

# **Halvårsrapport for 1. halvår 2016**

**Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S**

(CVR-nr. 24260577)

# Indholdsfortegnelse

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

# Ledelsesberetning

## Budskab fra ledelsen

### Stor vækst i bruttopræmierne

Nordea Liv & Pension, livsforsikring A/S (herefter Nordea Liv & Pension) oplever fortsat solid vækst i bruttopræmierne. I 1. halvår 2016 nåede de samlede indbetalinger 7,1 mia.kr., svarende til en stigning på 10,8 % i forhold til 1. halvår 2015. De løbende præmier udgjorde 4,1 mia.kr., mens indskud udgjorde 3,0 mia.kr.

### Turbulent år indtil nu

1. halvår 2016 har været et turbulent år, hvilket har påvirket investeringsafkastene i hele pensionsbranchen. I Nordea Liv & Pension har både pension med gennemsnitsrente og markedsrenteprodukterne været påvirket af denne udvikling, og halvåret har således ikke leveret de samme høje investeringsafkast som i de senere år. Brexit m.v. har haft en væsentlig indflydelse herpå.

### Mange nye firmapensionskunder

Nordea Liv & Pension har fået et stort antal nye firmapensionskunder i 1. halvår 2016. Samtidig oplever selskabet en meget lav afgang.

### N16 – nyt it-system i luften

Nordea Liv & Pension gik den 6. februar i luften med det nye kernesystem, N16. Systemet skal erstatte selskabets gamle kernesystemer og er udviklet i samarbejde med Edlund A/S og L&T Infotech.

Med implementeringen af det nye kernesystem har Nordea Liv & Pension fået en ny produktplatform, hvor nye kunder blandt andet kan vælge HøjrentePension, som kombinerer det bedste fra to verdener: Tryghed fra traditionel gennemsnitsrente og muligheden for et højere afkast fra finansmarkederne.

N16-systemet vil desuden danne grundlag for Nordea Liv & Pensions arbejde med digitalisering

og vil på sigt give flere nye muligheder for kunderne og sikre en mere effektiv administration.

### Høj kundetilfredshed og nyt kundecenter

Nordea Liv & Pensions kunder udtrykker fortsat stor tilfredshed med den service, de oplever, når de kontakter selskabet. Den gennemsnitlige kundetilfredshed i Kundecentret er 8,7 på en skala fra 1 til 10.

Nordea Liv & Pension har i foråret 2016 restruktureret Kundecentret, og som en del af omstillingen har selskabet gennemført samtaletræning for Kundecentrets medarbejdere. Samtaletræningen skal styrke medarbejdernes evne til hurtigt at sætte sig ind i kundernes konkrete forhold og komme med klare anbefalinger.

### Digitalisering

Nordea Liv & Pension arbejder med digitalisering af virksomheden for at kunne imødekomme kundernes behov. I september 2015 udmøntede det sig i lanceringen af kommunikation i e-Boks.

Der forberedes yderligere digitaliseringstiltag, blandt andet arbejdes der med lanceringen af selskabets første mobilapplikation, som skal indeholde centrale og personaliserede informationer om kundernes pensionsordninger.

For at få inspiration til arbejdet med digitalisering har selskabets i 2016 nedsat et kundepanel, hvor selskabet involverer kunderne i udviklingen af nye digitale tilbud. Dermed vil udviklingen tage udgangspunkt i kundernes konkrete behov.

### Sund risikokultur

Den 1. januar 2016 trådte Solvens II i kraft. Branchen har haft flere år til at forberede sig, og overgangen til det nye regime har derfor været særdeles ressourcekrævende bl.a. pga. korte tidsfrister. Med Solvens II har den danske pensionsbranche et godt grundlag for kapital- og risikostyring, og der er defineret klare roller og ansvar.

I Nordea Liv & Pension arbejdes der løbende med at sikre en sund risikokultur. Det prioriteres højt, at ledelse og medarbejdere har blik for og reagerer fornuftigt på risici. Indførelsen af det interne kontrolsystem, som fulgte af Solvens II-kravene, har givet et solidt fundament for den løbende fokus på risici og kontroller i organisationen.

I maj/juni har Nordea Liv & Pension gennemført en selvevaluering af organisationens risici. På 12 workshops med deltagelse af alle områder blev operationelle, compliance-mæssige og it-risici i organisationen drøftet, vurderet og dokumenteret.

