

Årsrapport 2010

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

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	3
2010 – et tilbageblik	4
Compliance	4
Omverden	5
Årets resultat	5
Investeringsvirksomhed	7
Risikostyring	10
Selskabsledelse mv.	12
Selskabsoplysninger og ledelseshverv	13
Ledelsespåtegning	16
Revisionspåtegning	17
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22

Ledelsesberetning

Budskab fra Ledelsen

2010 har været et godt år i Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S (herefter Nordea Liv & Pension). Præmierne har været stigende, selvom Nordea Liv & Pension naturligvis også har mærket, at markedet har været præget af økonomisk stagnation, stigende arbejdsløshed og stigende antal konkurser. Nordea Liv & Pension har dog med uformindsket styrke fortsat arbejdet med at udvikle nye produkter, som kunderne har taget godt imod. Også i 2010 har vi haft stor fokus på risikostyring og er blandt andet derfor kommet langt i arbejdet med Solvency II.

I 2011 vil vi arbejde på at fastholde attraktive kunder samt fortsætte arbejdet med at udvikle produkter til Nordeas privat- og erhvervs-kunder.

Ligeledes vil vi have målrettet fokus på at opfylde vores vision om:

- Nordea Liv & Pension ønsker at være Danmarks mest succesfulde pensions-selskab, anerkendt for vores medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og ejer.

Strategi 2012

I den udarbejdede strategi er det valgt at have fokus på nedenstående tre hovedområder:

- Lønsom vækst
- Produkter og services best in class
- Pensionsbranchens bedste arbejdsplads

Mål for Strategi 2012

Målet med strategien er at kunne opnå en tilfredsstillende egenkapitalforrentning, styrke markedsandelen og at blive pensionsbranchens bedste arbejdsplads.

Nye produkter: Livrente+ og Livrente+Invest

I november 2009 lancerede Nordea Liv & Pension et nyt opsparingsprodukt, Livrente+, og i

december 2010 blev Livrente+Invest lanceret. Med lanceringen af disse har Nordea Liv & Pension imødekommet danskernes behov for at spare op til pension. Ikke mindst i kølvandet på Skattereformen, som indeholdt et loft på 100.000 kr. på indbetalinger til ratepensioner. Danskerne lever længere og længere, og produkterne understøtter dermed også det generelle behov i det danske samfund, således at der er penge til et langt liv.

Livrente+ og Livrente+Invest er produkter, som sikrer kunden tryghed både i opsparingsperioden og ved pensionering, idet der er tilknyttet en opsparingssikring, som betyder, at de efterladte får udbetalt opsparingen, hvis forsikringstageren dør før tid. Samtidig kan kunden knytte en garanti til udbetalingen.

Du kan læse mere om Livrente+ og Livrente+ Invest på www.nordealivogpension.dk.

Prisnedsættelser og lavere investeringsomkostninger

Nordea Liv & Pension nedsatte i 2. kvartal af 2010 kundernes omkostninger.

Derudover sænkede Nordea Liv & Pension investeringsomkostningerne med virkning fra 1. oktober 2010. I Vækstpension vil den årlige omkostningsprocent (ÅOP) falde med op imod 30 % som følge af de lavere investeringsomkostninger. Også investeringsomkostningerne i Pension med gennemsnitsrente og i de sammensatte Link-fonde vil fremadrettet blive sænket til gavn for kunderne.

Noter

Mio.kr.

Femårsoversigt over Hoved- og Nøgletal

Hovedtal i mio.kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Resultatopgørelse					
Præmier inklusive investeringskontrakter	9.493	8.947	11.552	9.668	8.021
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.652	7.645	-3.145	2.222	4.196
Forsikringsydelse	-8.963	-8.073	-8.185	-6.965	-6.131
Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.398	-1.923	-8.942	-2.923	-1.337
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-269	-2.165	9.174	658	-2.280
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.214	-2.089	473	-1.261	-1.209
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-660	-674	-691	-626	-611
Resultat af afgiven forretning	0	77	-3	-1	-7
Overført investeringsafkast	-214	-532	-351	-230	-147
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	426	1.213	-116	542	497
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-2	34	-22	-25	-26
Egenkapitalens investeringsafkast	183	446	279	213	132
Andre indtægter og omkostninger	53	-16	41	35	32
Resultat før skat	660	1.677	182	764	635
Skat	-176	-417	-53	-90	-152
Årets resultat	485	1.260	129	674	482

Balance

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	119.831	113.026	106.759	104.865	101.360
Kollektivt bonuspotentiale	3.589	3.322	1.156	10.333	10.992
Egenkapital i alt	5.471	5.806	4.545	4.602	4.000
Aktiver i alt	149.736	137.599	127.934	119.408	117.674

Nøgletal i pct.

Afkast før pensionsafkastskat (1)	7,3	7,1	-2,0	2,2	4,3
Afkast før pensionsafkastskat - kundemidler (1F)	7,7	7,3	-2,6	2,2	4,5
Afkast før pensionsafkastskat - Egenkapital (1E)	3,1	5,2	5,4	3,7	2,4
Afkast efter pensionsafkastskat (2)	6,3	6,4	-1,7	2,1	3,9
Omkostningsprocent af præmier (3)	7,0	7,5	6,0	6,5	7,6
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.393	1.417	1.476	1.409	1.432
Omkostningsresultat (6)	0,01	0,02	-0,10	-0,11	-0,15
Forsikringsrisikoresultat (7)	0,15	-0,07	-0,05	0,00	-0,20
Bonusgrad (8)	3,8	3,5	1,3	12,3	14,0
Ejerkapitalgrad (10)	6,5	7,0	5,7	6,4	5,3
Overdækningsgrad (11)	1,2	1,4	1,0	1,5	0,3
Solvensdækning (12)	125	129	121	132	107
Egenkapitalforrentning før skat (13)	11,8	32,4	4,0	17,9	16,7
Egenkapitalforrentning efter skat (14)	8,7	24,3	2,9	15,7	12,7
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (15)	6,4	5,5	-3,2	1,1	3,3
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (17)	2,9	4,3	5,6	5,3	3,6

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv (kaldet Nordea Liv & Pension A, livsforsikringsselskab A/S) er erhvervet med virkning fra 1. juli 2008. Hoved- og nøgletal for 2008 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, bilag 9.

2010 – et tilbageblik

Attraktiv arbejdsplads

Medarbejderne er vigtige for Nordea Liv & Pensions udvikling. Derfor er det vigtigt for Nordea Liv & Pension at være en attraktiv arbejdsplads, som kan tiltrække de dygtigste medarbejdere.

Bedste arbejdsplads

I 2010 blev Nordea Liv & Pension kåret som ”Danmarks 2. bedste store arbejdsplads”. Dermed rykkede Nordea Liv & Pension op ad listen fra en 3. plads i 2009, hvor Nordea Liv & Pension deltog første gang. Placeringen er et vigtigt skridt på vejen til at blive pensionsbranchens bedste arbejdsplads i 2012.

Af vurderingen af arbejdspladsen fremgår det, at Nordea Liv & Pensions interne sundhedsprogram ”Sund Hverdag” spiller en afgørende rolle i medarbejdernes trivsel og tilfredshed med Nordea Liv & Pension som arbejdsplads.

Europas 11. bedste arbejdsplads

I 2010 blev Nordea Liv & Pension desuden kåret som Europas 11. bedste arbejdsplads af Great Place to Work® Institutet.

Sund hverdag

Med ”Sund hverdag”, der blev lanceret i 2009, er det lykkedes Nordea Liv & Pension at skabe en ramme for udvikling af mennesker og organisationer – og ikke blot et sundhedsprojekt.

Nordea Liv & Pension er i 2010 lykkedes med at skabe en helt ny position i markedet med det relationsskabende koncept ”Sund forretning”, som er et koncept, hvor Nordea Liv & Pension deler sine erfaringer ved at sætte sundhed på dagsordenen på arbejdspladsen med erhvervs-kunder – beslutningstagere inden for HR og økonomi hos både eksisterende og potentielle kunder.

Danmarks sundeste arbejdsplads 2010

Nordea Liv & Pension er kåret som ”Danmarks sundeste arbejdsplads 2010”. Dansk Firmaidrætsforbund står bag prisen, og dommerpanelet bestående af eksperter fra det danske sundhedsvæsen og sundhedsforskningen begrundede kåringen med, at ”*Nordea Liv & Pension udskiller sig med et særligt kreativt og originalt sundhedsprogram, stærk professionel kommunikation og overskud til at videreformidle erfaringer på sundhedsområdet til andre virksomheder*”.

Åbenhed og gennemsigtighed

Nordea Liv & Pension er i front når det gælder om at sikre kunderne åben og gennemsigtig information om deres pensionsopsparing. Det er blandt andet derfor, vi har udviklet vores årsoversigt i samarbejde med kunderne, samt at vi vil etablere ”Bliv klog på pension”, som vil ligge på vores hjemmeside.

Siden 1. juni 2009 har alle, der indbetaler til pension i Nordea Liv & Pension også kunnet se de omkostninger, der er ved investering af deres opsparing. Det var aftalt i pensionsbranchen, at disse omkostninger skulle være tilgængelige for kunderne ved udgangen af 2010.

Compliance

Compliance og risikostyring

Til sikring af, at Nordea Liv & Pension overholder god selskabsledelse, er der nedsat formelle fora med fokus på monitorering af operationelle og finansielle risici, hvorfra der foregår løbende rapporter til ledelsen og bestyrelsen.

Social responsible investments (SRI)

Nordea Liv & Pension sætter ligeledes fokus på åbenhed og gennemsigtighed omkring selskabets investeringer gennem en struktureret proces og retningslinjer for samfundsansvarlige investeringer (SRI). I den forbindelse foretages der screening af Nordea Liv & Pensions investeringsportefølje

med henblik på at identificere og verificere selskaber, der overtræder de grundlæggende krav til samfundsmæssig ansvarlighed i overensstemmelse med FN's Global Compact og internationale normer.

Såfremt et selskab ikke overholder FN's konventioner, som beskæftiger sig med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, går Nordea Liv & Pension i dialog med det pågældende selskab med det formål at ændre selskabets adfærd. Hvor det ikke er muligt at opnå en adfærdsændring gennem aktivt ejerskab, bliver aktierne i selskabet solgt. Læs mere på www.nordealivogpension.dk/1071632.html.

