og arbejdsmarkedspensioner.

Det danske pensionssystem er overordnet set velfungerende, men reglerne for offentlig pension og pensionsopsparing er komplicerede og kan i nogle tilfælde føre til, at opsparing til senior-

tilværelsen beskattes relativt hårdt – særligt når det drejer sig om pensionsudbetalinger for lav- og mellemindkomstgrupperne.

Pensionskommissionens eksperter har til opgave at se pensionssystemet efter i sømmene og pege på nye løsninger, så det bl.a. bliver mere attraktivt for alle danskere at spare op til alderdommen.

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 1,80 %. Der blev i 2012 indgået en aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension om loft ved tildeling af kontorente. Den fastsatte kontorente ligger inden for rammen af denne aftale.

Regnskabsberetning

Udvikling i økonomiske forhold

Periodens resultat

Resultatet for 1. halvår 2014 blev et overskud efter skat på 293 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende.

Nordea Liv & Pension har igennem hele 1. halvår 2014 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarier. Selskabet har hermed været i stand til at kunne modstå de mest negative scenarier i henhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

Realiseret resultat

Halvårets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed er positivt med 2.598 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 2014 foretages på baggrund af resultatet pr. 31. december 2014.

Præmier

Bruttopræmieindtægten vedrørende den danske forretning udgør 5.832 mio.kr. for 1. halvår 2014 mod 5.693 mio.kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 2,4 %. De løbende præmier er steget med 2,5 % i perioden, og indskuddene er ligeledes steget med 2,1 % i forhold til 1. halvår 2013.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 1. halvår 2014 udgjorde brutto 8.038 mio.kr. svarende til en stigning på 11,5 % i forhold til 1. halvår 2013. En del af stigningen skyldes afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier udgør 5,3 % i 1. halvår af 2014 mod 5,1 % i 1. halvår 2013. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes i al væsentlighed fald i de polske præmier.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 1. halvår 2014 er på 380 mio.kr., (efter overførsel af 1.053 mio.kr. til kollektiv bonus). Der er i første halvår 2014 overført 0 mio.kr. til skyggekontoen.

Syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 1. halvår 2014 er 2 mio.kr., hvilket er en stigning på 16 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år.

Investeringsvirksomhed

Pæne afkast trods fortsat behersket vækst

Første halvår af 2014 var præget af fortsat behersket vækst i både Europa og USA. På begge

sider af Atlanten blev økonomierne derfor stadig understøttet af en meget lempelig pengepolitik med både lave styringsrenter og kvantitative lempelser. Pengepolitikken ændredes dog i forskellig retning i USA og Europa gennem halvåret, hvor der gradvis kom en del mere fart på amerikansk økonomi. Centralbankernes opkøbsprogrammer for obligationer har øget likviditeten betydeligt, hvilket gennem længere tid har været med til at holde obligationsrenterne nede og understøtte aktiemarkedene.

Amerikansk økonomi var i starten af året trykket af en ekstraordinær kold vinter, men siden kom der klare tegn på en bedring. Den amerikanske centralbank (Fed) begyndte derfor en langsom stramning af pengepolitikken, i første omgang i form af en nedtrapning af opkøbsprogrammet, der ventes at ville strække sig flere år frem.

I Europa kom inflationen som resultat af den beherskede økonomiske udvikling langt under Den Europæiske Centralbanks (ECBs) målsætning om en prisstigningstakt på lige under 2 %. ECB lempede derfor i juni sin pengepolitik yderligere med det formål at støtte væksten og bringe inflationen op. Lempelsen og den forudgående forventning om denne medvirkede til gennem halvåret at presse renterne ned og særlig de lange renter.

De trods alt bedre økonomiske udsigter betød pæne kursstigninger på de fleste aktiemarkeder, som i kombination med de faldende renter indebar overraskende gode afkast for stort set alle aktivklasser. Samtidig var der en i et historisk perspektiv sjælden grad af ensartethed i afkastene mellem aktivklasserne. Variationen i de enkelte produkters afkast var derfor – trods deres forskellige sammensætning på aktivklasser – også forholdsvis beskeden i 1. halvår.