Processen er vigtig i arbejdet med sund risikokultur, fordi den giver anledning til at reflektere over risici og kontroller med en struktureret tilgang.

## **Solvens II**

Nordea Liv & Pension har i flere år arbejdet på implementeringen af den meget omfattende regulering, som stiller krav til kapitalens størrelse, governance og den fremadrettede rapportering. Selskabet var derfor Solvens II-compliant ved Solvens II ikrafttrædelsen.

I 2016 har Nordea Liv & Pension fokuseret på arbejdet med at få implementeret den regulering, der til stadighed bliver udstedt fra EU. Der har også været fokus på kravene omkring rapportering og indberetninger, hvor der i 2016 er blevet indberettet Solvens II åbningsbalance samt Q1 rapportering.

Nordea Liv & Pension er desuden blevet udvalgt til at deltage i en stresstest initieret af EIOPA. Stresstesten går ud på at undersøge, hvorledes de europæiske pensionsselskaber er polstret i henholdsvis et lavrentescenarie og et dobbelt hit-scenarie. Derudover består stresstesten af et derivat-stress. Stresstesten afvikles fra ultimo maj til medio juli.

## **Tæt dialog med kunderne**

### **Digital kommunikation**

I første del af 2016 har vi fortsat arbejdet med introduktion af nye og digitale medier for at styrke dialogen med firmakunderne. Det digitale dialogværktøj ”Indsigt”, som blev introduceret i 2016, udvikles fortsat på baggrund af den feedback, vi har fået fra vores kunder. Værktøjet indeholder nu også film om nogle af de produktfordele og muligheder, vi introducerer med overgangen til det nye it-kernesystem N16. Indsigt er udviklet, så det tager udgangspunkt i en dialog om firmakundens værdier og kultur, og det giver den enkelte beslutningstager et relevant og let indblik i Nordea Liv & Pensions produkter og services.

Den måde at kommunikere på ved brug af film går igen i sitet [nordealivogpension.dk/2016](http://nordealivogpension.dk/2016), som er oprettet i forbindelse med konverteringen af en lang række firmapensionsaftaler til N16 med de nye produkter og muligheder. Her klæder vi beslutningstagerne hos vores firmakunder godt på i forhold til de væsentlige ændringer i firmapensionsaftalerne, ligesom vi gør det nemt for virksomhederne at kommunikere ændringerne videre til egne medarbejdere ved hjælp af adgang til en række tekster til forskellige medier og understøttende film og materialer.

Senest har selskabet desuden introduceret nyt værktøj ”Actimo”, der gør det muligt at kommunikere på sms med korte beskeder og film direkte på den enkeltes mobil. Dette giver mulighed for en meget målrettet, levende og præcis kommunikation tæt på den enkeltes hverdag.

Vores ambition er i det hele taget at gøre det nemt for virksomhederne, at tilbyde relevant kommunikation om firmapensionsaftalen til virksomhedernes medarbejdere. Det sker allerede med en række standard kommunikationsmaterialer og kreative, skræddersyede co-created kommunikationsløsninger, som Nordea Liv & Pension i de seneste år har differentieret sig i markedet med, og som er helt unikke, fordi

selskabet lykkes med at forene kommunikation af pensionsordningen med den enkelte virksomheds forretning, strategi, kultur og værdier og med den måde, virksomheden kommunikerer på.

### **Den sunde arbejdsplads**

Gennem mange år har Nordea Liv & Pension bidraget til udviklingen af sunde arbejdspladser, og selskabet fungerer i dag som sparringspartner for en lang række virksomheder, der ønsker at skabe sundere rammer for deres medarbejdere. Det sker bl.a. gennem workshops, individuel sparring, foredrag, uddannelsesaktiviteter og inspirationskonferencer. Selskabet har gennem en årrække afholdt konferencer om sundhed på arbejdspladsen og har senest med succes introduceret en konferencerække om kommunikation på arbejdspladsen – igen med udgangspunkt i selskabets erfaringer og viden på området med afsæt i helt konkrete og operationelle eksempler fra selskabets egen hverdag.

