

Årsrapport 2009

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

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
Udvikling	3
Omverden	4
Årets resultat	4
Investeringsvirksomhed	6
Risikostyring	9
Selskabsledelse mv.	11
Selskabsoplysninger og ledelseshverv	13
Ledelsespåtegning	16
Revisionspåtegning	17
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22

Ledelsesberetning

Budskab fra Ledelsen

Nordea Liv & Pension er i gang med at gennemgå en spændende forandring som virksomhed. Dette for at kunne opfylde og tilpasse sig de ydre krav og ønsker, der stilles til en finansiell virksomhed. Det er derfor essentielt for Nordea Liv & Pension at være på forkant for at kunne imødekomme disse krav og ønsker.

Nordea Liv & Pension har udarbejdet en vision, der er understøttet af en strategi.

Nordeas vision

Nordea Liv & Pension ønsker at være Danmarks mest succesfulde pensionsselskab, 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, styrket markedsandel og at være pensionsbranchens bedste arbejdsplads.

Finansiell krise

Der er finanskriser, arbejdsløsheden stiger, og antallet af konkurser er stigende. Det medfører, at væksten i pensionsmarkedet forventes at aftage i de næste år. Det er derfor ekstra vigtigt at have fokus på lønsom vækst, holde fokus på at fastholde de attraktive kunder, optimere brugen af salgskanalerne og målrettet udvikle produkter til Nordeas privat- og erhvervs-kunder.

Pensionsmarkedet

Væksten i pensionsmarkedet forventes at aftage. For at tiltrække og fastholde kunder er det derfor afgørende at tilrette produkter og services, så de opfylder kundernes behov.

Derfor skal der være fokus på at videreudvikle og gøre sammensætningen mere fleksibel, så risikodækninger og rådgivningsydelser lettere kan tilpasses den enkelte kundes behov og ønsker.

Endvidere skal mulighederne på Netpension udbygges, og det øgede fokus på sundhedsområdet, skal indeholdes i Nordea Liv & Pensions tilpasning af produktudbuddene på dette område.

Forårspakken 2.0

Den 28. maj 2009 vedtog Folketinget skattereformen 'Forårspakken 2.0'. Hovedparten af skattereformen trådte i kraft den 1. januar 2010 og har betydet den største ændring i grundlaget for danskernes pensionsopsparing i mange år. Reformen har øget kundernes behov for viden og tryghed omkring pensionsopsparingen og har medført, at mange har behov for at få justeret deres pensionsopsparing. Nordea Liv & Pension har taget udfordringen op. Selskabet har været i direkte dialog med vores kunder vedrørende betydningen af Forårspakken.

Nyt produkt (Livrente+)

En konsekvens af Forårspakken 2.0 er, at der indføres et loft på 100.000 kr. for indbetalinger på ophørende livrenter og ratepensioner. I den forbindelse har Nordea Liv & Pension lanceret Livrente+, som imødekommer danskernes behov for at spare op til pension på den livsvarige livrente. Der er ikke alene sikkerhed for, at ægtefælle/begunstigede kan få udbetalt hele værdien af opsparingen med det samme, hvis forsikringstageren dør i opsparingsperioden. Livrente+ sikrer også, at opsparingssikringen af livrenten ikke reducerer det beløb, som kan spares op på en ratepension.

Udvikling

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

Nordea Liv & Pension blev i 2009 udpeget som den tredjebedste store arbejdsplads i Danmark. Bag kåringen står Great Place to Work® instituttet. Dermed har Nordea Liv & Pension taget et vigtigt skridt i retning af at opnå ambitionen om at være pensionsbranchens bedste arbejdsplads.

Sundhedsprisen 2009

I januar 2009 igangsatte Nordea Liv & Pension en sundhedskampagne for at bringe sundhed på dagsordenen blandt virksomhedens medarbejdere. Det er lykkedes til fulde. Som en anerkendelse af tiltagene har Nordea Liv & Pension vundet Sundhedsprisen 2009, der er en pris, som Dagbladet Børsen A/S, Helse Active Living og sundhedskonsulentvirksomheden Healthy Company står bag.

Sundhedskampagne

Nordea Liv & Pensions sundhedskampagne ligger i naturlig forlængelse af en stærk innovation på sundhedsområdet. I efteråret 2008 blev SundPuls introduceret. Det er et banebrydende og nyskabende tilbud til virksomheder, som vil konfrontere medarbejderne med sammenhængen mellem kroppens fysiske tilstand og effekten af en sundere livsstil.