Pension med gennemsnitsrente

Pension med gennemsnitsrente opnåede for de fire rentegrupper samlet set et afkast på 7,1 %. Renterne lå ved udgangen af juni noget lavere end ved årets begyndelse, så afkastet på obligationerne, der udgør den klart største del af porteføljen, blev på 8,3 %. Aktierne, som kun udgør en begrænset del af porteføljen, gav et afkast på 7,0 %. Alternative investeringer opnåede et tilsvarende pænt afkast på 7,0 %. Herudover bidrog også ejendomsporteføljen positivt som følge af stabile lejeindtægter, idet afkastet dog kun blev på 2,6 %.

Investeringsafkast i rentegrupper					
Rentegruppe	1	2	3	4	Total
Investeringsafkast i %	6,7	6,5	8,6	7,8	7,1

Markedsrente

Kundernes afkast for markedsrenteprodukter

Opsparing i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på grundlag af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. Hvis kunden vælger et markedsrenteprodukt, sker forrentningen ud fra afkastet fra fonde, som udvælges og sammensættes af Nordea Liv & Pension.

Da afkastet på aktiver med en vis risiko var lidt højere end afkastet på mere sikre obligationer i halvåret, var det overordnet sådan, at det samlede afkast steg, om end kun beskedent, 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 investeringer på tværs af forskellige aktivklasser, herunder bl.a. børsnoterede aktier, forskellige typer af kredit-

obligationer, 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 løbende med behørig hensyntagen til selskabets forventninger til de finansielle markeder. I løbet af det seneste år er der således foretaget allokeringer til en række nye sektorer og geografiske områder inden for porteføljen af børsnoterede aktier.

Vækstpension (mellem risiko) kom relativt godt gennem 1. halvår. En kunde med 5 år til pension opnåede således et afkast på 5,8 %, mens kunder med 15 år eller mere til pension opnåede et afkast på 6,8 %.

Link Pension Aktiv

Afkastene i Link Pension Aktiv lå i 1. halvår mellem 4,6 % og 7,3 % afhængig af risikoprofil. Link Pension 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.

Index

Afkastene i Index (mellem risiko) lå i halvåret mellem 6,8 % og 7,5 % afhængig af horisont, idet kunder med mange år til pension opnåede de højeste afkast. Produktet er opbygget af indeksforvaltede fonde og er – i modsætning til Vækstpension og Link Pension Aktiv – ikke valutaafdækket.

Link Pension Index

Afkastene i Link Pension Index lå i halvåret mellem 6,2 % og 8,5 % afhængig af risikoprofil. Produktet er opbygget af indeksforvaltede fonde og er ikke valutaafdækket.

Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til underskrivelsen af halvårsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventninger til årets resultat

Det forventes ikke, at resultatet efter skat for 2014 når op på niveauet fra 2013. Det forventede resultat for 2014 afhænger imidlertid af muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i 2014, som i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2014.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Den 21. marts 2014 er Jens Iwer Petersen udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Frans Boch indtrådt i bestyrelsen. Den 24. april 2014 er Katrine Rose udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Kerstin Winlöf og Bettina Biel-Courtney indtrådt i bestyrelsen. Den 12. juni 2014 er Anders Jensen udtrådt af bestyrelsen.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af Bent Tjørnemark som formand og Peter Thomsen.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

CEO Snorre Storset, formand
Direktør Frans Boch
Advokat Anders Hjulmand
Direktør Hans Henrik Klestrup
Statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse
Bent Tjørnemark
Chef for Strategy, Support & Control i Wealth management
Kerstin Winlöf

Medarbejdervalgte:

Key Account Manager Bettina Biel-Cortney
Kunderådgiver Anne Marie Nielsen
Områdechef Peter Thomsen

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør

Ansvarshavende aktuar

Jens Lind

Revision

Ernst & Young P/S

Adresse

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

Telefon 43 33 99 99
Telefax 43 33 98 98
www.nordealivogpension.dk

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2014.

Halvårsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2014.

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

København, den 15. august 2014

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør

/Gitte Minet Aggerholm, CFO

Bestyrelse

Snorre Storset
formand

Frans Boch

Anders Hjulmand

Hans Henrik Klestrup

Bent Tjørnemark

Kerstin Winlöf

Bettina Biel-Cortney

Anne Marie Nielsen

Peter Thomsen

Resultatopgørelse

Mio.kr.		30. juni 2014	30. juni 2013	2013
Note				
1	Bruttopræmier	5.832	6.178	12.193
	Afgivne forsikringspræmier	-19	-36	-89
	Præmier f.e.r., i alt	5.812	6.142	12.104
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	257	129	310
	Indtægter fra associerede virksomheder	98	85	187
	Indtægter af investeringsejendomme	54	58	124
2	Renteindtægter og udbytter mv.	2.687	4.093	4.697
3	Kursreguleringer	7.572	-1.595	685
	Renteudgifter	-1.114	-1.961	-1.741
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investerings virksomhed	-156	-151	-290
	Investeringsafkast, i alt	9.398	659	3.972
	Pensionsafkastskat	-1.331	-78	-509
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	8.067	581	3.463
4	Udbetalte ydelser	-7.685	-7.197	-15.026
	Modtaget genforsikringsdækning	-1	15	107
	Ændring i erstatningshensættelser	-353	-10	200
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-8.039	-7.192	-14.719
5	Ændring i livsforsikringshensættelser	697	7.391	12.421
	Ændring i genforsikringsandel	0	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	697	7.391	12.420
	Bonus i alt	-1.053	-59	-236
6	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-4.720	-6.271	-11.695
	Erhvervsomkostninger	-114	-113	-253
	Administrationsomkostninger	-205	-214	-421
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-319	-327	-674
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	11	14	13
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-308	-313	-661
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikrings virksomheder	1	0	1
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-308	-313	-660
	Overført investeringsafkast	-77	8	9
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	380	285	687
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	2	-14	47
	Egenkapitalens investeringsafkast	7	26	24
	Andre indtægter	-2	3	8
	RESULTAT FØR SKAT	388	301	764
	Skat	-95	-13	-136
	PERIODENS RESULTAT	293	287	629
	Periodens resultat foreslås disponeret således:			
	Udbytte	0	0	629
	Overført til "Overført overskud"	293	287	0

Anden totalindkomst

Mio.kr.	30. juni	30. juni	
	2014	2013	2013
Note			
Periodens resultat	293	287	629
Totalindkomst i alt	0	0	0
Periodens totalindkomst	293	287	629

Balance

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013
Note			
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	7	10	8
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	7	10	8
Driftsmidler	1	2	2
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	1	2	2
Investeringsjendomme	1.964	1.474	1.493
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.154	7.523	6.678
Udlån til tilknyttede virksomheder	495	463	475
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.508	3.011	2.748
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	9.224	10.997	9.911
Kapitalandele	9.500	14.326	10.305
Investeringsforeningsandele	27.870	27.363	27.524
Obligationer	71.195	77.681	72.696
Andre udlån	0	1.376	366
Øvrige	14.223	7.496	6.536
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	122.788	128.242	117.427
INVESTTERINGS AKTIVER, I ALT	133.976	140.713	128.831
INVESTTERINGS AKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	37.160	22.126	33.156
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	6	6	6
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	1	0
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	6	7	6
Tilgodehavender hos forsikringstagere	623	549	555
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	623	549	555
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	684	685	821
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2	7	0
Andre tilgodehavender	1.104	510	591
TILGODEHAVENDER, I ALT	2.418	1.758	1.974
Likvide beholdninger	5.213	3.390	3.917
ANDRE AKTIVER, I ALT	5.213	3.390	3.917
Tilgodehavende renter samt optjent leje	564	773	747
Andre periodeafgrænsningsposter	660	491	321
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	1.225	1.264	1.068
AKTIVER, I ALT	180.001	169.263	168.955

