

Halvårsrapport for 1. halvår 2015

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S
(CVR-nr. 24260577)

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
Strategi og kultur	3
Omverden	3
Regnskabsberetning	4
Investeringsvirksomhed	4
Selskabsledelse mv.	6
Selskabsoplysninger	7
Ledelsespåtegning	8
Halvårsregnskab	
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 solid vækst i præmieindbetalingerne i første halvår af 2015. Udviklingen er en fortsættelse af niveauet fra 2014 og er særdeles tilfredsstillende. I forhold til 1. halvår 2014 er de samlede indbetalinger vokset med 10,0 %. Sammenlagt opnåede Nordea Liv & Pension præmieindbetalinger på 6,4 mia.kr.

Gode afkast i markedsrente og gennemsnitsrente

Første halvår af 2015 har budt på en fortsættelse af de seneste års gode afkast på tværs af Nordea Liv & Pensions produkter. I Pension med gennemsnitsrente er der opbygget større buffere, således at bonusgraderne nu er oppe på samme niveau som før finanskrisen. Også i markedsrenteproduktet Vækstpension har kunderne fået gode afkast på tværs af de forskellige risikoprofiler. En typisk kunde har i første halvår af 2015 fået et afkast på 7,4 % (aktivt forvaltet, mellem risiko og 15 år til pension).

Solvens II

De fælleseuropæiske solvensregler, Solvens II træder i kraft den 1. januar 2016. De centrale dele af reguleringen er på plads, og Nordea Liv & Pension arbejder på at blive compliant med de sidste dele af den meget omfattende regulering. Nordea Liv & Pension har i flere år arbejdet på implementeringen af regelsættet, som både stiller krav til kapitalens størrelse, governance og den fremadrettede rapportering.

Det har været et langstrakt forløb, og reglerne har ændret sig undervejs. Det skyldes, at reglerne udstedes fra EU, mens danske pensionselskaber

tidligere primært har været reguleret fra dansk side.

Bankassurance

I forbindelse med lanceringen af Nordea Banks nye formueplan i foråret har Nordea Liv & Pension besøgt en række afdelinger og undervist ca. 1.000 af bankens privatrådgivere i pension. Indsatsen fokuserer primært på livrenter samt en række procesoptimeringer og konkurrenceforbedrende tiltag.

Vi kan allerede nu se en tydelig positiv effekt af indsatsen. Salget er på årets første seks måneder vokset med ca. 33,2 %.

Et pensionselskab der giver ren besked

Som pensionsleverandør er det en af vores fornemmeste opgaver at sikre, at vores kunder – både firmaet og dets medarbejdere – træffer de rigtige beslutninger i forhold til deres pensionsopsparing og forsikringsdækninger. Derfor er det vores ansvar at give ren besked om muligheder, tendenser og udvikling samt at give kvalificerede anbefalinger.

Det sker i vores rådgivning og er nu blevet nedfældet i folderen *Ren Besked*. Den indeholder vores anbefalinger til kundernes pensionsordning. Folderen skal – i kombination med individuel rådgivning – sikre, at vores kunder har de bedste muligheder for at få en pensionsordning, som passer til netop deres behov.

Ny forening for Nordea Liv & Pensions kunder

På repræsentantskabsmødet i TryghedsGruppen i marts 2015 blev det besluttet at opsplitte TryghedsGruppen i to. Dermed opstår en ny forening for Nordea Liv & Pensions kunder. Foreningen får overført 8 mia.kr. fra TryghedsGruppens formue. Det vil blandt andet blive muligt for den nye forening at udbetale bonus af årets overskud til medlemmerne, Nordea Liv & Pensions kunder.

Nordea Liv & Pension hilser den nye forening, som vil være til gavn for vores kunder, velkommen. Nordea Liv & Pension ser frem til et godt samarbejde med den nye forening.

Strategi og kultur

De fire overordnede temaer i Nordea Liv & Pensions strategi er Kundeoplevelser, Vanebrud, Konkurrencekraft og Medarbejdere. Temaerne strækker sig ud i alle kroge af virksomheden og giver en retning for alt fra den overordnede beslutningsproces til måden, hvorpå den enkelte medarbejder løser sine arbejdsopgaver. Strategien alene udgør ikke det fundament, vi som selskab står på; vi har også en stærk kultur, der tegner den måde, vi internt samarbejder på tværs af organisationen, måden vi møder vores kunder og måden, hvorpå vi er med til at skabe værdi for vores kunder og deres medarbejdere.