Sundhedsforsikring

I maj 2009 blev sundhedsforsikringen gjort mere fleksibel, hvilket har medført, at kundernes mulighed for behandling er forbedret. Produktet er nu markedsførende. Det understreger, at Nordea

Liv & Pension er i førerfeltet på markedet for sundhedsforsikringer.

Åbenhed og gennemsigtighed

Alle kunder i Nordea Liv & Pension kan se de præcise investeringsomkostninger på netop deres ordning, inden afkastet bliver tilskrevet. Beløbet, som er i kroner, viser, hvor meget der er fratrukket, inden afkastet bliver tilskrevet. Dermed lever Nordea Liv & Pension ikke alene fuldt og helt op til den brancheaftale, som er indgået med Forsikring & Pension, men selskabet er foran tidsplanen med de initiativer, som er gennemført vedrørende åbenhed og gennemsigtighed.

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 rapporteringer 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 ejer-

skab, bliver aktierne i selskabet solgt. Læs mere på www.nordea.dk.

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.

Omverden

Uro på finansmarkederne

I de første tre måneder af 2009 fortsatte det voldsomme dyk på de finansielle markeder. Siden da har markederne rettet sig til gavn for Nordea Liv & Pensions kunder gennem gode afkast.

Hævet kontorente

Som en konsekvens af stabiliseringen på de finansielle markeder fra 2. kvartal i 2009 og frem hævde Nordea Liv & Pension kontorenten med virkning fra 1. oktober 2009 til 2,65 % før PAL (2,25 % efter PAL). Nordea Liv & Pension har i den forbindelse lagt vægt på at leve op til stabilitetsaftalen mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og pensionsbranchen. Kontorenten er derfor fastsat på et rimeligt og ansvarligt niveau.

Med virkning fra 1. januar 2010 har Nordea Liv & Pension endnu engang hævet kontorenten til 3,24 % før PAL (2,75 % efter PAL).

Kursværn

Mange af konkurrenternes kursværn er ophævet eller sænket, så der i nogen grad er sket en normalisering af mobiliteten på pensionsmarkedet. Konkurrenternes kursværn har overgangsvist påvirket pensionsindskuddene i Nordea Liv & Pension negativt. Det skyldes, at nye kunder fra selskaber med kursværn fortrinsvis indbetaler nye bidrag til pensionsordningen i Nordea Liv & Pension, mens den eksisterende pensionsopsparing bliver stående hos det gamle

pensionselskab, indtil kursværnene ophæves. Nordea Liv & Pension har aldrig været i en situation hvor det har været nødvendigt at indføre kursværn.

Forventning til pensionsindbetalingerne i 2010

Blandt andet som en konsekvens af udviklingen på de finansielle markeder forventer Nordea Liv & Pension faldende beskæftigelse og en mere afdæmpet lønudvikling i de kommende år. Samtidig ventes 2010 at være præget af et forholdsvist stort antal konkurser. Dette vil påvirke pensionsmarkedet og medføre mere moderate vækstrater i danskernes pensionsindbetalinger.

Pensionsafkastbeskatning (PAL)

Pensionsafkastbeskatningen er ændret med virkning fra 1. januar 2010 fra at være en selskabsbeskatning af årets investeringsafkast til at være en todelt beskatning af dels de individuelle forsikredes depoter og dels selskabets ufordelte kollektive hensættelser (kollektivt bonuspotentiale og akkumuleret værdiregulering).

Dette indebærer, at den hidtidige sammenhæng mellem PAL og selskabsskat nu er fjernet, men udgiften forventes stadig at være på samme niveau.

Årets resultat

Resultatet for 2009 blev, efter indtægtsførsel af skyggekonto, et overskud efter skat på 1.260 mio.kr. mod 129 mio.kr. i 2008.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår årets overskud disponeret således, at af årets overskud på 1.260 mio.kr. udloddes der 821 mio.kr. i udbytte og 439 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 unoterede alternative investeringer, som opererer på illikvide markeder.

Hovedaktiviteter

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S (herefter 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 4.340 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 kontributionsbekendtgørelsen. Tidligere års manglende risikoforrentning er også indtægtsført svarende til den fulde skyggekonto.

Præmier

Bruttopræmieindtægten for traditionelle gennemsnitsrenteprodukter udgjorde i 2009 7.513 mio.kr.,

svarende til et fald på 23 % i forhold til 2008. Uden interne overførsler fra markedsrente-produkter på 24 mio.kr. udgør faldet ca. 24 % i forhold til 2008.