Corporate Social Responsibility (CSR)

Corporate Social Responsibility (CSR) er en del af det daglige arbejde i Nordea Liv & Pension. Det sker med udgangspunkt i de politikker for socialt ansvar, som gælder for hele Nordea. Læs mere på www.nordealivogpension.dk/1071632.html.

Omverden

Hævet kontorente

Nordea Liv & Pension giver kunderne én af markedets højeste kontorenter. Den 1. januar 2010 blev kontorenten hævet til 3,24 %, og med virkning fra 1. juni 2010 hævede Nordea Liv & Pension endnu en gang kontorenten, således at den på nuværende tidspunkt udgør 3,75 %.

Baggrunden for, at Nordea Liv & Pension har kunnet hæve kontorenten er, at der er opnået solide og tilfredsstillende investeringsafkast og at bonusreserverne er solide – på trods af, at der i 2010 blev gennemført en forøgelse af de levetidsrelaterede hensættelser på ca. 1,1 mia. kr.

Fastsættelse af kontorenten er derfor sket i overensstemmelse med stabilitetsaftalen indgået mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og pensionsbranchen. Kontorenten er derfor fastsat på et rimeligt og ansvarligt niveau.

Med virkning fra 1. januar 2011 har Nordea Liv & Pension fastsat en kontorente til 3,75 %.

Garantier – hos os er en garanti en garanti

Nordea Liv & Pension vil leve op til alle de garantier, vi har givet. Aftalte garantier forpligter, og det er i det lys, vores egenkapital – og forrentningen af denne – skal ses.

Lovgivning

Pensionsbranchen er i disse år spændt hårdt for på grund af en række myndighedspålagte krav. Branchen skal således implementere ny contributionsbekendtgørelse, Solvens II, ny informationsbekendtgørelse og ny grundlagsrente. Det er forhold, som trækker betydelige udviklingsressourcer. Nordea Liv & Pension er imidlertid i en god position til at udnytte disse forhold til et aktiv for forretningen. Det har vi vist historisk.

Udligningsskatten

I juni 2010 blev udligningsskatten på store pensionsudbetalinger vedtaget i Folketinget. I korte træk går udligningsskatten ud på følgende:

- Udligningsskatten er på 6 % fra 2011-2014 og trappes derefter ned med 1 procentpoint om året til og med 2019
- Udligningsskatten rammer kunder, der går på pension inden 2020 og har årlige løbende pensionsudbetalinger på mere end 362.800 kr. inkl. folkepension og ATP

Med den beslutning, der blev truffet, blev et usikkerhedsmoment omkring pensionsopsparing fjernet. Det er vi glade for i Nordea Liv & Pension.

Årets resultat

Resultatet for 2010 blev et overskud efter skat på 485 mio.kr., hvilket ligger på niveau med forventninger hertil, mod 1.260 mio.kr. i 2009.

Nordea Liv & Pension har gennem hele 2010 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets Risikoscenarie.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår årets overskud disponeret således, at af de 485 mio.kr. udloddes der 480 mio.kr. i udbytte og 5 mio.kr. overføres til "Overført overskud" under egenkapitalen.

Usikkerhed om indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten er der af ledelsen foretaget en række vurderinger og skøn vedrørende fremtidige forhold, der har indflydelse på værdierne af aktiverne og forpligtelserne. De områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på årsrapporten, er hensættelser til forsikringskontrakter samt værdiansættelse af uoterede alternative investeringer, som opererer på illikvide markeder.

Hovedaktiviteter

Nordea Liv & Pension driver livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med lov om finansiel virksomhed.

Nordea Liv & Pension er 100 % ejet af Nordea Life Holding AB, Stockholm, og indgår på denne baggrund i Nordea Bank AB koncernen.

Realiseret resultat

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed er positivt med 3.952 mio.kr.

Selskabets overskudspolitik

Selskabets overskudspolitik er, i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin, anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring samt en risikoforrentning bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt en andel af risiko- og omkostningsresultatet. Der er indregnet fuld risikoforrentning i henhold til den anmeldte overskudsfordeling.

Præmier

Bruttopræmieindtægten for traditionelle gennemsnitsrenteprodukter udgjorde i 2010 7.319 mio.kr., svarende til et fald på 3 % i forhold til 2009.

Bruttopræmieindtægten for markedsrenteprodukter for 2010 udgjorde 2.432 mio.kr. svarende til en stigning på 55 % i forhold til 2009.

Den samlede bruttopræmieindtægt for 2010 udgjorde 9.493 mio.kr. svarende til en stigning på 6 % i forhold til 2009.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 2010 udgjorde brutto 8.895 mio.kr. svarende til en stigning på 11 % i forhold til 2009.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier udgør 7,0 % mod 7,5 % i 2009. Dette kan forklares med stigning i præmierne og fald i omkostningerne.

Dødelighed

Der er indført ny markedsdødelighed i beregningen af markedsværdihensættelserne.

Levetidsforbedringer (longevity) og de økonomiske effekter heraf har været under stor bevågenhed inden for pensionsbranchen og tilsyn.

Længere levetid betyder, at der skal udbetales pensioner i længere tid, end den oprindelige tarifiering og reserveafsættelse tager højde for.

Indregning af denne veldokumenterede trend har været et afgørende krav til den valgte model for vores nye markedsdødelighed.

Estimationen af den nye dødelighed er rent praktisk opdelt i beregningen af et estimat for den nuværende dødelighed ud fra historiske data og en prædiktion af den fremtidige dødelighed. Dette har betydet en øget hensættelse på 800 mio.kr., da den blev implementeret 31. maj 2010. Der er

efterfølgende hensat yderligere ca. 300 mio. kr. i 2010.

Finanstilsynet har pr. 1. januar 2011 indført et benchmark til brug for fremtidig sammenligning af levetidsforudsætningerne i livsforsikrings-selskaber og tværgående pensionselskaber. Benchmarket har primært til formål at sikre, at selskaberne har tilstrækkelige hensættelser til at dække deres forpligtelser samt, at Finanstilsynet har mulighed for at kunne sammenligne forudsætningerne, som selskaberne lægger til grund for opgørelse af levetidsforlængelserne. Dette vil ligeledes skabe lige konkurrencevilkår i branchen.

Benchmarket til brug for sammenligning af selskabernes egen opgørelse af bestandens dødelighed er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside og modellen for opgørelse af benchmark har været tilgængelig på Finanstilsynets hjemmeside siden 10. december 2010. Nordea Liv & Pension skal ligesom alle andre livsforsikringselskaber udarbejde en analyse af dødeligheden for selskabets bestand, der skal sammenholdes med det offentliggjorte benchmark. Denne analyse skal indsendes til Finanstilsynet senest 1. juli 2011.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 2010 blev 426 mio.kr. efter overførsel af 269 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale. For 2009 blev det forsikringstekniske resultat 1.213 mio.kr. efter overførsel af 2.165 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningsprocenten er faldet til 74 % i 2010 mod 97 % i 2009. Afløbstabet er steget til 43 mio.kr. fra 26 mio.kr. i 2009.

Omkostningsprocenten udgør 17 % i 2010, hvilket er på niveau med 2009.

Investeringsvirksomhed

Nordea Liv & Pensions investeringsaktiver er opdelt i porteføljer relateret til det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, markedsrenteprodukterne (herunder Link og Vækstpension) samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét (ekskl. markedsrenteprodukter) blev på 7.953 mio.kr. i 2010 svarende til 7,3 %.

Selskabets samlede nettoinvesteringer ekskl. finansielle instrumenter beløb sig til 65 mio. kr. i 2010. Nettosalg af obligationer udgjorde 1.318 mio.kr., og nettokøb af aktier (inkl. alternative investeringer) udgjorde 839 mio.kr. Nettosalg af ejendomme (inkl. ejendomsaktieselskaber) udgjorde 567 mio.kr. Likvider og andet blev øget med i alt 1.111 mio.kr.

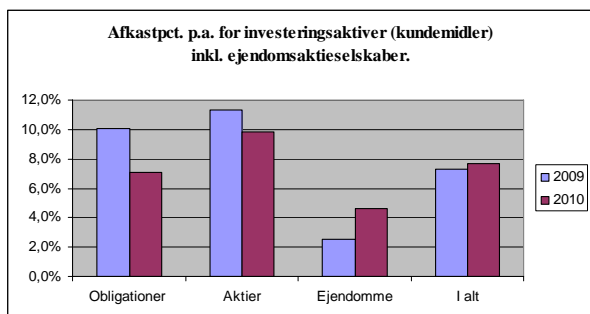
Traditionelt gennemsnitsrenteprodukt

Året 2010 var generelt et godt investeringsår, men samtidig også et år præget af stor usikkerhed. Aktiemarkedene gennemlevede store kursudsving, som bl.a. var forårsaget af uro om Grækenlands gældsproblemer, tvivl om euroens holdbarhed og frygt for et "double dip". Kurserne i aktiemarkedet blev dog holdt oppe af pæne regnskaber fra virksomhederne samt stærke makroøkonomiske nøgletal, som alt i alt resulterede i et godt aktieafkast for 2010. Obligationsafkastet var særligt godt de 3 første kvartaler på grund af faldende renter, men i 4. kvartal blev afkastet tyngt af rentestigninger specielt i den lange ende af rentekurven.

Årets overvejende positive udvikling medførte et positivt afkast for gennemsnitsrenteproduktet på 7,7 %.

Figuren nedenfor viser afkastprocenter for 2010 og 2009 for investeringsaktiver inkl. ejendomsaktieselskaber. Obligationsporteføljen gav i 2010

et afkast på 7,1 %, hvilket primært kan henføres til kursgevinster i forbindelse med faldende renter. Afdækningerne, som selskabet har valgt at foretage, er inkluderet i afkastet.