Giv livet videre

Et eksempel på synergien mellem vores strategi og kulturen i Nordea Liv & Pension er vores engagement i Giv livet videre-kampagnen, som handler om at tage stilling til organdonation og registrere sig i Donorregistret.

Kampagnens budskab er helt i tråd med vores forretningsstrategi, fordi vi som pensionselskab er en del af danskernes livshistorie – gennem arbejdslivet, i livskriser og gennem alderdommen. Vores forsikringsdækninger er et sikkerhedsnet under den enkelte ved tab af erhvervsevne, kritisk sygdom og død.

Vi taler dagligt med mennesker i alle mulige livssituationer. Siden 2010 har vi bidraget aktivt til sundhedsdebatten i Danmark som en del af vores Sund forretning, hvor vi inspirerer hundredevis af virksomheder til at skabe sundere rammer for deres medarbejdere med udgangspunkt i vores egne erfaringer som sund arbejdsplads. I tre år har vi været med til at kåre Danmarks Sundeste Virksomhed, og gennem vores Health Care Rådgivning og skadesbegrænsende tiltag er vi

med til at sikre, at mennesker får en chance og bedre muligheder for det gode liv.

I Nordea Liv & Pension ved vi om nogen, hvor vigtigt det er at tage stilling – at man forholder sig aktivt til sin pensionsordning og tager stilling til sit eget og pårørendes behov for forsikringsdækninger. Det er også derfor, at vi har valgt at samarbejde med Giv livet videre, hvor der opfordres til, at man forholder sig til sunde valg, om stillingtagen og om at give livsstafetten videre til et andet menneske, uanset hvordan og hvornår livet ender.

Kampagnen blev lanceret i april i outdoor-reklamer og på de sociale medier, hvor danskere opfordres til at tage stilling og registrere sig i Donorregistret. I Nordea Liv & Pension har vores administrerende direktør Steen Michael Erichsen opfordret medarbejderne til selv at tage stilling og registrere deres holdning i Donorregistret, ligesom vi opfordrer vores virksomhedskunder til at sætte fokus på emnet hos dem selv.

Kampagnen har været en stor succes. Den har gjort så meget indtryk på danskerne, at hele 16.000 registrerede deres holdning i Donorregistret i maj 2015.

Omverden

Ændrede vilkår for præmiefritagelse og invaliderenter i markedsrente

Fra 1. januar 2015 er risikopræmierne i tilknytning til opsparing under markedsrente flyttet til gennemsnitsrente under Liv. Ændringen ensretter således selskabets risikodækninger tilknyttet pensionsopsparing til alle at være omfattet af forsikringsklasse I. Ændringen er et led i selskabets ensretning af produkter og overgang til nyt forsikringssystem. Den aktuelle invalidehensættelse som blev flyttet under Liv pr. 1. januar 2015 udgjorde 325 mio. kr.

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 2,0 %.

Regnskabsberetning

Udvikling i økonomiske forhold

Periodens resultat

Resultatet for 1. halvår 2015 blev et overskud efter skat på 240 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende.

Nordea Liv & Pension har igennem hele 1. halvår 2015 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 1.387 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 2015 foretages på baggrund af resultatet pr. 31. december 2015.

Præmier

Bruttopræmieindtægten udgør 6.417 mio.kr. for 1. halvår 2015 mod 5.832 mio.kr. i 1. halvår 2014, svarende til en stigning på 10,0 %. De løbende præmier er faldet med 0,7 % i perioden, og indskuddene er steget med 30,8 % i forhold til 1. halvår 2014.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 1. halvår 2015 udgjorde brutto 6.624 mio.kr. svarende til et fald på 17,6 % i forhold til 1. halvår 2014, som primært skyldes nedgang i tilbagekøb.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier udgør 4,9 % i 1. halvår af 2015 mod 5,3 % i 1. halvår 2014. Faldet i omkostningsprocenten skyldes i al væsentlighed stigning i præmierne.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 1. halvår 2015 er på 299 mio.kr., (efter overførsel af 301 mio.kr. til kollektiv bonus). Der er i første halvår 2015 overført 104 mio.kr. til skyggekontoen.

Syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 1. halvår 2015 er -4 mio.kr., hvilket er et fald på 6 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år.

Investeringsvirksomhed

Halvår med pæne aktieafkast og udsving i renterne

1. halvår 2015 blev en periode med meget lave, korte renter, samt store udsving i de lange renter og en underliggende positiv trend på aktiemarkederne. Herudover styrkedes den amerikanske dollar betydeligt.

Halvåret fik en særdeles fin start med meget høje afkast i de første måneder. Dette hang sammen med en betydelig optimisme blandt investorerne, hvilket blev understøttet af blandt andet nye pengepolitiske lempelser fra Den Europæiske Centralbank og en midlertidig løsning på Grækenlands gældsproblemer. Samtidig blev de økonomiske udsigter lysere i både USA og euroområdet hjulpet på vej af blandt andet lavere

oliepriser og for Eurolands vedkommende en svækket valuta.

USA befinder sig længere fremme i den økonomiske cyklus end Europa, så selvom visse nøgletal skuffede i en periode, kom den første amerikanske renteforhøjelse efter flere års meget lempelig pengepolitik tættere på. Det skete samtidig med en stigende bekymring i Europa for negativ inflation og deraf afledt behov for yderligere pengepolitiske lempelser på denne side af Atlanten.

Den Europæiske Centralbank påbegyndte således i marts et storstilet obligationsopkøbsprogram med det mål at holde renterne lave for at fremme væksten og skabe inflation. Det fik hurtigt den effekt, at renterne i euroområdet faldt til nye rekordlave niveauer. I slutningen af april vendte udviklingen dog igen, og de længere renter begyndte at stige på ny. Ved halvårets udgang lå de noget højere end ved årets begyndelse.

Renteudviklingen i Danmark blev i nogen grad koblet af udviklingen i euroområdet, da der i januar opstod et massivt opadgående pres på kronen. Nationalbanken sænkede derfor sin styringsrente (indskudsbevisrenten) og gennemførte andre tiltag, der i løbet af februar fik presset til at aftage. Ved halvårets udgang var de ekstraordinære tiltag dog ikke afviklet.

Efter det høje afkast på aktier i årets første måneder var afkastet siden mere moderat og i nogle måneder negativt, bla. som følge af store udsving på kinesiske aktier og usikkerhed omkring den græske gældssituation. Målt i lokal valuta steg verdensindekset i 1. halvår med 3,0 %. Målt i danske kroner var stigningen dog hele 11,9 %, da valutakursudviklingen og særligt styrkelsen af den amerikanske dollar trak den op.

Pension med gennemsnitsrente

Pension med gennemsnitsrente opnåede for de fem rentegrupper samlet set et afkast på -0,8 %. Renterne lå ved udgangen af juni noget højere end

ved årets begyndelse, så afkastet på obligationerne, der udgør den klart største del af porteføljen, blev på -2,0 %. Aktierne, som kun udgør en begrænset del af porteføljen, gav et afkast på 6,3 %. Alternative investeringer opnåede et afkast på 2,8 %. Herudover bidrog også ejendomsporteføljen positivt som følge af stabile lejeindtægter, idet afkastet dog kun blev på 1,6 %.

Afkast for Pension med gennemsnitsrente, 1. halvår 2015, pct.

Rentegruppe	0	1	2	3	4	Total
Investerings-afkast i pct.	0,8	-0,1	-1,1	-1,9	-2,0	-0,8

Markedsrente

Kundernes afkast for markedsrenteprodukter

Opsparing i markedsrenteprodukterne blev forrentet på grundlag af afkastet af de produkter og fonde, som blev valgt af den enkelte kunde. Hvis kunden valgte et markedsrenteprodukt, skete forrentningen ud fra afkastet fra fonde, som var udvalgt og sammensat af Nordea Liv & Pension.