## **Omverden**

### **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 2,5 % for den nytegnende rentegruppe.

## **Regnskabsberetning**

### **Udvikling i økonomiske forhold**

#### ***Periodens resultat***

Resultatet for 1. halvår 2016 blev et overskud efter skat på 313 mio.kr., mod 240 mio.kr. i 1. halvår af 2015.

#### ***Realiseret resultat***

Halvårets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed er positivt med 3.088 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 2016 foretages på baggrund af resultatet pr. 31. december 2016.

### ***Præmier***

Bruttopræmieindtægten udgør 7.112 mio.kr. for 1. halvår 2016 mod 6.417 mio.kr. i 1. halvår 2015, svarende til en stigning på 10,8 %. De løbende præmier er steget med 8,2 % i perioden, og indskuddene er steget med 14,6 % i forhold til 1. halvår 2015.

### ***Forsikringsydelse***

Udbetalte forsikringsydelse for 1. halvår 2016 udgjorde brutto 6.181 mio.kr. svarende til et fald på 3,5 % i forhold til 1. halvår 2015, som primært skyldes nedgang i tilbagekøb.

### ***Forsikringsmæssige driftsomkostninger***

Omkostningsprocent af hensættelser udgør 0,2 % i 1. halvår af 2016, hvilket er på niveau med 1. halvår 2015.

### ***Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring***

Forsikringsteknisk resultat for 1. halvår 2016 er på 395 mio.kr., (efter overførsel af 974 mio.kr. til kollektiv bonus). Der er i 1. halvår 2016 indtægtsført 50,8 mio.kr. fra skyggekontoen.

### ***Syge- og ulykkesforsikring***

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 1. halvår 2016 udgør -2 mio.kr., hvilket er en forbedring på 2 mio.kr. i forhold 1. halvår 2015.

### ***Ny regnskabsbekendtgørelse***

Regnskabsbekendtgørelsen træder i kraft pr. 1. juli 2016, og finder første gang anvendelse på udarbejdelse og aflæggelse af års- og delårsrapporter, som vedrører regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2016.

Indførelse af fortjenstmargen (FM) har ikke belastet egenkapitalen, da FM kan dækkes af tilstrækkelige bonuspotentialer. Risikomargen, der erstatter det tidligere risikotillæg, blev implementeret i 2015.

## Investeringsvirksomhed

### Halvår præget af usikkerhed

1. halvår 2016 blev en periode præget af stor usikkerhed, større udsving på de finansielle markeder og centralbankerne i en central rolle. Alt i alt førte dette til pæne obligationsafkast, men svage aktieafkast.

Halvåret blev indledt med dramatiske kursfald på aktiemarkederne, faldende renter og et styrtdyk i olieprisen. Udviklingen tog afsæt i Kina, hvor skuffende nøgletal og centralbankens svækkelse af valutaen førte til markante fald i aktiekurserne. Den negative stemning spredte sig til de globale aktiemarkeder og førte til generelt faldende risikoappetit.

Bekymringen for den globale økonomi fortsatte ind i februar. I midten af måneden vendte optimismen dog tilbage, da Den Europæiske Centralbank (ECB) gentog, at den var klar med flere pengepolitiske lempelser for at understøtte den europæiske økonomi. Dette og en vending i olieprisen var med til at give aktierne et løft. I marts lempede ECB faktisk pengepolitikken, da styringsrenten blev nedsat og obligationsopkøbsprogrammet øget samt udvidet til også at omfatte sikre virksomhedsobligationer. Dette affødte tiltagende optimisme og øget risikovillighed blandt investorerne – også fordi frygten for en hård opbremsning af væksten i Kina var aftaget efter en række positive nøgletal.

I årets første par måneder havde de tyske og dermed også de danske obligationsrenter en faldende tendens som følge af forventningerne om yderligere lempelser fra ECB og de globale vækstbekymringer, der fik investorerne til at søge ly i sikre obligationer. Siden udviste obligations-

renterne i en længere periode kun mindre udsving omkring et mere stabilt niveau.

Den amerikanske centralbank (FED) hævede styringsrenten i slutningen af 2015, men usikkerheden om både den globale og den amerikanske økonomi fik efterfølgende FED til at indtage en mere afventende holdning og fastholde renten uændret. FED indikerede dog sidst på foråret, at der var plads til at hæve styringsrenten i løbet af få måneder. Disse nye toner resulterede i øget optimisme på aktiemarkederne, stigende renter i USA og en styrkelse af dollaren. Den højere oliepris var samtidig med til at sende inflationsforventningerne i vejret, så også i det lys blev der bedre plads til renteforhøjelser.