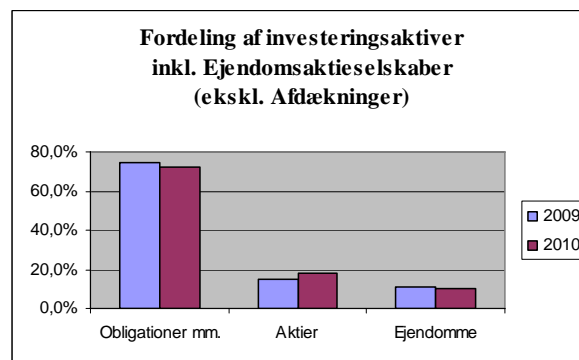


For at sikre kundernes langsigtede afkast afdækker Nordea Liv & Pension i perioder dele af aktiebeholdningen, hvilket især var en fordel, da finanskrisen accelererede. Omfanget af afdækningerne varierer afhængig af selskabets forventninger til de finansielle markeder. På den ikke afdækkede aktiebeholdning opnåede Nordea Liv & Pension i 2010 et afkast på 9,9 %. For de alternative investeringer blev året 2010 et rigtig godt år, hvor især Private Equity fondene leverede et højt afkast. Samlet set gav aktier (inkl. afdækninger) og alternative investeringer et afkast på 12,7 % i 2010. I 2009 var det tilsvarende afkast 11,3 %.

Af figuren ovenfor fremgår det også, at afkastet for ejendomsporteføljen (inkl. ejendomme i underliggende ejendomsaktieselskaber) endte på 4,6 %. Afkastet er dermed forbedret sammenlignet med 2009, hvilket primært skyldes, at ejendomsmarkederne har stabiliseret sig, og at der ikke har været de samme store nedskrivninger som i 2009.

Værdien af ejendomsporteføljen er påvirket af dens sammensætning og mulighed for at blive udlejet. Den gennemsnitlige udlejningsprocent, beregnet på grundlag af antal kvadratmeter, udgjorde ved årets udgang 93 %. Ejendommene er ultimo 2010 værdiansat til 12.040 mio.kr.

Som det fremgår af figuren nedenfor var sammensætningen af investeringsaktiver for 2010 og 2009 overvægtet mod rentebærende fordringer. Ultimo 2010 udgjorde obligationer 72,4 % af investeringsaktiverne. Aktieandelen inklusiv alternative investeringer steg med 2,7 procentpoint til 17,7 %, mens ejendommens andel faldt med 1,1 procentpoint til 9,9 %. I 2009 udgjorde alternative investeringer 55,7 % af aktierne, mens de i 2010 udgjorde 59,1 %.



Valutakursreguleringen har ikke påvirket resultatet, idet positionerne i det store hele har været afdækkede.

Kundernes afkast for markedsrenteprodukter

Opsparingen i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på basis af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. Hvis kunden vælger Vækstpension eller Link Pensions sammensatte fonde, sker forrentningen på basis af afkastet fra fonde, som udvælges og sammensættes af Nordea Liv & Pension.

Vækstpension

Afkastet i Vækstpension er sammensat af 2 fonde, der strategisk har henholdsvis en lang – og en kort investeringshorisont. I 2010 gav Vækstpension Lang fond 12,9 % i afkast før skat, mens Vækstpension Kort fond gav 8,2 % i afkast før skat, jf. tabellen nedenfor. Kunder med mere end 15 år til pension har fået et afkast svarende til lang fond, mens kunder med mindre end 15 år til pension har fået et afkast, som er sammensat af afkastet for lang og kort fond.

Afkast Vækstpension		
	2010	2009
Vækstpension Lang	12,9%	19,3%
Vækstpension Kort	8,2%	9,6%

Generelt har alle aktivklasser bidraget til det positive afkast, og alternative investeringer har i særdeleshed klaret sig godt. De alternative investeringer indeholder bl.a. Private Equity, og her har børsnoteringen af smykkevirksomheden Pandora haft mærkbar effekt på afkastet. I et år med store udsving på aktiemarkederne har alternative investeringer samtidig været med til at stabilisere afkastet i begge Vækstpensionfonde.

Link Pension

Kunderne kan – ud over individuelt valg af investerings sammensætning – vælge mellem i alt 6 sammensatte fonde med 3 forskellige risiko-profiler, som forvaltes af Nordea Liv & Pension. Fondene investerer i eller sammensættes af en række af de øvrige fonde, som findes i Link Pensions fondsudbud. Overordnet set har Nordea Liv & Pensions sammensatte fonde givet et godt afkast – deres risikoprofil taget i betragtning. Afkastene i de enkelte fonde fremgår af efterfølgende tabel.

Afkast Link Pension sammensatte fonde		
	2010	2009
Lav risiko	6,4%	12,6%
Mellem risiko	8,8%	19,8%
Høj risiko	10,5%	25,9%
Aktiefond	12,1%	31,9%
Lav risiko investeringsbegrænset	3,1%	6,8%
Mellem risiko investeringsbegrænset	4,9%	8,5%

Kunder, som har valgt de investeringsbegrænsede fonde, fik et lavere afkast. Disse fonde har tilknyttede garantier, som betyder, at fondene har forholdsvis få risikoaktiver.

De enkelte fonde i Link Pensions fondsudbud er beskrevet på

www.nordealivogpension.dk/1071632.html.

Investeringspolitikken og dens mål

Målet med Nordea Liv & Pensions investeringsstrategi er at sikre størst muligt afkast på langt sigt under hensyntagen til risiko, skat og lovgivning m.m. samt, at der investeres på etisk forsvarlig vis.

Risikospredning på forskellige investeringsaktiver tillægges afgørende betydning for det samlede afkast og for risikoen på lang sigt. Risici kontrolleres nøje under hensyntagen til pensionsforpligtelserne og de frie reserver.

Nordea Liv & Pensions investeringspolitik fastlægges én gang årligt af bestyrelsen, men kan justeres i løbet af året, hvis det findes nødvendigt.

Fra markedsafkast til kontorente

Fra markedsafkast til kontorente		
Pct.	2010	2009
Årets investeringsafkast (kundemidler), brutto	7,9	7,5
Omkostninger i fm. investeringsvirksomhed ¹⁾	-0,2	-0,2
Årets investeringsafkast (kundemidler)	7,7	7,3
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-2,7	-0,7
	5,0	6,6
Overførsel til/fra kollektivt bonuspotentiale	-0,3	-2,3
Risikoforrentning for året	-0,5	-0,5
Risikoforrentning overført fra skyggekonto	0,0	-0,9
Omkostnings- og risikoresultat	0,0	0,0
Regulering pga. forskel i nævner ²⁾	-0,6	-0,7
Kontorente (før skat)	3,5	2,2

¹⁾ Omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af kundernes andel af investeringsaktiverne, samt kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger. Investeringsomkostningerne vedrører kun kundemidlernes andel af investeringsaktiverne.

²⁾ Reguleringen opstår, fordi kontorenten er opgjort i % af kundernes opsparing, mens årets investeringsafkast mv. er opgjort på grundlag af markedsværdien af nettoaktiverne.

Ovenstående parametre i oversigten indgår i opgørelse af selskabets bonusreserve. Af oversigten fremgår det, at investeringsafkastet og ændring i værdi af forsikringsforpligtelserne som følge af en ændring i renteniveauet har størst betydning for opgørelse af bonusreserven.

En høj bonusgrad sætter skub i en positiv spiral: En solid buffer giver bedre plads til udsving i

afkastet. Dette sætter igen Nordea Liv & Pension i stand til at tage større risici, eksempelvis gennem en høj aktieandel. Dermed skabes muligheden for et højere afkast, som øger selskabets evne til at give kunderne en høj kontorente.

Begivenheder efter balancedagen

Udover ovenstående er der ikke fra balancedagen og frem til underskrivelsen af årsrapporten indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Fremtiden

Det forventede resultat efter skat for 2011 er på niveau med resultatet for 2010.

Det forventede resultat for 2011 afhænger af muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i 2011, som i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2011.

Risikostyring

Individuelt solvensbehov

Individuel solvens (kaldet Solvens 1½) er en forløber for Solvens II. Der er udstedt en bekendtgørelse om implementering af risiko-baseret solvens og krav til basiskapitalens størrelse, som senest blev revideret i oktober 2009, med præciseringer samt yderligere krav til bestyrelsens ansvar.

Opgørelsen skal laves således, at selskabets basiskapital kan modstå tab, der er så store, at de med statistisk sandsynlighed kun opstår hvert 200. år.

Loven implementerer supplerende kapitalkrav. Der skal herefter være tilstrækkelig basiskapital til at dække den største værdi af det nye individuelle solvensbehov og det hidtidige kapitalkrav.

De risici, som indgår i opgørelsen af det individuelle solvensbehov, opdeles i to grupper:

- Kvantificerbare risici som blandt andet omfatter biometriske risici, genkøbsrisici, omkostningsrisici, katastroferisici, markedsrisici og modpartsrisici.
- Svært kvantificerbare risici som blandt andet omfatter risikokoncentration, kontrolrisici, operationelle risici, strategiske risici, omdømmerisici, juridiske risici og koncernrisici.

Indberetning af det individuelle solvensbehov skal rapporteres kvartalsvist til Finanstilsynet samt godkendes af bestyrelsen.

Solvens II

EU-kommissionen har ultimo oktober 2010 udsendt udkast til en forordning, der samler alle gennemførelsesforanstaltningerne (f.eks. anvendelse af rentekurve, stresstest på aktiver m.v.), som tidligere har været i udkast som implementing measures (kaldet IM'ere). En forordning kan blive gældende lov i alle EU-lande uden lokal implementering.

Forordningen er i høring hos udvalgte eksperter (blandt disse er Finanstilsynene). Primo 2011 forelægges den kommissionens forsikringskomité EIOPC. Forslaget vil dernæst blive forelagt Rådet og Parlamentet i juli 2011. Den endelige forordning forventes vedtaget af kommissionen ved udgangen af oktober 2011.

Solvens II prøveberegninger

Niveauet for stød i Solvens II fastlægges blandt andet ud fra prøveberegninger (kaldet QIS). I 2008 gennemførtes den 4. prøveberegning (kaldet QIS4). Den 5. prøveberegning (QIS5) blev gennemført i perioden august til november 2010. QIS5 er foreløbig den sidste prøveberegning, før Solvens II træder i kraft i 2013, og resultaterne herfra er derfor af særlig vigtighed for branchen.

Styring af risici

Politikker for indgåelse af forsikringskontrakter og genforsikringsaftaler

Selskabet har en acceptpolitik, hvor indgåelse af en forsikringskontrakt antages efter et regelsæt bestående af en tegningspolitik og en tarif, som fastsætter prisen for forsikringskontrakten i forhold til den forventede risiko. Selskabets politik for genforsikringsaftaler sikrer, at selskabet har en øvre begrænsning af risikoen på maks. 10 mio.kr. pr. forsikringsbegivenhed.