Da afkastet på aktiver med en vis risiko var en del højere end afkastet på mere sikre obligationer i halvåret, var det overordnet sådan, at det samlede afkast steg med risikoniveauet og antallet af år til pension. Det højeste afkast opnåede derfor kunder med et højt risikoniveau og/eller mange år til pension. Yderligere opnåede kunder med produkter, der ikke er valutaafdækket, højere afkast end kunder med valutaafdækkede produkter.

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 blandt andet ved en stor spredning af investeringer på tværs af forskellige aktivklasser, herunder blandt andet 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 løbende med behørig hensyntagen til selskabets forventninger til de finansielle markeder. I løbet af de 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 5,0 %, mens kunder med 15 år eller mere til pension opnåede et afkast på 7,4 %.

Link Pension Aktiv

Afkastene i Link Pension Aktiv lå i 1. halvår mellem 2,2 og 9,4 % 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.

Vækstpension Index

Afkastene i Vækstpension Index (mellem risiko) lå i halvåret mellem 4,7 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 2,0 og 11,3 % 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 2015 når op på niveauet fra 2014. Det forventede resultat for 2015 afhænger imidlertid af muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i 2015, som i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2015.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Den 18. marts 2015 er Frans Boch udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Peter Gæmelke indtrådt i bestyrelsen. Den 24. april 2015 er Hans Henrik Klestrup udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Randi Marjamaa indtrådt i bestyrelsen.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af Bent Tjørnemark som formand og Peter Thomsen.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

CEO Snorre Storset, formand

Selvstændig landmand og professionelt bestyrelsesmedlem Peter Gæmelke

Advokat Anders Hjulmand

Direktør Torben Laustsen

Deputy Head of Banking Randi Marjamaa

Bent Tjørnemark

Head of Strategy, Support & Control Kerstin Helena Winlöf

Medarbejdervalgte:

Key Account Manager Bettina Biel-Courtney

Kunderådgiver Anne Marie Nielsen

Områdechef Peter Thomsen

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør

Ansvarshavende aktuar

Charlotte Markussen

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Adresse

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

Klausdalsbrovej 615

2750 Ballerup

Telefon 70 33 99 99

Telefax 44 66 99 60

www.nordealivogpension.dk

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2015.

Halvårsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2015

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

København, den 14. august 2015

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør

/Gitte Minet Aggerholm, CFO

Bestyrelse

Snorre Storset
formand

Peter Gæmelke

Anders Hjulmand

Torben Laustsen

Randi Marjamaa

Bent Tjørnemark

Kerstin Helena Winlöf

Bettina Biel-Cortney

Anne Marie Nielsen

Peter Thomsen

Resultatopgørelse

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014
Note			
2			
Bruttopræmier	6.417	5.832	12.280
Afgivne forsikringspræmier	-25	-19	-55
Præmier f.e.r., i alt	6.392	5.812	12.225
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	152	257	492
Indtægter fra associerede virksomheder	86	98	517
Indtægter af investeringsejendomme	49	54	106
3 Renteindtægter og udbytter mv.	2.793	2.687	5.325
4 Kursreguleringer	636	7.572	16.640
Renteudgifter	-1.298	-1.114	-2.478
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-185	-156	-321
Investeringsafkast, i alt	2.234	9.398	20.281
Pensionsafkastskat	-342	-1.331	-2.443
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.891	8.067	17.838
5 Udbetalte ydelser	-6.406	-7.685	-16.177
Modtaget genforsikringsdækning	24	-1	60
Ændring i erstatningshensættelser	-242	-353	-15
Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-6.624	-8.039	-16.132
6 Ændring i livsforsikringshensættelser	4.645	697	3.453
Ændring i genforsikringsandel	0	0	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	4.645	697	3.453
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-301	-1.053	-4.879
7 Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-5.399	-4.720	-10.733
Erhvervelsesomkostninger	-106	-114	-232
Administrationsomkostninger	-221	-205	-451
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-327	-319	-683
Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	11	11	26
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-315	-308	-657
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1	1	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-315	-308	-656
Overført investeringsafkast	9	-77	-122
FORSIKRINGS TEKNISK RESULTAT	299	380	994
FORSIKRINGS TEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-4	2	2
Egenkapitalens investeringsafkast	13	7	13
Andre indtægter	-10	-2	-6
RESULTAT FØR SKAT	298	388	1.004
Skat	-58	-95	-164
PERIODENS RESULTAT	240	293	839
Periodens resultat foreslås disponeret således:			
Udbytte	0	0	626
Overført til "Overført overskud"	240	293	213