Balance

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013
Note			
PASSIVER			
Aktiekapital	600	600	600
Sikkerhedsfond	547	547	547
Andre reserver	6	5	6
Overført overskud	5.044	5.039	4.752
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	629
EGENKAPITAL, I ALT	6.196	6.191	6.533
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	2.300	2.300	2.300
Præmiehensættelser	56	54	56
Garanterede ydelser	86.601	87.320	82.942
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	8.358	11.033	10.345
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3.006	5.282	5.379
5 Livsforsikringshensættelser, i alt	97.965	103.635	98.666
Erstatningshensættelser	1.987	1.865	1.588
Kollektivt bonuspotentiale	4.711	3.482	3.659
Hensættelser til bonus og præmierabatter	8	7	7
6 Hensættelser til unit-linked kontrakter	38.829	28.686	34.109
7 HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	143.556	137.729	138.084
Udskudte skatteforpligtelser	504	466	490
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	504	466	490
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	156	58	8
Gæld i forbindelse med genforsikring	28	17	41
Gæld til kreditinstitutter	9.468	12.081	12.161
Gæld til tilknyttede virksomheder	47	60	18
Aktuelle skatteforpligtelser	77	92	47
Uafviklede køb af investeringsaktiver	1.023	622	631
Anden gæld	16.054	8.942	8.112
GÆLD, I ALT	26.855	21.872	21.018
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	589	706	530
PASSIVER, I ALT	180.001	169.263	168.955

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2013	600	547	4	4.752	0	5.903
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2013</i>						
Periodens resultat	0	0	0	287	0	287
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0	287	0	287
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1	0	0	1
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2013 i alt	0	0	1	287	0	288
Egenkapital 30. juni 2013	600	547	5	5.039	0	6.191
Egenkapital 1. juli 2013	600	547	5	5.039	0	6.191
<i>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2013</i>						
Periodens resultat	0	0	0	342	0	342
Foreslået udbytte	0	0	0	-629	629	0
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0	-287	629	342
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2. halvår 2013 i alt	0	0	0	-287	629	342
Egenkapital 31. december 2013	600	547	6	4.752	629	6.533
Egenkapital 1. januar 2014	600	547	6	4.752	629	6.533
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2014</i>						
Periodens resultat	0	0	0	293	0	293
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0	293	0	293
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-629	-629
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2014	0	0	0	293	-629	-336
Egenkapital 30. juni 2014	600	547	6	5.044	0	6.196

Noter

Den uafhængige revisors påtegning

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 forsikringsselskaber 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.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Afledte finansielle instrumenter er opgjort efter bruttoprincip, hvor det tidligere var opgjort til nettoprincip. Sammenligningstal er tilrettet.

Effekten af ændringen af sammenligningstal pr. 30. juni 2013 udgør 5.588 mio.kr. for øvrige finansielle investeringsaktiver, -2.184 mio.kr. for tilgodehavende rente og 3.404 mio. kr. for anden gæld.

Effekten af ændringen af sammenligningstal pr. 31. december 2013 udgør 3.069 mio.kr. for øvrige finansielle investeringsaktiver, -304 mio.kr. for tilgodehavende rente og 2.765 mio. kr. for anden gæld.