Markedsrisici

Nordea Liv & Pension er hovedsagelig udsat for markedsrisici vedrørende sine investeringsaktiver og forsikringsforpligtelser.

For investeringsaktiverne er de væsentligste risikokomponenter: renterisiko, aktiekursrisiko, valutarisiko og kreditrisiko. Mens de finansielle risici for forsikringsforpligtelserne opstår, når markedsparametrene er lavere end tegningsgrundlagsparametrene (f.eks. hvis Finanstilsynets diskonteringsrentekurve, som livsforsikringshensættelserne opgøres til markedsværdi efter, er lavere end grundlagsrenten).

Styring af markedsrisiciene på aktiv- og passiv-siden udmøntes i Nordea Liv & Pensions ALM-politik. Formålet med ALM-politikken er at styre samspillet med aktiver og passiver og herigennem søge at begrænse tabsrisici forbundet med rente- og aktiekursændringer under hensyntagen til solvens/buffere, optimering af afkast og regulative krav.

Afdækning af renterisiko

Et fald i Finanstilsynets diskonteringsrentekurve, som forsikringsforpligtelserne opgøres efter, betyder en stigning i livsforsikringshensættelserne. Denne renterisiko søges afdækket ved hjælp af rentefølsomme investeringsaktiver (obligationer og rentederivater) for at beskytte de kollektive buffere. Afdækninger tilpasses løbende

i takt med renteutviklingen. Strategien indebærer således en risiko for tab eller mulighed for gevinst som følge af reaktionstiden (operationel risiko).

Afdækning af øvrige markedsrisici

Nødvendigheden af sikring imod generelle markedsudsving på aktiemarkedene overvejes løbende. Til dette formål anvendes futures og optioner.

Vedrørende investeringer i kreditinstrumenter har bestyrelsen fastsat grænser for den samlede investeringsstørrelse inklusiv kreditderivater, samt for omfanget af de samlede engagementer med enkelte modparter. Disse grænser er fastlagt med henblik på at begrænse risikoen for, at modparten ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser.

Operationelle risici

Nordea Liv & Pension har en compliance-funktion, der skal støtte op og assistere direktionen i at udvikle og vedligeholde et effektivt kontrolmiljø vedrørende operationelle og compliance-mæssige risici. En gang årligt foretages der en identifikation af selskabets væsentligste compliance-mæssige samt operationelle risici, der skal følges op af handlingsplaner for håndtering af identificerede risici (Risk Map).

Forud for opstart af forandringsprojekter, forbedringsprojekter samt projekter vedrørende indkøb eller udvikling af nye produkter og/eller løsninger foretages en Quality and Risk Analysis (QRA), der har til formål at afdække og håndtere de risici, som selskabet måtte blive mødt med som følge af forandring og udvikling.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Den 31. marts 2010 er Peter Lybecker, Per Skov og Jan Farup udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er vicepresident Bent Tjørnemark, direktør Jørn Wendel Andersen og juridisk konsulent Katrine Rose indtrådt i bestyrelsen.

Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisering af virksomheden, og i den forbindelse påse, at dette er håndteret betryggende i virksomheden. Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer, samt instrukser til direktionen om hvilke dispositioner, direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Ledelsens rolle

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om den daglige udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer og sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold i virksomheden af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelsen af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer.

Revisionsudvalg

Nedsættelse af revisionsudvalg

Der er i bestyrelsen for Nordea Liv & Pension truffet beslutning om nedsættelse af revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelse om etablering af revisionsudvalg i finansielle virksomheder.

Medlemmer af udvalget

Som medlemmer af udvalget er udpeget to bestyrelsesmedlemmer: Bent Tjørnemark og Sven Aage Kristensen. Medlemmerne af revisionsudvalget er udpeget for ét år ad gangen.

Uafhængigt medlem

Bent Tjørnemark er udpeget som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget, da han besidder uddannelsesmæssigt niveau og erhvervs erfaring i den finansielle sektor, herunder inden for regnskab og revision, samt at han opfylder uafhængighedskravet.

Udvalgets formand

Bestyrelsen har valgt Bent Tjørnemark som formand for revisionsudvalget. Bent Tjørnemark afløste den 31. marts 2010 Peter Lybecker som medlem og formand for revisionsudvalget.

Antal møder der er afholdt i året

Der har været afholdt tre møder i 2010. Revisionsudvalget vil fra 2011 afholde fire ordinære møder årligt.

Hovedtræk for kommissoriet (arbejdsform, m.v.)

Revisionsudvalgets ansvarsområder er fastlagt i et kommissorium, der er godkendt af bestyrelsen. Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Nordea Liv & Pensions regnskabsaflæggelsesproces og den lovpålagte revision af årsregnskabet.

Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions effektivitet samt de eksterne revisorers upartiskhed og uafhængighed.

Øvrige forhold

Administration

It-drift, dele af porteføljeforvaltningen, ejendomsadministration, personaleadministration, intern revision samt indkøb er outsourcet inden for Nordeakoncernen. Nordea Liv & Pension varetager administrationen for moderselskabet Nordea Life Holding AB.

Selskabsoplysninger og ledelseshverv

Bestyrelse

CEO Johan Sidenmark, formand
Direktør Jørn Wendel Andersen
Bankdirektør Anders Jensen
Regionalbankdirektør Sven Aage Kristensen
Direktør Jens Iwer Petersen
Vicepresident Bent Tjørnemark
CEO Jørund Vandvik

Medarbejdervalgte:

Fuldmægtig Connie Morbitzer Borgen
Juridisk konsulent Katrine Rose
Områdechef Peter Thomsen

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. dir.

Ansvarshavende aktuar

Jens Lind

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Adresse

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

Telefon 43 33 99 99

Telefax 43 33 98 98

www.nordealivogpension.dk

Ledelseshverv

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Direktion

Steen Michael Erichsen

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesformand
Indehaver

Selskab

Forsikring & Pension, brancheorganisation
Forsikringsakademiet
Nordea Liv & Pension Professionel Forening
Hobbyvirksomhed – skovdrift i Sverige

Ansvarshavende aktuar:

Jens Lind

Hverv

Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand,
ansvarshavende aktuar
Bestyrelsesmedlem,
ansvarshavende aktuar

Selskab

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv
Nordea Life & Pensions Limited, Isle of Man
Nordea Life & Pensions S.A., Luxembourg

Intern revision:

Ane-Marie Christensen

Revisionschef

Nordea Bank Danmark A/S

Bestyrelsens ledelseshverv i andre danske selskaber:

Jørn Wendel Andersen

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Selskab

Tryg Forsikring A/S
Tryg A/S

Anders Jensen

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesnæstformand

Selskab

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
Fionia Asset Company A/S

Sven Aage Kristensen

Hverv

Direktør

Selskab

Fionia Asset Company A/S

Jens Iwer Petersen

Hverv

Bestyrelsesmedlem

Selskab

H.P. Therkelsen A/S

Bent Tjørnemark

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Selskab

Cometra A/S
A/S PSE 38 Nr. 2282
A/S PSE 38 Nr. 2026

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Direktør
Direktør

Ydernæs 1 A/S
A/S Syntetic
A/S PSE 38 Nr. 2282
A/S PSE 38 Nr. 2026

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten.

Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2011

Direktion

Steen Michael Erichsen

/Gitte Minet Aggerholm

Bestyrelse

Johan Sidenmark
formand

Jørn Wendel Andersen

Anders Jensen

Sven Aage Kristensen

Jens Iwer Petersen

Bent Tjørnemark

Jørund Vandvik

Connie Morbitzer Borgen

Katrine Rose

Peter Thomsen

**Årsrapporten for 2010 godkendtes på den ordinære generalforsamling, afholdt den 31. marts 2011.
Dirigent:**

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 18-45. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 1. februar 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sven Carlsen
statsaut. revisor

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2010	2009
Note		
1		
Bruttopræmier	9.464	8.895
Afgivne forsikringspræmier	-59	-40
Præmier f.e.r., i alt	9.406	8.855
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	422	407
Indtægter fra associerede virksomheder	88	138
Indtægter af investeringsejendomme	151	153
2 Renteindtægter og udbytter mv.	5.666	5.511
3 Kursreguleringer	4.142	4.360
Renteudgifter	-1.296	-1.714
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-223	-234
Investeringsafkast, i alt	8.951	8.621
Pensionsafkastskat	-1.299	-976
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.652	7.645
4 Udbetalte ydelser	-8.959	-8.068
Modtaget genforsikringsdækning	68	126
Ændring i erstatningshensættelser	-4	-5
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-8.895	-7.948
20 Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.370	-1.871
Ændring i genforsikringsandel	-11	-8
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-4.381	-1.879
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-269	-2.165
Bonus, i alt	-269	-2.165
21 Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.214	-2.089
5 Erhvervelsesomkostninger	-249	-286
Administrationsomkostninger	-431	-403
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-680	-689
Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	19	14
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-660	-674
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	2	0
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-658	-675
Overført investeringsafkast	-214	-532
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	426	1.213
7 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-2	34
Egenkapitalens investeringsafkast	183	446
8 Andre indtægter	53	42
9 Andre omkostninger	0	-59
RESULTAT FØR SKAT	660	1.677
10 Skat	-176	-417
ÅRETS RESULTAT	485	1.260
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Udbytte	480	821
Overført til "Overført overskud"	5	439

Balance

Mio.kr.	2010	2009
Note		
AKTIVER		
Driftsmidler	10	12
11 MATERIELLE AKTIVER, I ALT	10	12
12 Investeringsejendomme	1.540	1.779
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.732	8.559
Udlån til tilknyttede virksomheder	461	438
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.768	1.845
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	10.961	10.843
29 Kapitalandele	14.051	15.720
29 Investeringsforeningsandele	25.125	12.406
Obligationer	78.566	81.036
Andre udlån	0	300
Øvrige	2.080	200
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	119.822	109.662
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	132.322	122.283
15 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	11.929	9.612
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	8	19
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2	3
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	10	22
Tilgodehavender hos forsikringstagere	498	791
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	498	791
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	738	768
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	4
Andre tilgodehavender	323	224
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.581	1.809
Likvide beholdninger	1.826	2.466
ANDRE AKTIVER, I ALT	1.826	2.466
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.772	1.125
Andre periodeafgrænsningsposter	296	292
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.068	1.417
16 AKTIVER, I ALT	149.736	137.599
Til dækning af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" er der registreret nettoaktiver til et bogført beløb af	124.365	116.586