Anden Totalindkomst

Mio.kr.	30. juni	30. juni	
	2015	2014	2014
Note			
Periodens resultat	240	293	839
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0
Periodens Totalindkomst	240	293	839

Balance

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014
Note			
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	89	7	90
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	89	7	90
Driftsmidler	1	1	1
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	1	1	1
Investeringsejendomme	1.905	1.964	1.924
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.609	6.154	6.117
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	495	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.347	2.508	4.001
Udlån til associerede virksomheder	139	67	105
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	8.095	9.224	10.222
Kapitalandele	9.049	9.500	8.884
Investeringsforeningsandele	33.941	27.870	31.328
Obligationer	79.582	71.195	79.520
Øvrige	33.080	14.223	30.451
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	155.653	122.788	150.183
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	165.653	133.976	162.329
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	48.521	37.160	44.278
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	5	6	6
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	5	6	6
Tilgodehavender hos forsikringstagere	592	623	701
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	592	623	701
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	814	684	875
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1	2	3
Andre tilgodehavender	222	1.104	190
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.635	2.418	1.775
Likvide beholdninger	3.837	5.213	3.714
ANDRE AKTIVER, I ALT	3.837	5.213	3.714
Tilgodehavende renter samt optjent leje	602	564	813
Andre periodeafgrænsningsposter	603	660	359
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	1.205	1.225	1.173
AKTIVER, I ALT	220.941	180.001	213.360

Balance

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014
Note			
PASSIVER			
Aktiekapital	600	600	600
Sikkerhedsfond	547	547	547
Andre reserver	2	6	6
Overført overskud	5.205	5.044	4.965
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	626
EGENKAPITAL, I ALT	6.353	6.196	6.743
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	2.300	2.300	2.300
Præmiehensættelser	54	56	57
Garanterede ydelser	88.924	86.601	94.340
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	451	8.358	470
Bonuspotentiale på fripolicydelser	533	3.006	424
6 Livsforsikringshensættelser, i alt	89.907	97.965	95.235
Erstatningshensættelser	1.878	1.987	1.676
Kollektivt bonuspotentiale	8.840	4.711	8.540
Hensættelser til bonus og præmierabatter	7	8	6
7 Hensættelser til unit-linked kontrakter	49.917	38.829	44.842
8 HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	150.603	143.556	150.357
Udskudte skatteforpligtelser	513	504	499
HENSATTEFORPLIGTELSE, I ALT	513	504	499
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	28	156	6
Gæld i forbindelse med genforsikring	30	28	46
Gæld til kreditinstitutter	25.317	9.468	19.892
Gæld til tilknyttede virksomheder	39	47	18
Aktuelle skatteforpligtelser	34	77	31
Uafviklede køb af investeringsaktiver	1.313	1.023	365
Anden gæld	33.877	16.054	32.645
GÆLD, I ALT	60.637	26.855	53.004
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	534	589	458
PASSIVER, I ALT	220.941	180.001	213.360

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
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	0	0	0
Periodens Totalindkomst	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
Egenkapital 1. juli 2014	600	547	6	5.044	0	6.196
<i>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2014</i>						
Periodens resultat	0	0	0	547	0	547
Foreslået udbytte	0	0	0	-626	626	0
Anden Totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Periodens Totalindkomst	0	0	0	-79	626	547
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2. halvår 2014	0	0	0	-79	626	547
Egenkapital 31. december 2014	600	547	6	4.965	626	6.743
Egenkapital 1. januar 2015	600	547	6	4.965	626	6.743
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2015</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	-626	-626
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	-4	0	0	-4
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2015	0	0	-4	240	-626	-390
Egenkapital 30. juni 2015	600	547	2	5.205	0	6.353