Hen mod slutningen af halvåret spredte en fornyet usikkerhed og pessimisme sig dog igen – primært udløst af den forestående folkeafstemning om fortsat britisk EU-medlemskab. Da det overraskende afstemningsresultat forelå, faldt både aktierne og renterne markant, og samtidig forventedes den næste amerikanske renteforhøjelse udskudt. Aktiemarkederne rettede sig igen gennem periodens allersidste dage, så alt i alt endte halvåret med, at aktierne var tilbage omkring niveauet ved årets start, mens rentefaldet gav pæne afkast på obligationer.

### Pension med gennemsnitsrente

Pension med gennemsnitsrente opnåede for de fem rentegrupper samlet set et afkast på 5,7 %. 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 6,9 %. Også ejendomsporteføljen bidrog positivt, idet afkastet blev på 2,3 %. Aktierne, som kun udgør en begrænset del af porteføljen, gav et negativt afkast på -0,8 %. Ligeledes gav alternative investeringer et negativt afkast på -2,2 %.

Afkast for Pension med gennemsnitsrente, 1. halvår 2016, pct.						
Rentegruppe	0	1	2	3	4	Total
Investeringsafkast i pct.	4,7	3,9	6,2	7,9	8,9	5,7

## **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 aktiver med en vis risiko var en del lavere end afkastet på mere sikre obligationer i halvåret, var det overordnet sådan, at det samlede afkast faldt med risikoniveauet og antallet af år til pension. Det højeste afkast opnåede derfor kunder med et lavt risikoniveau og/eller få år til pension. Yderligere opnåede kunder med produkter, der ikke er valutaafdækket, et 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 bl.a. ved en stor spredning af investeringer 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) kom relativt godt gennem halvåret – udviklingen på de finansielle markeder taget i betragtning. En kunde med 5 år til pension opnåede således et afkast på 0,7 %, mens kunder med 15 år eller mere til pension opnåede et afkast på -2,1 %.

### **Link Pension Aktiv**

Afkastene i Link Pension Aktiv lå i 1. halvår mellem -3,8 og 1,2 % 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 1,4 og 2,5 % afhængig af horisont, idet kunder med få 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 -0,1 og 3,5 % 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 indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske stilling.

### **Forventninger til årets resultat**

Det forventes, at resultatet efter skat for 2016 vil overstige resultatet fra 2015 væsentligt. Det forventede resultat for 2016 afhænger imidlertid dels af muligheden for at indtægtsføre skyggekontoen, dels af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af 2016.

Skyggekonto udgør 395 mio.kr. pr. 30. juni 2016

## **Selskabsoplysninger**

### **Bestyrelse**

CEO Nils Magnus Bolmstrand, formand  
Selvstændig landmand og professionelt bestyrelsesmedlem Peter Gæmelke  
Direktør Torben Laustsen  
CEO of Life & Pension Norway Randi Johanne Alnæs Marjamaa  
Forbundsformand Kent Petersen  
Bent Tjørnemark  
Head of Wealth Management Operations Kerstin Helena Winlöf

### Medarbejdervalgte:

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

### **Bestyrelsen**

Den 1. april 2016 er Anders Hjulmand udtrådt af bestyrelsen. Den 25. april 2016 er Kent Petersen indtrådt i bestyrelsen.

### **Revisionsudvalg**

Revisionsudvalget består af Bent Tjørnemark som formand og Peter Thomsen.

### **Direktion**

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør  
Lene Østerberg, 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](http://www.nordealivogpension.dk)



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2016.

Halvårsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

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

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

København, den 26. juli 2016

## Direktion

*Steen Michael Erichsen, Adm. direktør*

*/Gitte Minet Aggerholm, CFO*

*Lene Østerberg, direktør*

## Bestyrelse

*Nils Magnus Bolmstrand*  
formand

*Peter Gæmelke*

*Torben Laustsen*

*Randi Johanne Alnæs Marjamaa*

*Kent Petersen*

*Bent Tjørnemark*

*Kerstin Helena Winlöf*

*Bettina Biel-Cortney*

*Anne Marie Nielsen*

*Peter Thomsen*

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015	
Note				
2	Bruttopræmier	7.112	6.417	13.320
	Afgivne forsikringspræmier	-48	-25	-64
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>7.064</b>	<b>6.392</b>	<b>13.257</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	373	152	398
	Indtægter fra associerede virksomheder	96	86	273
	Indtægter af investeringsejendomme	0	49	95
3	Renteindtægter og udbytter mv.	2.403	2.793	5.530
4	Kursreguleringer	3.142	636	-860
	Renteudgifter	-655	-1.298	-2.490
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-178	-185	-335
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>5.181</b>	<b>2.234</b>	<b>2.611</b>
	Pensionsafkastskat	-603	-342	-325
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>4.578</b>	<b>1.891</b>	<b>2.286</b>
5	Udbetalte ydelser	-6.181	-6.406	-13.444
	Modtaget genforsikringsdækning	25	24	25
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-6.156</b>	<b>-6.382</b>	<b>-13.419</b>
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.632	-1.297	-994
	Ændring i genforsikringsandel	0	0	0
6,7	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-2.632</b>	<b>-1.297</b>	<b>-994</b>
	<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>-2.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Erhvervelsesomkostninger	-108	-106	-222
	Administrationsomkostninger	-234	-221	-432
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-342	-327	-654
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	13	11	29
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-328	-315	-625
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1	1	1
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-328</b>	<b>-315</b>	<b>-624</b>
	Overført investeringsafkast	-70	9	12
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>395</b>	<b>299</b>	<b>518</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	16	13	-9
	Andre indtægter og omkostninger	-8	-10	-14
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>401</b>	<b>298</b>	<b>493</b>
	Skat	-88	-58	-73
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>313</b>	<b>240</b>	<b>420</b>
	Periodens resultat foreslås disponeret således:			
	Udbytte	0	0	0
	Overført til "Overført overskud"	313	240	420

## Anden totalindkomst

<b>Mio.kr.</b>	<b>30. juni</b>	<b>30. juni</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Note			
<b>Periodens resultat</b>	<b>313</b>	<b>240</b>	<b>420</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>313</b>	<b>240</b>	<b>420</b>

# Balance

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
Note			
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	162	89	163
<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>162</b>	<b>89</b>	<b>163</b>
Driftsmidler	1	1	1
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>0</b>	<b>1.905</b>	<b>1.905</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.191	5.609	5.885
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.689	2.347	2.298
Udlån til associerede virksomheder	209	139	184
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>10.089</b>	<b>8.095</b>	<b>8.367</b>
Kapitalandele	7.658	9.049	8.283
Investeringsforeningsandele	30.939	33.598	30.186
Obligationer	88.183	79.583	82.414
Øvrige	29.741	33.080	26.270
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>156.520</b>	<b>155.309</b>	<b>147.153</b>
<b>INVESTTERINGS AKTIVER, I ALT</b>	<b>166.609</b>	<b>165.309</b>	<b>157.426</b>
<b>INVESTTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>52.064</b>	<b>48.521</b>	<b>51.860</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	5	5	5
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	363	592	434
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>363</b>	<b>592</b>	<b>434</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	359	814	865
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	1	19
Andre tilgodehavender	10.935	222	1.139
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>11.666</b>	<b>1.635</b>	<b>2.462</b>
Likvide beholdninger	4.837	4.180	4.889
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.837</b>	<b>4.180</b>	<b>4.889</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.514	602	1.178
Andre periodeafgrænsningsposter	419	603	333
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>1.933</b>	<b>1.205</b>	<b>1.511</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>237.273</b>	<b>220.941</b>	<b>218.312</b>