Bruttopræmieindtægten for markedsrente-produkter for 2009 udgjorde 1.574 svarende til et fald på 16 % i forhold til 2008.

Den samlede bruttopræmieindtægt for 2009 udgjorde 8.947 mio.kr. svarende til et fald på 22 % i forhold til 2008.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 2009 udgjorde brutto 8.068 mio.kr. svarende til et fald på 1 % fra 2008.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier er steget til 7,5 % fra 6,0 % i 2008. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes manglende præmieindtægt som følge af kursværn hos andre pensionselskaber. Kursværnet har medført, at kunder er tilbageholdende med at overføre deres indestående til Nordea Liv & Pension. Endvidere har følgerne af den økonomiske krise påvirket præmieindbetalingerne negativt.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 2009 blev 1.213 mio.kr. efter overførsel af 2.165 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale. For 2008 blev det forsikringstekniske resultat -116 mio.kr. efter overførsel af 9.174 mio.kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

Risikonøgletallet er på niveau med sidste år.

Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningsprocenten er faldet til 97 % i 2009 mod 111 % i 2008. Afløbstabet er faldet til 26 mio.kr. fra 49 mio.kr. i 2008.

Omkostningsprocenten er faldet til 16 % i 2009 fra 20 % i 2008.

Fra markedsafkast til kontorente

Fra markedsafkast til kontorente Pct.	2009	2008
Årets investeringsafkast (kundemidler), brutto	7,3	-2,4
Omkostninger i fm. investeringsvirksomhed ¹⁾	-0,2	-0,2
Årets investeringsafkast (kundemidler)	7,0	-2,6
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	0,6	-1,7
	7,6	-4,3
Pensionsafkastskat	-1,4	0,4
Overførsel til/fra kollektivt bonuspotentiale	-2,1	9,5
Risikoforrentning for året	-0,5	0,0
Risikoforrentning overført fra skyggekonto	-0,8	0,0
Omkostnings- og risikoresultat	0,0	-0,1
Regulering pga. forskel i nævner ²⁾	-0,9	0,5
Kontorente (efter skat)	1,9	6,0

¹⁾ Omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af kundernes andel af investeringsaktiverne, samt kurtagte, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger. Investeringsomkostningerne vedrører ca. 75% (ultimo 2008) og ca. 81,5% (ultimo 2009) af investeringsaktiver (kundemidler).

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

Det fremgår af oversigten, at investeringsafkastet og ændring i værdi af forsikringsforpligtelserne som følge af en ændring i renteniveauet har størst betydning for selskabets bonusevne.

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 2010 er på et lavere niveau end resultatet for 2009.

Det forventede resultat for 2010 afhænger af muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i 2010, som i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2010.

Investeringsvirksomhed

Nordea Liv & Pensions investeringsaktiver er opdelt i porteføljer relateret til de traditionelle gennemsnitsrenteprodukter, markedsrente-produkter (herunder Link og Vækstpension) samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat på samtlige porteføljer (ekskl. markedsrente-produkter) blev på 7.392 mio.kr. i 2009, svarende til 6,9 %.

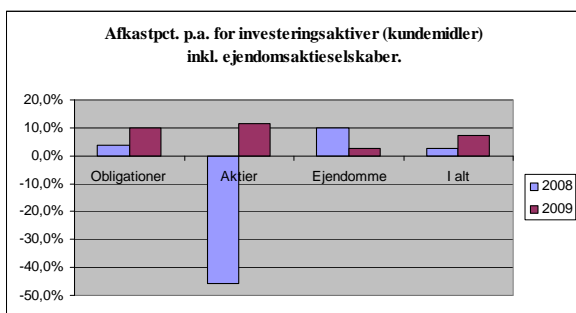
Selskabets samlede nettoinvesteringer ekskl. finansielle instrumenter beløb sig til 1.186 mio. kr. i 2009. Nettokøb af obligationer udgjorde 450 mio.kr., og nettokøb af aktier (inkl. alternative investeringer) udgjorde 2.262 mio.kr. Nettosalg af ejendomme (inkl. ejendomsaktieselskaber) udgjorde 102 mio.kr. Likvider og andet blev reduceret med i alt 1.424 mio.kr.