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 regnskabspraksis

Der er ikke foretaget ændringer til anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget ændringer af vilkår for præmiefritagelse og invaliderenter i markedsrente. Dette er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet ”Ændrede vilkår for præmiefritagelse og invaliderenter i markedsrente”

Noter

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014
2 Bruttopræmier, forsikringskontrakter			
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	53	138	386
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	3.340	3.314	6.808
Præmier, gruppeliv	413	380	795
Direkte forsikring ekskl. indskud	3.807	3.833	7.989
Indskud, individuelle	82	66	189
Indskud, firmaordninger	2.528	1.930	4.086
Direkte forsikring	6.417	5.829	12.264
Indirekte forsikring	0	3	16
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	6.417	5.832	12.280
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	5.869	5.244	10.893
Individuelt tegnede forsikringer	135	205	575
Gruppelivsforsikringer	413	380	795
	6.417	5.829	12.264
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret			
Forsikringer med ret til bonus	2.141	2.281	4.666
Forsikringer uden ret til bonus	156	165	337
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	4.120	3.383	7.260
	6.417	5.829	12.264
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	257	232	244
Individuelt tegnede forsikringer	236	253	249
Gruppelivsforsikringer	262	266	262
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl			
Danmark	6.308	5.622	12.056
Andre EU-lande	96	179	113
Øvrige lande	13	28	94
	6.417	5.829	12.264
3 Renteindtægter og udbytter mv.			
Udbytte af kapitalandele	228	199	356
Udbytte Private Equity funds	174	92	296
Udbytte Hedge funds	11	40	38
Udbytte af investeringsforeningsandele	69	22	67
Renter af værdipapirer mv.	740	857	1.705
Finansielle instrumenter	1.538	1.442	2.835
Indeksregulering af indeksobligationer	33	34	28
	2.793	2.687	5.325

Noter

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014
4 Kursreguleringer			
Investeringsejendomme	2	-31	-89
Kapitalandele	-246	674	824
Investeringsforeningsandele	1.311	1.500	2.407
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	-1.511	5.241	12.676
Indeksobligationer	-15	-13	-25
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	0	-19
Øvrige	1.096	-17	865
	636	7.572	16.640
5 Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død	-489	-426	-844
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-77	-72	-153
Forsikringssummer ved invaliditet	-54	-37	-65
Forsikringssummer ved udløb	-193	-691	-1.145
Pensions- og renteydelser	-1.807	-1.808	-3.627
Tilbagekøb	-3.771	-4.381	-8.742
Afgiftsberigtigelse	-11	-241	-1.543
Kontant udbetalte bonusbeløb	-3	-1	-3
Direkte forsikring i alt	-6.406	-7.658	-16.122
Indirekte forsikring	0	-27	-55
	-6.406	-7.685	-16.177

Noter

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014
6 Livsforsikringshensættelser, i alt			
Livsforsikringshensættelser primo	95.235	98.666	98.666
Akkumuleret værdiregulering primo	-16.054	-12.582	-12.582
Retrospektive hensættelser primo	79.181	86.083	86.083
<u>Ændringer i året *)</u> :			
Bruttopræmier inkl. indskud	2.044	2.143	4.385
Rentetilskrivning	856	878	1.854
Forsikringsydelse	-5.262	-7.274	-15.251
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-283	-315	-616
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	92	44	169
Reklassificering af negativ bonus	198	0	2.324
Flyt af Link risikodækninger til Liv	325	0	100
Ændring i sikkerhedsreserve	0	275	0
Øvrige ændringer	53	22	106
Periodens ændring indirekte forsikring	-414	-2	0
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	0	0	26
Ændringer i alt	-2.390	-4.227	-6.902
Retrospektive hensættelser ultimo	76.791	81.856	79.181
Akkumuleret værdiregulering ultimo	13.116	16.109	16.054
Livsforsikringshensættelser ultimo	89.907	97.965	95.235

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

Heraf indirekte forsikring

Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring primo	1.068	902	902
Årets ændring	-1.068	112	166
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring ultimo	0	1.014	1.068

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	-2.390	-4.227	-6.902
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-2.938	3.527	3.471
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-5.328	-701	-3.431
Opsigelse af overtagelser fra Danica, indirekte forsikring	1.007	0	0
Flyt af Link risikodækninger til Liv	-325	0	0
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	0	0	-26
Valutakursregulering Polen	0	4	4
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-4.645	-697	-3.453