Ændring af regnskabspraksis

Der er ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Noter

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013
1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter			
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	138	153	419
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	3.314	3.221	6.568
Præmier, gruppeliv	380	363	733
Direkte forsikring ekskl. indskud	3.833	3.738	7.721
Indskud, individuelle	66	557	650
Indskud, firmaordninger	1.930	1.880	3.817
Direkte forsikring	5.829	6.174	12.187
Indirekte forsikring	3	3	5
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	5.832	6.178	12.193
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	5.244	5.101	10.384
Individuelt tegnede forsikringer	205	710	1.069
Gruppelivsforsikringer	380	363	733
	5.829	6.174	12.187
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret			
Forsikringer med ret til bonus	2.281	2.605	5.697
Forsikringer uden ret til bonus	165	157	341
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	3.383	3.412	6.149
	5.829	6.174	12.187
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	232	223	220
Individuelt tegnede forsikringer	253	268	264
Gruppelivsforsikringer	266	281	266
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl			
Danmark	5.622	5.801	11.499
Andre EU-lande	179	360	660
Øvrige lande	28	13	28
	5.829	6.174	12.187
2 Renteindtægter og udbytter mv.			
Udbytte af kapitalandele	199	800	342
Udbytte Private Equity funds	92	-312	484
Udbytte Hedge funds	40	-3	10
Udbytte af investeringsforeningsandele	22	43	51
Renter af værdipapirer mv.	857	1.106	2.096
Finansielle instrumenter	1.442	2.375	1.624
Indeksregulering af indeksobligationer	34	84	91
	2.687	4.093	4.697

Noter

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013
3 Kursreguleringer			
Investeringsejendomme	-31	-15	-10
Kapitalandele	674	2.471	3.330
Investeringsforeningsandele	1.500	241	1.840
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	5.241	-4.171	-3.765
Indeksobligationer	-13	-25	-50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	0	10
Øvrige	-17	-96	-671
	7.572	-1.595	685
4 Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død	-426	-431	-877
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-72	-70	-144
Forsikringssummer ved invaliditet	-37	-37	-63
Forsikringssummer ved udløb	-691	-1.724	-3.263
Pensions- og renteydelser	-1.808	-1.793	-3.612
Tilbagekøb	-4.381	-3.115	-7.008
Afgiftsberigtigelse	-241	0	0
Kontant udbetalte bonusbeløb	-1	-2	-3
Direkte forsikring i alt	-7.658	-7.172	-14.971
Indirekte forsikring	-27	-24	-55
	-7.685	-7.197	-15.026

Noter

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013
5 Livsforsikringshensættelser, i alt			
Livsforsikringshensættelser primo	98.666	111.144	111.144
Ændring i livsforsikringshensættelser primo pga. ny opgørelse fra FG	0	-4	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-12.582	-15.590	-15.590
Retrospektive hensættelser primo	86.083	95.550	95.554
<u>Ændringer i året *):</u>			
Bruttopræmier inkl. indskud	2.143	2.979	5.448
Rentetilskrivning	878	1.409	2.345
Forsikringsydelse	-7.274	-9.446	-16.863
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-315	-246	-610
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	44	64	282
Ændring i sikkerhedsreserve	275	0	-109
Øvrige ændringer	22	29	72
Periodens ændring indirekte forsikring	-2	-26	-44
Ændring af FG-hensættelse vedr. 2013	0	0	-4
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	0	0	12
Ændringer i alt	-4.227	-5.238	-9.470
Retrospektive hensættelser ultimo	81.856	90.312	86.083
Akkumuleret værdiregulering ultimo	16.109	13.323	12.582
Livsforsikringshensættelser ultimo	97.965	103.635	98.666

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

Heraf indirekte forsikring

Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring primo	902	1.032	1.032
Periodens ændring	112	-79	-131
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring ultimo	1.014	954	902
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	-4.227	-5.242	-9.470
Ændring i akkumuleret værdiregulering	3.527	-2.267	-3.008
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-701	-7.509	-12.478
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	0	0	-12
Valutakursregulering Polen	4	-118	70
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-697	-7.391	-12.421

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelser	3.659	-7.557	-11.939
Ændring i bonuspotentialer på fremtidige præmier	-1.987	-1.596	-2.284
Ændring i bonuspotentialer på fripolicy ydelser	-2.373	1.648	1.745
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-701	-7.505	-12.478