Balance

Mio.kr.	2010	2009
Note		
PASSIVER		
Aktiekapital	600	600
Sikkerhedsfond	547	547
Andre reserver	3	2
Overført overskud	3.841	3.836
Foreslået udbytte for regnskabsåret	480	821
17 EGENKAPITAL, I ALT	5.471	5.806
18,19 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	800	800
Præmiehensættelser	134	141
Garanterede ydelser	80.450	71.281
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	12.587	15.614
Bonuspotentiale på fripolicydelser	9.482	11.269
20 Livsforsikringshensættelser, i alt	102.519	98.163
Erstatningshensættelser	1.420	1.399
Kollektivt bonuspotentiale	3.589	3.322
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
21 Hensættelser til unit-linked kontrakter	12.164	9.998
22 HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	119.831	113.026
10 Udskudte skatteforpligtelser	479	448
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	479	448
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2	0
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	24
Gæld til kreditinstitutter	17.077	13.944
Gæld til tilknyttede virksomheder	16	27
Aktuelle skatteforpligtelser	145	420
Uafviklede køb af investeringsaktiver	194	961
Anden gæld	5.109	1.391
GÆLD, I ALT	22.542	16.767
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	613	752
PASSIVER, I ALT	149.736	137.599
23 Solvensmargen og basiskapital		
24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
25 Eventualforpligtelser og tilsagn		
26 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
27 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
28 Specifikation af investeringsaktiverv og dissers afkast for 2010		
29 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvis fordelt på brancher og regioner 2010		
30 Følsomhedsoplysninger		
31 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal		
32 Risikooplysninger		
33 Reguleret diskonteringssats		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2009	600	547	1	3.397	0	4.545
<i>Egenkapitalbevægelser i 2009</i>						
Årets resultat	0	0	0	439	821	1.260
Totalindkomst i alt	0	0	0	439	821	1.260
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1	0	0	1
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	0	0	1	439	821	1.261
Egenkapital 31. december 2009	600	547	2	3.836	821	5.806
Egenkapital 1. januar 2010	600	547	2	3.836	821	5.806
<i>Egenkapitalbevægelser i 2010</i>						
Årets resultat	0	0	0	5	480	485
Totalindkomst i alt	0	0	0	5	480	485
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-821	-821
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1	0	0	1
Egenkapitalbevægelser 2010 i alt	0	0	1	5	-341	-335
Egenkapital 31. december 2010	600	547	3	3.841	480	5.471

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 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.

Generelt om indregning og måling

De væsentligste principper vedrørende indregning og måling er beskrevet nedenfor. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ændring af regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til året før. Der er dog foretaget enkelte reklassificeringer vedrørende afledte finansielle instrumenter. Sammenligningstal er tilpasset.

Der er ikke foretaget yderligere ændringer af regnskabspraksis i regnskabsåret.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget ændringer til beregning af markedsværdihensættelserne grundet indførelse af ny markedsdødelighed. Dette er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er ikke foretaget yderligere ændringer af regnskabsmæssige skøn i regnskabsåret.

Koncernregnskab

I henhold til § 134 stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Nordea Liv & Pension og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank AB (publ), Stockholm (www.nordea.com).

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab i koncernen, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning anvendes den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurs. Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret i resultatopgørelsen uanset betalings-tidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikrings-tekniske resultater.

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem regnskabsposternes administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, forsikringsmæssige driftsomkostninger og forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, herunder fordeling mellem erhvervs- og administrationsomkostninger, sker i en omkostningsfordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler, som hovedsagelig er baseret på registreret og estimeret tidsforbrug samt størrelsen af bruttopræmier, forsikringsydelse og livsforsikrings-hensættelser.

Præmier

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne brutto-præmier og kapitalindskud reguleret for afgivne genforsikringspræmier. Periodiseringen af præmie-indtægten reguleres over livsforsikrings-hensættelserne. For unit-linked kontrakter reguleres periodiseringen af præmierne over hensættelser til unit-linked kontrakter.

Præmier på investeringskontrakter uden ret til bonus, der omfatter kontrakter uden reel forsikringsrisiko, indgår ikke i resultatopgørelsen, men indregnes direkte i balancen under posten hensættelser til unit-linked kontrakter.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter skat. Andele i bevægelser i den regnskabsmæssige indre

værdi, der er indregnet direkte på egenkapitalen i de tilknyttede og associerede virksomheder, resultatføres ikke, men indregnes direkte på egenkapitalen.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommens driftsresultater med fradrag af udgifter til ejendomsadministration.

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter regnskabsårets renteindtægter af obligationer, herunder indeksregulering af indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter. Endvidere indgår modtagne udbytter af kapitalandele bortset fra udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt valutakursregulering, bortset fra værdiregulering af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter regnskabsårets rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver samt kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger vedrørende investeringsaktiver og gældsforpligtelser, som efter første indregning måles til dagsværdi.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat resultatføres med et beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte beregningsgrundlag samt ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat. Eventuel negativ pensionsafkastskat kan modregnes i efterfølgende

års pensionsafkastskat. Posten Pensionsafkastskat (PAL) omfatter Pensionsafkastskat for både individuelle og for selskabet.

Forsikringsydelser

Forsikringsydelser f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelser, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

Forsikringsydelser på investeringskontrakter uden ret til bonus, der omfatter kontrakter uden reel forsikringsrisiko, indgår ikke i resultatopgørelsen, men indregnes direkte i balancen under posten hensættelser til unit-linked kontrakter.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser specificeres i note til balanceposten.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale forhøjes med den del af det realiserede resultat, som tilfalder bonusberettigede forsikringer ud over den bonus, der i årets løb er tildelt kunderne. Kollektivt bonuspotentiale reduceres i de år, hvor de bonusberettigede forsikringers andel af det realiserede resultat er negativt.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Den samlede ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter specificeres i en note til balanceposten.

Den del af ændringen i hensættelserne, der vedrører præmier og ydelser på investeringskontrakter uden ret til bonus, indgår ikke i resultatopgørelsen, men indregnes direkte i balancen.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger forbundet med erhvervelse og administration af selskabets bestand af forsikrings- og investeringskontrakter. Regnskabs-

posten er reguleret for provisioner fra genforsikringsselskaber. Omkostninger til erhvervelse af bestanden udgiftsføres på tegnings-tidspunktet.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør en andel af resultat af investeringsvirksomhed, der efter fradrag af pensionsafkastskat overføres til konsolidering, svarende til en forrentning af egenkapitalen. Andelen opgøres som investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver.

Endvidere overføres til syge- og ulykkesforsikringen en andel af resultat af investeringsvirksomhed svarende til afkastet af de hertil allokerede aktiver.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikring. Investeringsafkast opgøres dog efter reglerne for livsforsikring. Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen, men specificeres i en note.

Skat

Regnskabsposten skat indeholder aktuel skat, beregnet af opgjort skattegrundlag for regnskabsåret, samt efterregulering til skat afsat vedrørende tidligere år og ændring i udskudt skat.

Selskabet er underlagt tvungen territorial sambeskatning med samtlige Nordeakoncernens danske datterselskaber og filialer. Aktuel skat beregnes af den sambeskattede indkomst og afsættes i de selskaber og filialer, der har en positiv indkomst. I det omfang et selskab udnytter et andet selskabs underskud, skal selskabet betale for værdien heraf, mens det

underskudsgivende selskab modtager skatteværdien af sit skattemæssige underskud. Ændring i udskudt skat regnskabsføres i de selskaber, der har forpligtelsen eller skatteaktivet.

Den skattepligtige indkomst i 100 % ejede ejendomsdattervirksomheder beskattes i Nordea Liv & Pension i de år, hvor mindst 90 % af det enkelte ejendomsselskabs aktiver gennemsnitligt har bestået af fast ejendom. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i Nordea Liv & Pension. Hvis 90 %-reglen ikke opfyldes i enkelte år, vil det pågældende ejendomsselskab være selvstændigt skattepligtig af den indtjente indkomst. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i ejendomsselskabet.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalinger indgår henholdsvis under renteudgifter og renteindtægter.

Balance

Generelt

Handelsdatoen anvendes som indregningsdato for alle finansielle instrumenter.

Aktiver

Driftsmidler

Posten omfatter inventar, edb-anlæg og biler mv., som måles til anskaffelsespris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne sker lineært over den forventede brugstid, som udgør maks. fem år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi beregnet på grundlag af afkastmetoden i henhold til Finanstilsynets vejledning. Dagsværdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommenes forventede driftsafkast og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav. Forrentningskravet fastsættes under hensyntagen til

ejendommenes art og beliggenhed. Ejendommene vurderes periodevist af eksterne eksperter. Igangværende byggerier værdiansættes til anskaffelsessum eller medgåede omkostninger. Såfremt de medgåede omkostninger forventes at overstige dagsværdien på færdiggørelses-tidspunktet, foretages nedskrivning af forskellen.

Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Nordea Liv & Pensions regnskabspraksis. Udbytte modtaget fra den virksomhed, der er investeret i, reducerer investeringens regnskabsmæssige indre værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Aktiver indregnet herunder måles til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver, herunder børsnoterede afledte finansielle instrumenter, måles til lukkekursen på balancedagen eller en anden offentliggjort kurs, der antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

For investeringsaktiver, som ikke er noteret på en børs, eller hvor der ikke forefindes en børs-kurs, der afspejler aktivernes dagsværdi, fastsættes dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som vil fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er noteret på en børs, måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte pris-sætningsmodeller.

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til afdækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller med henblik på at opnå højere afkast, indgår i balancen som investeringsaktiv efter art eller som forpligtelse under anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår i balancen under øvrige investeringsaktiver henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor og specificeres i en note til balanceposten.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris og nedskrives ved objektiv indikation på værdiforringelse. Amortisering opgøres ved anvendelse af den effektive rentemetode og årets amortisering indregnes under renteindtægter.