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelser	-5.417	3.659	11.399
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-20	-1.987	-9.875
Ændring i bonuspotentiale på fripolicyydelser	109	-2.373	-4.955
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-5.328	-701	-3.431

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

	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolicy- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2015				
FG	575	0	0	575
U74 m.v	837	0	0	837
	1.412	0	0	1.412
Juni 2015				
FG	575	0	0	575
U74	767	0	0	767
	1.343	0	0	1.343

fortsættes

Noter

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014	
6 <i>Fortsat</i>				
Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier. Genkøbs- og fripolicesandsynlighederne er afhængig af policens rentegruppe og anciennitet og ligger i spændet mellem 1,1 - 14%.				
<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper</i>	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2015				
Rentegruppe 0	0	0	0	0
Rentegruppe 1	46.553	415	359	47.327
Rentegruppe 2	9.392	33	37	9.461
Rentegruppe 3	13.304	14	18	13.336
Rentegruppe 4	23.680	9	10	23.698
Øvrige	1.412	0	0	1.412
	94.340	470	424	95.235
Juni 2015				
Rentegruppe 0	5.034	238	248	5.521
Rentegruppe 1	40.298	191	254	40.743
Rentegruppe 2	8.972	21	31	9.024
Rentegruppe 3	12.553	0	0	12.553
Rentegruppe 4	20.724	0	0	20.724
Øvrige	1.343	0	0	1.343
	88.924	451	533	89.907
<i>Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. kontrakt, er hensættelserne styrket med:</i>				
Akkumuleret værdiregulering		12.701	15.635	15.110
7 Hensættelser til unit-linked kontrakter				
Livsforsikringshensættelser primo		44.842	34.109	34.109
Akkumuleret værdiregulering primo		-87	-101	-101
Retrospektive hensættelser primo		44.755	34.008	34.008
<u>Ændringer i året *)</u> :				
Bruttopræmier inkl. indskud		5.355	5.140	12.435
Rentetilskrivning		2.741	1.916	3.962
Forsikringsydelse		-2.336	-2.133	-5.401
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-211	-159	-356
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		0	18	14
Øvrige ændringer		-136	-42	91
Flyt af Link risikodækninger til Liv		-325	0	0
Ændringer i alt		5.088	4.739	10.746
Retrospektive hensættelser ultimo		49.843	38.748	44.755
Akkumuleret værdiregulering ultimo		73	82	87
Livsforsikringshensættelser ultimo		49.917	38.829	44.842

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

fortsættes

Noter

Mio.kr.	30. juni 2015	30. juni 2014	2014	
7 <i>Fortsat</i>				
<i>Periodens ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>				
Ændring i retrospektive hensættelser	5.088	4.739	10.746	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-14	-19	-14	
Flyt af Link risikodækninger til Liv	325	0	0	
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	5.399	4.720	10.733	
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>				
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	6.213	6.315	6.244	
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	43.703	32.515	38.598	
	49.917	38.829	44.842	
<i>Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>				
	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2015				
0,00 %	5.788	0	0	5.788
0,60%	3	0	0	3
1,25 %	345	0	0	345
2,25 %	109	0	0	109
	6.244	0	0	6.244
Juni 2015				
0,00 %	5.744	0	0	5.744
0,60%	3	0	0	3
1,25 %	357	0	0	357
2,25 %	110	0	0	110
	6.213	0	0	6.213
8 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt				
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>				
<i>Hensættelser vedrørende livsforsikring:</i>				
Livsforsikringshensættelser	89.907	97.965	95.235	
Erstatningshensættelser	601	691	359	
Kollektivt bonuspotentiale	8.840	4.711	8.540	
Hensættelser til unit-linked kontrakter	49.917	38.829	44.842	
	149.266	142.197	148.977	
<i>Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring:</i>				
Præmiehensættelser	54	56	57	
Erstatningshensættelser	1.277	1.296	1.317	
Hensættelser til bonus og præmierabatter	7	8	6	
	1.338	1.359	1.380	
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	150.603	143.556	150.357	