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne for bestande der ikke er omfattet af kontributionen på oprindelige grundlagsrenter

	Garanterede ydelser	Bonus- potentialer fremtidige præmier	Bonus- potentialer fripolicy ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2014				
FG	515	0	0	515
U74 m.v	894	0	0	894
G82 2,12 % - 4,54 %	366	0	0	366
	1.776	0	0	1.776
Juni 2014				
FG	515	0	0	515
U74 m.v	1.068	0	0	1.068
G82 2,12 % - 4,54 %	0	0	0	0
	1.583	0	0	1.583

Noter

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013	
5 <i>Fortsat</i>				
Opgørelse af hensættelse er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier.				
Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicer og tilbagekøb. Der er således hensat fuld værdi for samtlige kontrakter.				
<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelse på kontributionsgrupper</i>	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2014				
Rentegruppe 1	35.373	9.908	4.914	50.195
Rentegruppe 2	8.379	287	386	9.052
Rentegruppe 3	12.153	60	46	12.259
Rentegruppe 4	25.261	89	33	25.383
Øvrige	1.776	0	0	1.776
	82.942	10.345	5.379	98.666
Juni 2014				
Rentegruppe 1	38.535	8.047	2.834	49.416
Rentegruppe 2	9.449	197	132	9.779
Rentegruppe 3	13.694	49	26	13.769
Rentegruppe 4	23.340	65	14	23.419
Øvrige	1.583	0	0	1.583
	86.601	8.358	3.006	97.965
<i>Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. kontrakt, er hensættelse styrket med:</i>				
Akkumuleret værdiregulering		15.635	12.794	12.104
6 Hensættelser til unit-linked kontrakter				
Livsforsikringshensættelser primo		34.109	22.414	22.414
Akkumuleret værdiregulering primo		-101	-125	-125
Retrospektive hensættelser primo		34.008	22.289	22.289
<i>Ændringer i året *):</i>				
Bruttopræmier inkl. indskud		5.140	6.519	11.280
Rentetilskrivning		1.916	935	3.058
Forsikringsydelse		-2.133	-1.029	-2.429
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-159	-115	-260
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		18	11	23
Øvrige ændringer		-42	-27	48
Ændringer i alt		4.739	6.294	11.719
Retrospektive hensættelser ultimo		38.748	28.583	34.008
Akkumuleret værdiregulering ultimo		82	103	101
Livsforsikringshensættelser ultimo		38.829	28.686	34.109

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

Noter

Mio.kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	2013	
6 <i>Fortsat</i>				
<i>Periodens ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>				
Ændring i retrospektive hensættelser	4.739	6.294	11.719	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-19	-23	-24	
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	4.720	6.271	11.695	
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>				
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	6.315	6.337	6.394	
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	32.515	22.349	27.715	
	38.829	28.686	34.109	
<i>Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>				
	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2014				
0,00 %	6.023	0	0	6.023
0,60%	2	0	0	2
1,25 %	264	0	0	264
2,25 %	105	0	0	105
	6.394	0	0	6.394
Juni 2014				
0,00 %	5.886	0	0	5.886
0,60%	2	0	0	2
1,25 %	316	0	0	316
2,25 %	111	0	0	111
	6.315	0	0	6.315
7 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt				
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>				
<i>Hensættelser vedrørende livsforsikring:</i>				
Livsforsikringshensættelser	97.965	103.635	98.666	
Erstatningshensættelser	691	542	338	
Kollektivt bonuspotentiale	4.711	3.482	3.659	
Hensættelser til unit-linked kontrakter	38.829	28.686	34.109	
	142.197	136.345	136.772	
<i>Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring:</i>				
Præmiehensættelser	56	54	56	
Erstatningshensættelser	1.296	1.323	1.250	
Hensættelser til bonus og præmierabatter	8	7	7	
	1.359	1.384	1.312	
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	143.556	137.729	138.084	