Genforsikringsandele omfatter beløb som selskabet har fået til gode eller forventes at få udbetalt fra genforsikringsselskaber i henhold til genforsikringskontrakter, herunder periodiserede genforsikringspræmier. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

Passiver

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår i posten hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer. Hensættelsen foretages for forsikringer, der er i kraft på balancedagen og dækker skønnede erstatningsudgifter og omkostninger forbundet med den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, som ikke dækkes

af tilsvarende stigning i præmierne over forsikringernes løbetid.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fri-policydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser opgøres på markedsvilkår som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentiale på fremtidige præmier opgøres på markedsvilkår for bestanden af bonusberettigede forsikringer. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicy-ydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtages til fripolicy. Garanterede fripolicydelser beregnes efter samme princip som garanterede ydelser.

Bonuspotentiale på fripolicydelser omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentiale på fripolicydelser opgøres på markedsvilkår som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og nutidsværdien af de

fremtidige administrationsresultater. Bonuspotentialer per forsikring kan ikke være negativt.

Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdi for hver forsikring på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet. Ved opgørelsen indgår et risikotillæg. Risikotillægget er fastsat ved anvendelse af en margin på invaliditets- og dødelighedsintensiteterne efter samme princip, som anvendes ved opgørelse af følsomhedsoplysningerne i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 15.

De forventede fremtidige omkostninger beregnes med antagelse om et uændret omkostningsniveau i forhold til bestandens størrelse.

Risikoparametre for død og invaliditet opgøres på baggrund af en analyse af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år. I analysen indgår en vurdering af selskabets risikoresultat.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsbeløb, herunder bonus, med tillæg af efteranmeldte krav.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt med tillæg af administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, der hensættes kollektivt til bonusberettigede forsikringer ud over de bonushensættelser, der er indeholdt i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

Bonusberettigede forsikrings andel af et fald i aktivernes værdi indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange faldet i aktivernes værdi, reduceres bonuspotentialer på fripolicydelser med den resterende del af faldet i aktivernes værdi, i det omfang dette er muligt under hensyntagen til kontributionsbekendtgørelsens regler.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrørende syge- og ulykkesforsikringer omfatter skyldige præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som skal tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingerne fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadeforløb.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter, der omfatter både forsikrings- og investeringskontrakter, opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Ved beregning af værdien af forsikringskontrakter med tilknyttet udbetalingsgaranti foretages diskontering ved anvendelse af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet. Ved beregningen indgår et skøn over de forventede fremtidige administrationsomkostninger samt et forsigtigt skøn over den forventede død og invaliditet. Der tillægges et risikotillæg i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer.

De forventede fremtidige administrationsomkostninger, risikoparametre for død og invaliditet, samt risikotillægget opgøres efter de samme principper, som er beskrevet for livsforsikringshensættelserne ovenfor, bortset fra at risikotillægget herudover omfatter et fradrag i diskonteringsrenten på 5 % til dækning af usikkerheden på diskonteringsrenten som følge af, at investeringsvalget foretages af kunderne.

Investeringskontrakter måles til skønnet dagsværdi i overensstemmelse med dagsværdien af de tilknyttede investeringsaktiver.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som den på balancedagen gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser på balancedagen. Ved opgørelsen tages hensyn til skattemæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skattemæssige underskud, indgår i balancen enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

I overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer afsættes ikke udskudt skat af den ubeskattede andel af sikkerhedsfond, der indgår i regnskabet under egenkapitalen, da det ikke forventes, at den fremtidige udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser vil udløse beskatning af sikkerhedsfonden.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten omfatter prioritetsgæld. Disse forpligtelser måles til dagsværdi, svarende til børskursen på de tilhørende obligationer. Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris.

Amortisering opgøres ved anvendelse af den effektive rentemetode, og årets amortisering indregnes under renteudgifter.

Noter

Mio.kr.	2010	2009
1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	477	606
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	4.899	5.060
Præmier, gruppeliv	715	701
Direkte forsikring ekskl. indskud	6.091	6.366
Indskud, individuelle	251	407
Indskud, firmaordninger	3.116	2.113
Direkte forsikring	9.458	8.887
Indirekte forsikring	7	8
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	9.464	8.895
Bruttopræmier, investeringskontrakter		
Præmier, individuelle	9	11
Præmier, firmaordninger	13	25
Direkte forsikring ekskl. indskud	22	36
Indskud, individuelle	4	7
Indskud, firmaordninger	2	9
Bruttopræmier, investeringskontrakter	28	52
Bruttopræmier i alt	9.493	8.947
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	8.015	7.173
Individuelt tegnede forsikringer	728	1.013
Gruppelivsforsikringer	715	701
	9.458	8.887
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	7.311	7.481
Forsikringer uden ret til bonus	285	195
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	1.862	1.210
	9.458	8.887
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	172	172
Individuelt tegnede forsikringer	271	274
Gruppelivsforsikringer	285	298
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	9.310	8.621
Andre EU-lande	116	247
Øvrige lande	32	18
	9.458	8.887

Noter

Mio.kr.	2010	2009
2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	645	273
Udbytte af investeringsforeningsandele	10	107
Renter af værdipapirer mv.	3.186	3.689
Finansielle instrumenter	1.707	1.267
Indeksregulering af indeksobligationer	118	174
	5.666	5.511
3 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	-25	7
Kapitalandele	3.409	-799
Investeringsforeningsandele	2.255	2.478
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	800	2.560
Indeksobligationer	107	144
Øvrige	-2.403	-30
	4.142	4.360
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-825	-792
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-34	-33
Forsikringssummer ved invaliditet	-111	-116
Forsikringssummer ved udløb	-610	-713
Pensions- og renteydelser	-3.395	-3.265
Tilbagekøb	-3.938	-3.094
Kontant udbetalte bonusbeløb	-2	-9
Direkte forsikring i alt	-8.914	-8.023
Indirekte forsikring	-45	-45
	-8.959	-8.068
5 Erhvervsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-86	-125
Andre erhvervsomkostninger	-163	-161
	-249	-286

Noter

Mio.kr.	2010	2009
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-334	-330
Pension	-44	-43
Andre udgifter til social sikring	-5	-4
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-35	-34
Andet	-3	-14
	<hr/> -421	<hr/> -426
*) Inkl. syge- og ulykkesforsikring samt personaleudgifter vedrørende de koncernselskaber, som selskabet yder administration for, jf. note 26.		
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	531	535
<i>Samlet vederlag mv. til medlemmer af selskabets ledelse:</i>		
Løn og vederlag mv. inkl. pensionsbidrag til direktion	3,5	2,6
	<hr/> 3,5	<hr/> 2,6

Bestyrelsen i selskabet er ulønnet. Dog modtager formanden for revisionsudvalget honorar på 75 tkr.

Aktiebaseret aflønning

Direktionen deltager i Nordea koncernens aktiebaserede incitamentsprogram "Long Term Incentive Program" (LTIP), som blev indført i maj 2007. Programmet medfører, at deltagerne tager direkte ejerskab ved at investere i aktier udstedt af moderselskabet Nordea Bank AB, som købes til markedskurs. Hvis deltageren fortsat er ansat i Nordea koncernen efter bindingsperioden, opnår deltageren rettighed til at købe aktier, som afhænger af opfyldelsen af visse præstationsmål fastlagt for Nordea koncernen.

Tildeling 2008:

Maksimal udbetaling opnås efter følgende kriterier:

A-rettigheder: For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier.

B-rettigheder: RIPA (Risikojusteret indtjening pr. aktie) 2008 skal overstige RIPA 2007 med mindst 12 %.

C-rettigheder: RIPA 2009 skal overstige RIPA 2008 med mindst 12 %.

D-rettigheder: Det totale afkast til aktionærerne skal placeres som nr. 1 sammenlignet med PEER gruppen.

Exercise kurs A-rettigheder 3 EUR, B-D-rettigheder 2 EUR.

Pga. aktieemission 2009 er antal af rettigheder og kurs blevet rekalkuleret - Antal stiger med 30%. Exercise kurs for A-rettigheder er nu 2,30 EUR, B-D-rettigheder 1,53 EUR.

Tildeling 2009:

Optionsrettighederne kan udnyttes i en periode på 24 måneder efter udløb af bindingsperioden, som udgør 24 måneder. Den samlede levetid for optionerne udgør 48 måneder.

Maksimal udbetaling opnås efter følgende kriterier:

A-rettigheder: For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier.

B-rettigheder: RIPA (Risikojusteret indtjening pr. aktie) 2009 skal overstige RIPA 2008 med mindst 8%.

C-rettigheder: RIPA 2010 skal overstige RIPA 2009 med mindst 8%.

D-rettigheder: Det totale afkast til aktionærerne skal placeres som nr. 1 sammenlignet med peer gruppen.

Exercise kurs A-rettigheder 0,77 EUR, B-D-rettigheder 0,38 EUR.

Tildeling 2010:

Fra 2010 er bindingsperiode vedr optionsrettighederne på 36 måneder.

For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier. Deltagere kan købe rettigheder for op til 10% af årlig basisløn før skat i 2009.