# Balance

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
Note			
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	600	600	600
Sikkerhedsfond	547	547	547
Andre reserver	2	2	2
Overført overskud	5.697	5.205	5.385
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>6.846</b>	<b>6.353</b>	<b>6.533</b>
Anden ansvarlig lånekapital	2.300	2.300	2.300
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>2.300</b>	<b>2.300</b>	<b>2.300</b>
22 Præmiehensættelser	51	54	50
6 Livsforsikringshensættelser	98.686	99.331	96.536
7 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	52.910	49.935	52.422
7 Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	2.061	0	0
Erstatningshensættelser	1.291	1.277	1.269
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	3	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	7	5
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>155.008</b>	<b>150.603</b>	<b>150.282</b>
Udsudte skatteforpligtelser	548	513	535
<b>HENSATTEFORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>548</b>	<b>513</b>	<b>535</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	53	28	43
Gæld i forbindelse med genforsikring	4	30	4
Gæld til kreditinstitutter	29.882	25.317	28.679
Gæld til tilknyttede virksomheder	53	39	16
Aktuelle skatteforpligtelser	0	34	0
Uafviklede køb af investeringsaktiver	3.068	1.313	862
Anden gæld	38.883	33.877	28.739
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>71.944</b>	<b>60.637</b>	<b>58.342</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>627</b>	<b>534</b>	<b>320</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>237.273</b>	<b>220.941</b>	<b>218.312</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr. Note	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
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
<b>Egenkapital 30. juni 2015</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>2</b>	<b>5.205</b>	<b>0</b>	<b>6.353</b>
Egenkapital 1. juli 2015	600	547	2	5.205	0	6.353
<i>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2015</i>						
Periodens resultat	0	0	0	180	0	180
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	0	180	0	180
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2. halvår 2015	0	0	0	180	0	180
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>2</b>	<b>5.385</b>	<b>0</b>	<b>6.533</b>
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	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>

# 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 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.

## Ændring af regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er tilpasset ændringerne i ny regnskabsbekendtgørelse. Dette har medført, at der er foretaget omvurdering af hensættelserne, da der er indført et nyt begreb ”Fortjenstmargen”, som skal opgøres særskilt og indgå i de forsikringsmæssige hensættelser via en reduktion af først de individuelle bonuspotentialer, herefter kollektivt bonuspotentiale og endeligt egenkapitalen. Egenkapitalen har ikke været påvirket af denne ændring.

Som følge af ændring i skemaregnskabet er der foretaget tilpasning af regnskabsopstillingen. Ændring i erstatningshensættelser, ændring i kollektivt bonuspotentiale og ændring i hensættelser til unit-linked er bortfaldet som selvstændige regnskabsposter i resultatopgørelsen og indgår nu i regnskabsposten ændringer i livsforsikringshensættelser.

Erstatningshensættelser vedrørende livsforsikring og Unit.-Linked indgår nu under balanceposterne Livsforsikringshensættelser og Livsforsikringshensættelser – Markedsrente. Kollektivt bonuspotentiale indgår i livsforsikringshensættelser.

Fortjenstmargen og risikomargen er nye poster på balancen. Disse poster opgøres i henhold til retningslinjerne i regnskabsbekendtgørelsen.

Der er foretaget ændring af sammenligningstal.

Årsrapporten for 2015 indeholder den øvrige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

## Ændring af regnskabsmæssige skøn

Pr. 1. januar 2016 har selskabet taget den af EIOPA relevante risikofri rentekurve i brug til opgørelse af hensættelser og forsikringsforpligtelser.

Der er foretaget reklassifikation vedrørende likvidkonto, der er flyttet fra Investeringsforeningsandele til likvide beholdninger.

Der er foretaget ændring af sammenligningstal.

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
<b>2 Bruttopræmier, forsikringskontrakter</b>			
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	119	53	202
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	3.580	3.340	6.698
Præmier, gruppeliv	421	413	809
Direkte forsikring ekskl. indskud	4.121	3.807	7.709
Indskud, individuelle	52	82	290
Indskud, firmaordninger	2.939	2.528	5.320
Direkte forsikring	7.112	6.417	13.320
Indirekte forsikring	0	0	1
<b>Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>7.112</b>	<b>6.417</b>	<b>13.320</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold</b>			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	6.520	5.869	12.018
Individuelt tegnede forsikringer	171	135	492
Gruppelivsforsikringer	421	413	809
	7.112	6.417	13.320
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret</b>			
Forsikringer med ret til bonus	1.874	2.141	4.450
Forsikringer uden ret til bonus	145	156	303
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	5.093	4.120	8.567
	7.112	6.417	13.320
<b>Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)</b>			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	258	257	260
Individuelt tegnede forsikringer	238	236	232
Gruppelivsforsikringer	266	262	255
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>			
Danmark	6.969	6.308	13.092
Andre EU-lande	132	96	206
Øvrige lande	12	13	22
	7.112	6.417	13.320
<b>3 Renteindtægter og udbytter mv.</b>			
Udbytte af kapitalandele	121	228	307
Udbytte Private Equity funds	461	174	411
Udbytte Hedge funds	2	11	15
Udbytte af investeringsforeningsandele	249	69	118
Udbytte Øvrige alternative investeringer	101	0	25
Renter af værdipapirer mv.	714	740	1.533
Finansielle instrumenter	669	1.538	3.003
Indeksregulering af indeksobligationer	85	33	119
	<b>2.403</b>	<b>2.793</b>	<b>5.530</b>



# Noter

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
<b>4 Kursreguleringer</b>			
Investeringsejendomme	1	2	-29
Kapitalandele	264	-246	-896
Investeringsforeningsandele	-688	1.311	186
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	3.541	-1.511	-1.328
Indeksobligationer	-37	-15	-69
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-5	0	-17
Øvrige	66	1.096	1.293
	<b>3.142</b>	<b>636</b>	<b>-860</b>
<b>5 Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død	-492	-489	-864
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-82	-77	-157
Forsikringssummer ved invaliditet	-44	-54	-96
Forsikringssummer ved udløb	-148	-193	-439
Pensions- og renteydelser	-1.811	-1.807	-3.640
Tilbagekøb	-3.603	-3.771	-8.100
Afgiftsberigtigelse	-1	-11	-142
Kontant udbetalte bonusbeløb	-1	-3	-5
	<b>-6.181</b>	<b>-6.406</b>	<b>-13.444</b>

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
<b>6 Livsforsikringshensættelser, i alt</b>			
Livsforsikringshensættelser primo	96.536	104.122	104.122
Fortjenstmargen primo	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	96.536	104.122	104.122
Kollektivt bonuspotentiale primo	-8.151	-8.540	-8.540
Erstatningshensættelser primo	-332	-347	-347
Akkumuleret værdiregulering primo	-13.194	-16.054	-16.054
Primoregulering - effekt af invalidehensættelsesmodel på klasse III risiko	0	0	254
Retrospektive hensættelser primo	74.859	79.181	79.435
Bruttopræmier	1.887	2.044	4.079
Tilskrivning af afkast	816	856	1.736
Forsikringsydelse	-3.958	-5.262	-10.185
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-261	-283	-559
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	133	92	269
Ændring af ekstrareserver	-52	0	-24
Reklassificering af negativ bonus	211	198	438
Flyt af Link risikodækninger til Liv	0	325	0
Opskrivning af udbetalte ydelser ved migrering	8	0	96
Øvrige ændringer	168	53	-109
Flyt af klasse III risikodækninger til klasse I	38	0	100
Årets ændring indirekte forsikring	0	-414	-414
Ændring af FG-hensættelse vedr. 2015	0	0	1
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i FG	0	0	-5
Retrospektive hensættelser ultimo	73.850	76.791	74.859
Akkumuleret værdiregulering ultimo	15.277	13.116	13.194
Erstatningshensættelser ultimo	406	583	332
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	9.153	8.840	8.151
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	98.686	99.331	96.536
Fortjenstmargen ultimo	0	0	0
Livsforsikringshensættelser ultimo	98.686	99.331	96.536
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.			
<b>Heraf indirekte forsikring</b>			
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring primo	0	1.068	1.068
Årets ændring	0	-1.068	-1.068
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	-1.010	-2.390	-4.576
Ændring i akkumuleret værdiregulering	2.084	-2.938	-2.860
Ændring i fortjenstmargen fra primo til ultimo	0	0	0
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	75	236	-15
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.002	300	-389
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.150	-4.792	-7.840
Opsigelse af overtagelser fra Danica, indirekte forsikring	0	1.007	1.007
Flyt af Link risikodækninger til Liv	0	-325	0
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	0	0	5
Hedge	-5	1	1
Primoregulering kollektivt bonuspotentiale - invaliderente Link	0	0	-71
Flyt af ALIS bestand	-22	0	0
<b>Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>2.123</b>	<b>-4.108</b>	<b>-6.898</b>
<i>fortsættes</i>			

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
6 <i>Fortsat</i>			
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>			
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	1.304	-5.417	-7.000
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-249	0	-40
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	20	89	-396
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	75	236	-15
Ændring i kollektivt bonuspotentiale fra primo til ultimo	1.002	300	-389
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>2.150</b>	<b>-4.792</b>	<b>-7.840</b>

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
<b>Primo 2016</b>				
FG	607	0	0	607
U74 m.v	726	0	0	726
	1.334	0	0	1.334
<b>Juni 2016</b>				
FG	607	0	0	607
U74	700	0	0	700
	1.308	0	0	1.308

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%.

*Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper*

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
<b>Primo 2016</b>				
Rentegruppe 0	5.932	333	430	6.696
Rentegruppe 1	38.985	152	3.952	43.089
Rentegruppe 2	8.768	13	688	9.469
Rentegruppe 3	12.329	0	931	13.260
Rentegruppe 4	20.207	0	1.644	21.850
Øvrige	1.334	0	482	1.816
	87.555	499	8.126	96.179
<b>Juni 2016</b>				
Rentegruppe 0	6.558	252	465	7.274
Rentegruppe 1	38.999	245	4.461	43.705
Rentegruppe 2	9.059	22	758	9.840
Rentegruppe 3	12.259	0	1.090	13.349
Rentegruppe 4	20.426	0	1.963	22.390
Øvrige	1.308	0	390	1.698
	88.609	518	9.127	98.255
Akkumuleret værdiregulering		14.885	12.701	12.802

*fortsættes*

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
6 <i>Fortsat</i>			
<b>Kollektivt bonuspotentiale uden rentegrupper</b>			
Omkostningsgrupper	0	0	0
Risikogrupper	390	483	482
Øvrige	25	32	25
	<u>415</u>	<u>514</u>	<u>507</u>
7 <b>Hensættelser til markedsrenteprodukter</b>			
Livsforsikringshensættelser primo	52.422	44.855	44.855
Fortjenstmargen primo	0	0	0
Primo effekt af flyt af aktuelhensættelse til forsikringsklasse I	0	0	-325
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	<u>52.422</u>	<u>44.855</u>	<u>44.530</u>
Erstatningshensættelser primo	-18	-12	-12
Akkumuleret værdiregulering primo	-81	-87	-87
Retrospektive hensættelser primo	<u>52.322</u>	<u>44.755</u>	<u>44.430</u>
<u>Ændringer i året *):</u>			
Bruttopræmier inkl. indskud	5.759	5.355	11.106
Rentetilskrivning	-183	2.741	2.134
Forsikringsydelse	-2.788	-2.336	-5.045
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-203	-211	-425
Øvrige ændringer	0	-136	122
Ændring i Fortjenstmargen	-2.061	0	0
Flyt af Link risikodækninger til Liv	0	-325	0
Ændringer i alt	<u>524</u>	<u>5.088</u>	<u>7.892</u>
Retrospektive hensættelser ultimo	52.847	49.843	52.322
Erstatningshensættelser ultimo	10	19	18
Akkumuleret værdiregulering ultimo	53	73	81
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	<u>52.910</u>	<u>49.935</u>	<u>52.422</u>
Fortjenstmargen ultimo	2.061	0	0
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>54.971</b>	<b>49.935</b>	<b>52.422</b>

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

*Fortsættes*

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
7 <i>Fortsat</i>			
<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	524	5.088	7.892
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-28	-14	-6
Ændring i erstatningshensættelser	-9	6	6
Flyt af Link risikodækninger til Liv	0	325	0
Flyt af ALIS bestand til Liv	22	0	0
<b>Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>510</b>	<b>5.405</b>	<b>7.892</b>
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med garanti	5.425	6.213	5.966
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	47.474	43.703	46.437
	<b>52.900</b>	<b>49.917</b>	<b>52.403</b>

*Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:*

	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
<b>Primo 2016</b>				
0,00%	5.854	0	0	5.854
0,60%	0	0	0	0
1,25%	19	0	0	19
2,25%	92	0	0	92
	5.966	0	0	5.966
<b>Juni 2016</b>				
0,00%	4.840	0	0	4.840
0,60%	4	0	0	4
1,25%	474	0	0	474
2,25%	108	0	0	108
	5.425	0	0	5.425