Noter

Mio.kr.	2010	2009
Aktier opnåes ud fra nedenstående finansielle mål:		
Aktie 1: RAPPs (Nordea's growth in risk adjusted profit per share) skal fra 2009 til 2012 stige med mindst 9%.		
Aktie 2: Nordea skal placeres som nummer 1-5 i peer gruppen TSR 2010-2012		
Direktionens beholdning:		
Antal udstedte aktier i 2007: 5.011		
Antal udstedte aktier i 2008: 2.228		
Antal udstedte aktier i 2009: 6.118		
Antal udstedte aktier i 2010: 3.407		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
KPMG	-2,6	-1,9
	-2,6	-1,9
<i>Heraf andre ydelser end revision:</i>		
KPMG	0,9	-0,3
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	149	158
Afgivne forsikringspræmier	-1	0
Ændring i præmiehensættelser	2	1
Præmieindtægter f.e.r., i alt	149	159
Beregnet renteafkast	19	3
Diskonterings-effekt, erstatningshensættelser	-19	-3
Forsikringsteknisk rente	0	0
Udbetalte erstatninger	-141	-147
Modtaget genforsikringsdækning	2	0
Ændring i erstatningshensættelser	22	-17
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0	-1
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-117	-164
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	5	4
Bonus og præmierabatter	0	1
Erhvervsomkostninger	-4	-4
Administrationsomkostninger	-24	-23
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-27	-27
Afkast af investering efter pensionsafkastskat	31	85
Ændring diskonterings-sats	-24	-21
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	-19	-3
Investeringsafkast	-12	61
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-2	34
Antal erstatninger	146	231
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,7	0,6
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,6%	0,9%
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.	186,7	174,0
<i>fortsættes</i>		

Noter

Mio.kr.			2010	2009
7	<i>fortsat</i>			
			2010	2009
	Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring			
	Bruttopræmieindtægter		149	158
	Bruttoerstatningsudgifter		-117	-164
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt		-27	-27
	Resultat af afgiven forretning		1	0
	Forsikringsteknisk resultat		-2	34
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		-12	61
	Afløbsresultat		-43	-26
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt		1.316	1.302
	Forsikringsaktiver, i alt		2	3
			2008	2007
			164	189
			-192	-222
			-33	-38
			0	0
			-22	-25
			40	49
			-49	-10
			1.270	1.180
			3	7
	Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i pct.			
	Bruttoerstatningsprocent		74	97
	Bruttoomkostningsprocent		17	16
	Combined ratio		91	113
	Operating ratio		76	74
	Relativt afløbsresultat		-4	-2
8	Andre indtægter			
	Provisioner fra investeringsforeninger			53
				42
9	Andre omkostninger			
	Afskrivning af goodwill			0
				-59
10	Skat			
	Skat vedrørende tidligere år			3
	Årets aktuelle skat			-148
	Udskudt skat vedrørende tidligere år			-5
	Ændring i udskudt skat			-26
				-176
	<i>Skatteafstemning</i>			
	Resultat før skat			660
	Gældende skattesats			1.677
				25%
	Beregnet skat			-165
	<u>Reguleres for:</u>			-419
	Ikke fradragsberettigede omkostninger			-5
	Skattepligtig indkomst i ikke sambeskattede datterselskaber			-1
	Korrektion af udskudt skat primo			-5
	Indkomst ført direkte på egenkapitalen i sambeskattede ejendomsdatterselskaber			-2
	Regulering af skat vedrørende tidligere år			3
	Beregnet skatteomkostning			20
				-176
	Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen			-176
	Afstemning			0

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2010	2009
10 <i>fortsat</i>		
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	476	446
Driftsmidler	-9	-1
Aktier	18	18
Hensættelser mv.	-6	-15
	479	448
Ændring i afsat udskudt skat	31	17
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	31	17
11 Materielle aktiver, i alt		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	21	20
Årets tilgang	2	3
Årets afgang	-2	-3
Saldo 31. december	21	21
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-9	-7
Årets afskrivninger	-4	-4
Afskrivninger vedr. årets afgang	1	2
Saldo 31. december	-11	-9
Balanceværdi 31. december	10	12
12 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	2.877	3.546
Årets tilgang, herunder forbedringer	8	3
Afgang i årets løb	-57	-414
Årets værdiregulering	-28	6
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-177	-264
Dagsværdi 31. december	2.624	2.877
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter"	-1.085	-1.098
Dagsværdi 31. december	1.540	1.779
<i>Dagsværdi fordelt på ejendomstype:</i>		
Forretningsejendomme	71	69
Kontorejendomme	2.469	2.486
Boligejendomme	85	323
	2.624	2.877
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:		
Forretningsejendomme	7,0%	7,0%
Kontorejendomme	6,5%	6,5%
Boligejendomme	5,7%	5,9%
Alle ejendomme	6,5%	6,5%

Noter

Mio.kr.	2010	2009
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Egen- <u>kapital</u>	Resultat <u>2010</u>
Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	5.276	250
Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab II A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	2.026	121
Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab III A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	106	0
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	422	3
Dansk Ejendomsfond I A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 62,43% ejet	1.445	77
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	Egen- <u>kapital</u>	Resultat <u>2010</u>
DNP Ejendomme P/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 50% ejet (joint venture)	1.109	22
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Ballerup, ejendomsvirksomhed, 50% ejet (joint venture)	476	11
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S, Ballerup, ejendomsvirksomhed, 49% ejet	2.744	138
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 50% ejet	94	8
PandaConnect A/S Tåstrup, administrationselskab, 49% ejet	7	1
15 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
Investeringsejendomme	1.085	1.098
Kapitalandele i associerede virksomheder	416	282
Kapitalandele	251	335
Investeringsforeningsandele	10.135	7.823
Obligationer	43	73
Saldo 31. december*	11.929	9.612

*I forhold til tidligere indgår likvide beholdninger ikke længere i noten. Beløbet indgår i likvide beholdninger i balancen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med <u>garanti</u>	Uden <u>garanti</u>
Investeringsejendomme	398	686
Kapitalandele i associerede virksomheder	156	260
Kapitalandele	59	192
Investeringsforeningsandele	3.670	6.465
Obligationer	10	33
Saldo 31. december	4.293	7.636

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter 50% af selskabets samlede investering i DNP ejendomme P/S, se note 14.

Noter

Mio.kr.	2010	2009
16 Aktiver i alt		
<i>Placeringer i tilknyttede virksomheder i Nordea Bank AB koncernen indgår således:</i>		
Obligationer	7.630	7.503
Likvide beholdninger *)	959	1.619

*) Inkl. investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele i professionelle investeringsforeninger, hvori Nordea Liv & Pension har bestemmende indflydelse indgår således:

Investeringsforeningsandele	Egen- kapital	Resultat 2010
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
<i>Specifikation:</i>		
Fåmandsforeningen Link, København, investeringsvirksomhed, 100% ejet	1.859	115
Fåmandsforeningen Nordea, København, investeringsvirksomhed, 100% ejet	6.587	326
Fåmandsforeningen Investin Pro, København, investeringsvirksomhed, 100% ejet	5	191
NIIF SIF, Luxembourg, 100% ejet	23.102	728

17 Egenkapital

Aktiekapital

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonde kan i henhold til vedtægterne alene anvendes til fordel for de forsikrede.

Af de 547 mio.kr. er 266 mio.kr. ubeskattede.

Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen, side 21.

Udvikling i skyggekontoen:

Saldo 1. januar	0	747
Tilskrevet rente	0	74
Anvendt/henlagt	0	-821
Saldo 31. december	0	0

18 Ansvarlig lånekapital

Betalinger på ansvarlige lån i året:

Renteudgifter	23	35
	23	35

Indskud, der overstiger 10% af den samlede ansvarlige lånekapital:

	Forfaldsdato	Rentesats %		
Nom. 800 mio. DKK, variabel rente	Ubestemt	Cibor 12m + 0,73	800	800

Lånet er afdragsfrit, og låntager kan til hver en tid indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvensmargenen, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvensmargenen i tilfælde af betaling af renter.

Hele den ansvarlige lånekapital pr. 31. december 2010 kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

Noter

Mio.kr.	2010	2009
19 Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:		
Ansvarlig lånekapital	800	800
20 Livsforsikringshensættelser, i alt		
Livsforsikringshensættelser primo	98.163	96.207
Akkumuleret værdiregulering primo	-3.713	-3.145
Akkumuleret værdiregulering primo - forøgelse vedr. negativ bonus		-193
Retrospektive hensættelser primo	94.450	92.868
<u>Ændringer i året *):</u>		
Bruttopræmier inkl. indskud	7.335	7.507
PAL-kompensation	0	71
Rentetilskrivning	3.071	2.243
Forsikringsydelse	-8.221	-7.759
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-578	-603
Omkostninger håndtering af PAL-kompensation	0	-1
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-152	80
Øvrige ændringer	185	49
Ændret princip vedr. erstatningshensættelse for Nordea Liv & Pension A-bestand	0	7
Årets ændring indirekte forsikring	29	-17
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	-14	6
<u>Ændringer i alt</u>	<u>1.655</u>	<u>1.581</u>
Retrospektive hensættelser ultimo	96.105	94.450
Akkumuleret værdiregulering ultimo	6.414	3.713
Livsforsikringshensættelser ultimo	102.519	98.163
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
Heraf indirekte forsikring		
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, primo	863	880
Årets ændring	29	-17
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, ultimo	892	863
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	1.655	1.581
Ændring i akkumuleret værdiregulering	2.701	375
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	4.356	1.957
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	14	-6
Intern reserveoverførsel	0	-3
Ændret princip vedr. erstatningshensættelse for Nordea Liv & Pension A-bestand	0	-7
Pal kompensation	0	-70
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	4.370	1.871
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser	-9.183	-2.495
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.027	3.421
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	1.787	1.030
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-4.370	1.957

Fortsættes

Noter

Mio.kr.			2010	2009	
20	<i>Fortsat</i>				
	<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på oprindelige grundlagsrenter</i>				
		Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fremtidige præmier	Bonus-potentiale fripolice ydelser	Bruttolivsforsikringshensættelser
	Primo 2010				
	U74 mv.	1.140	0	0	1.140
	G82 16,0%	2	0	0	2
	G82 5,5%	2	0	0	2
	G82 5,0%	40.477	1.205	713	42.396
	G82 4,5%	3.630	7	82	3.718
	G82 3,8%	68	0	5	73
	G82 3,5%	495	1	18	514
	G82 3,0%	5.286	974	1.458	7.719
	TB99 2,0%	19.908	13.134	8.741	41.783
	TBU1 2,0%	272	293	252	816
		71.281	15.614	11.269	98.163
	Ultimo 2010				
	U74 m.v.	1.067	0	0	1.067
	G82 5,0%	42.108	875	399	43.382
	G82 4,5%	3.517	3	44	3.564
	G82 3,75%	58	0	3	61
	G82 3,5%	522	1	7	530
	G82 3,0%	5.774	701	1.059	7.534
	TB99 2,0%	26.953	10.774	7.767	45.493
	TBU1 2,0%	450	234	204	888
		80.450	12.587	9.482	102.519
	Opgørelse af hensættelserne 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>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			5.913	3.184

Noter

Mio.kr.	2010	2009
21 Hensættelser til unit-linked kontrakter		
Livsforsikringshensættelser primo	9.998	7.883
Akkumuleret værdiregulering primo	-122	-135
Retrospektive hensættelser primo	9.875	7.748
<u>Ændringer i året *):</u>		
Bruttopræmier inkl. indskud	2.447	1.581
Rentetilskrivning	857	1.047
Forsikringsydelse	-1.027	-432
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-93	-88
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-10	-4
Øvrige ændringer	-27	23
Ændringer i alt	2.148	2.128
Retrospektive hensættelser ultimo	12.023	9.875
Akkumuleret værdiregulering ultimo	141	122
Livsforsikringshensættelser ultimo	12.164	9.998

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

Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	2.148	2.128
Ændring i akkumuleret værdiregulering	19	-13
Korrigeret for ændring vedr. investeringskontrakter uden ret til bonus	47	-25
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.214	2.089
Præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	28	52
Ydelser vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-75	-26
Ændringer i alt	2.167	2.114

Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti

Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.540	4.666
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	7.625	5.332
	12.164	9.998

Investeringskontrakter uden ret til bonus indgår i hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti.

Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:

Nettorente i henhold til tegningsgrundlag:		
0,00%	4.305	4.444
1,25%	101	92
2,25%	134	129
	4.540	4.666

Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier.

Noter

Mio.kr.	2010	2009
22 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt		
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>		
<i>Hensættelser vedr. livsforsikring:</i>		
Livsforsikringshensættelser	102.519	98.163
Erstatningshensættelser	242	242
Kollektivt bonuspotentiale	3.589	3.322
Hensættelser til Unit-linked kontrakter	12.164	9.998
	118.515	111.724
<i>Hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring:</i>		
Præmiehensættelser	134	141
Erstatningshensættelser	1.177	1.157
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
	1.316	1.302
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	119.831	113.026
23 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	4.649	4.476
Egenkapital ifølge balancen	5.471	5.806
Ansvarlig lånekapital	800	800
Foreslået udbytte	-480	-821
Basiskapital i alt	5.791	5.785
Fri basiskapital i alt	1.142	1.309
24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:</i>		
<i>Investeringssejendomme</i>		
Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i selskabets investerings- ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	1.281	1.196
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	2.272	2.119
<i>Obligationer</i>		
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. indirekte forsikring	761	899
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter	17.443	12.977
<i>Anfordringstilgodehavender</i>		
Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter	0	218

Noter

Mio.kr.

25 Eventualforpligtelser og tilsagn

Ud over fællesregistreringen for moms og lønsumsafgift er selskabet sambeskattet med hovedparten af de danske selskaber i Nordea Bank AB koncernen.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler selskabet en moms-reguleringsforpligtelse på ikke over 7 mio.kr. (2009: 8 mio.kr.)

Fremlejekontrakt med opsigelse tidligst medio 2012, forpligtelsen udgør ikke over 27 mio.kr. (2009: 44 mio.kr.)

Selskabet har givet tilsagn om yderligere indskud i alternative investeringer med et beløb på ikke over 5,5 mia.kr. (2009: 6,1 mia.kr.)

26 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Selskabet yder administration for datterselskaberne og for moderselskabet Nordea Life Holding AB.

Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2010 har selskabet modtaget refusion af administrationsomkostninger fra tilknyttede virksomheder på i alt 19 mio.kr. (2009: 14 mio.kr.)

IT-drift, intern revision, HR administration og indkøb varetages af koncernselskaber. Vederlag herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2010 har selskabet således betalt 73 mio.kr. (2009: 71 mio.kr.) i vederlag til Nordea Bank Danmark for varetagelsen af IT-drift og indkøb af IT-udstyr.

Selskabet har endvidere betalt 22 mio.kr. (2009: 15 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Bank Danmark A/S for varetagelse af intern revision, HR-administration og indkøb.

Porteføljeforvaltning og ejendomsadministration varetages af koncernselskaber. Afregning herfor sker på markeds-baserede vilkår. I 2010 har selskabet betalt 62 mio.kr. (2009: 69 mio.kr.) i ordinært honorar for porteføljeforvaltning af investeringsaktiver, samt 45 mio.kr. (2009: 73 mio.kr.) i performancehonorar. For administration og porteføljeforvaltning af investeringsejendomme blev i 2010 betalt 16 mio.kr. (2009: 17 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Ejendomsinvest A/S. Herudover har selskabet i 2010 betalt 15 mio.kr. (2009: 17 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Bank Danmark A/S for salg af livsforsikringer og pensioner samt betjening af porteføljen.

En betydelig del af handel med værdipapirer og finansielle instrumenter finder sted gennem koncernselskaber. Alle handler foretages til markedsværdi.

Selskabet har med koncernselskaber indgået pensionsaftaler, genforsikringsaftaler, låneaftaler samt aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Aktionærfortegnelse fremgår af ledelsesberetningen.

27 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

Det oplyses, at selskabet ikke har haft transaktioner med og ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.

Noter

Mio.kr.

28 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast 2010

	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast %
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	1.779	1.540	-231	4,5
Ejendomsaktieselskaber	11.131	11.249	-335	6,3
Grunde og bygninger i alt	12.910	12.789	-567	6,1
Børsnoterede danske kapitalandele	1.178	749	-695	30,2
Unoterede danske kapitalandele	1.066	1.670	55	52,9
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	9.473	10.100	-253	7,9
Unoterede udenlandske kapitalandele	6.487	10.436	1.846	15,8
Øvrige kapitalandele i alt	18.204	22.954	952	15,2
Statsobligationer (zone A)	15.386	17.272	620	7,0
Realkreditobligationer	46.709	32.907	-16.020	5,0
Indeksobligationer	6.014	5.574	-798	6,4
Kreditobligationer investment grade	10.601	11.911	505	6,2
Kreditobligationer non investment grade	1.456	2.660	1.028	2,8
Andre obligationer	9.851	23.620	13.347	3,2
Obligationer i alt	90.017	93.944	-1.318	5,4
Øvrige finansielle investeringsaktiver ¹⁾	3.246	4.324	998	2,0
Afledte finansielle instrumenter ²⁾	-123	-2.012	-1.675	-

¹⁾ Heraf udgør tilgodehavender 55 mio. kr. pr. ultimo 2009 og 304 mio. kr. pr. ultimo 2010.

²⁾ Dette omfatter rentekontrakter til sikring mod værdiændringer (netto) af aktiver og forpligtelser, og en negativ markedsværdi heraf indgår som en gældspost i balancen.

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløbene i balancen. Investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter er fordelt efter de underliggende aktivers karakter.

”Afkast %” er opgjort i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat, og satserne er beregnet ud fra et tilnærmet tidsvægtet afkast for hver aktivkategori.

Noter

Mio.kr.

29 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvis fordelt på brancher og regioner 2010

	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Ikke fordelt	I alt
Energi	-	-	0,1%	-	-	-	-	0,1%
Materialer	-	-	1,9%	-	-	-	-	1,9%
Industri	0,8%	-	-	-	-	-	-	0,8%
Forbrugsgoder	0,2%	-	-	-	-	-	-	0,2%
Konsumtvarer	0,4%	-	-	-	-	-	-	0,4%
Sundhedspleje	0,9%	-	-	-	-	-	-	0,9%
Finans	0,7%	1,8%	-	-	-	-	-	2,5%
IT	0,1%	-	-	-	-	-	-	0,1%
Telekommunikation	-	0,2%	-	-	-	-	-	0,2%
Forsyning	-	-	-	-	-	-	-	-
Ikke fordelt	7,2%	43,7%	31,1%	0,3%	0,1%	0,9%	9,6%	92,8%
I alt	10,3%	45,8%	33,1%	0,3%	0,1%	0,9%	9,6%	100,0%

Investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter er fordelt efter de underliggende aktivers karakter. Kendes branche eller region ikke for de underliggende aktiver, opføres disse under "ikke fordelt"

På hjemmesiden www.nordealivogpension.dk findes en specifikation af Nordea Liv & Pensions kapitalandele.

Noter

Mio.kr.

30 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning på basis-kapitalen	Maksimum påvirkning på kollektiv bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af bonus-potentiale på fripolice-ydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolice-ydelser
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-77	-1.723	3.294	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	77	1.641	-3.531	0
Aktiekursfald på 12 %	0	-1.537	0	0
Ejendomsværdifald på 8 %	0	-941	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	0	-26	0	0
Tab på modparter 8 %	-88	-1.259	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	-55	-748	-148	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	49	661	153	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	0	-63	-64	0

Hovedparten af påvirkningen stammer fra traditionelle gennemsnitsprodukter.

Markedsrenteprodukter påvirker alene basiskapitalen.

Et fald i dødelighedsintensiteten på 10% – svarende til at levetiden forøges – medfører et tab på det kollektive bonuspotentiale og bonuspotentialet.

En stigning i invalideintensiteten på 10% – svarende til at flere bliver invalide – resulterer i et tab.

Den akkumulerede effekt af selskabets finansielle risici måles ved hjælp af Finanstilsynets trafiklysscenarioer, som model for måling af liv- og pensionsforsikringsselskabers økonomiske styrke.

31 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Der henvises til oversigten over hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen.

Noter

Mio.kr.

32 Risikooplysninger

Der henvises til beskrivelsen "Risikostyring" i ledelsesberetningen.

33 Reguleret diskonteringsats

Effekter af reguleret diskonteringsats pr 31.12.2010:			
Mio kr.	Justeret diskonteringsats	Løbetidsafhængig diskonteringsats	Forskel
Resultatopgørelse:			
Ændring af livsforsikringshensættelser	(6.584)	(6.702)	118
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	331	213	(118)
Balance:			
Garanterede ydelser	92.591	93.179	589
Bonuspotentiale på fremtidige policer	12.587	12.308	(279)
Bonuspotentiale på fripolicydelser	9.482	9.290	(192)
Livsforsikringshensættelser i alt	114.660	114.778	118
Kollektivt bonuspotentiale	3.589	3.471	118

I henhold til Regnskabsbekendtgørelsens §95 a oplyses i ovenstående tabel forskellen mellem den løbetidsafhængige og den justerede diskonteringsats.

Den ændrede diskonteringsats' effekt på Link- og syge-/ulykkebestanden har samlet formindsket de forsikringsmæssige hensættelser med 6 mio.kr.

I 2009 udgjorde forskellen mellem justeret diskonteringsats og løbetidsafhængig diskonteringsats for livsforsikringshensættelse 26 mio.kr. og for kollektivt bonuspotentiale -26 mio.kr.

Kapitalkravet er med den ændrede diskonteringsats 4 mio.kr. mindre end uden ændringen.

Basiskapitalen er uændret.