Traditionelle gennemsnitsrenteprodukter

I lighed med 2008 har året 2009 været et begivenhedsrigt år i henseende til udviklingen på de finansielle markeder; men hvor 2008 var præget af stor uro og massive kursfald, var 2009 året, hvor de økonomisk-politiske tiltag begyndte at bære frugt. Fortsat råder der usikkerhed, men det synes nu som om, at verdensøkonomien ikke længere er truet af et reelt sammenbrud. Dette har påvirket aktiekurserne positivt, og de er steget mærkbart. Samtidig er renteniveauet fortsat lavt set i lyset af den resolute pengepolitiske kurs, og renten – særligt i den korte ende af rentekurven – er således faldet markant hen over året. Ligeledes er kreditpræmierne indsnævret markant hen over året.

Ovennævnte positive udvikling har påvirket kundernes afkast i gennemsnitsrenteprodukterne for 2009, som blev 7,3 %.

Figuren nedenfor viser afkastprocenter for 2009 og 2008 for investeringsaktiver inkl. ejendomsaktieselskaber. Obligationsporteføljen gav i 2009 et afkast på 10,0 %, hvilket ikke mindst skyldes den positive kurseffekt fra indsnævringen af kreditpræmierne. Afdækningerne, som selskabet har valgt at foretage, er inkluderet i afkastet.



For at sikre kundernes langsigtede afkast valgte Nordea Liv & Pension at afdække en del af aktiebeholdningen, da finanskrisen accelererede. Afdækningerne er, i takt med de forbedrede forhold på de finansielle markeder, gradvist blevet reduceret. På den ikke-afdækkede aktiebeholdning opnåede Nordea Liv & Pension i 2009 et afkast på omkring 30 %. For de alternative investeringer blev året 2009 et bedre år end forventet. Ved indgangen til året var forventningen, at der ville ske nedskrivninger på disse ikke-omsættelige aktiver, men dette forhold rettede sig markant gennem året. Samlet set gav aktier (inkl. afdækninger) og alternative investeringer et afkast på 4,8 % i 2009. I 2008 var det tilsvarende afkast -14,1 %.

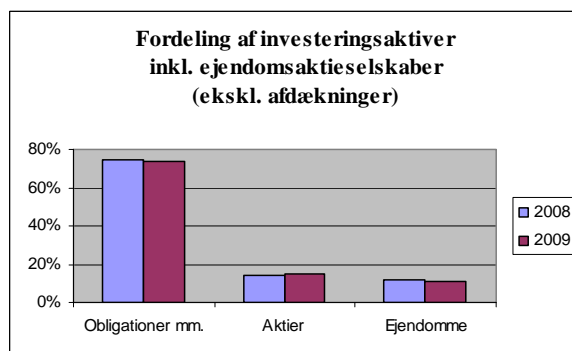
Nordea Liv & Pensions alternative investeringer har medvirket til at sprede investeringsrisikoen. Uden de alternative investeringer havde det samlede afkast over de seneste år ikke kun været lavere, men også mere svingende.

Af figuren ovenfor fremgår det, at afkastprocenten for ejendomsporteføljen (inkl. ejendomme i underliggende ejendomsaktieselskaber) er lavere end i 2008, men markedsforholdene på ejendomsmarkedet taget i betragtning er et positivt afkast tilfredsstillende. Afkastprocenten for året blev 2,5 % p.a.

Værdien af ejendomsporteføljen er påvirket af dens sammensætning og evne til at få udlejet ejendommene. Den gennemsnitlige udlejningsprocent, beregnet på grundlag af antal kvadratmeter, udgjorde ved årets udgang 96 %. Ejendommene er ultimo 2009 værdiansat til 12.184 mio.kr. Nedenstående tabel viser fordeling af ejendommene i Nordea Liv & Pension inkl. ejendomsaktieselskaber på ejendomstyper. Det fremgår heraf, at 91 % af ejendomsporteføljen består af erhvervslejemål, som hovedsageligt er placeret i Danmark.

	2009	2008
Produktion	14%	15%
Forretning	3%	3%
Kontor	74%	77%
Beboelse	9%	5%
I alt	100%	100%

Sammensætningen af investeringsaktiver for 2009 og 2008 er overvægtet mod rentebærende fordringer.



Ultimo året udgør obligationsandelen 74,2 % af investeringsaktiverne. Aktieandelen inkl. alternative investeringer er steget med 1,2 procentpoint til 15,3 %, ejendommene er faldet

med 1,0 procentpoint til 10,8 %. I 2008 udgjorde alternative investeringer 64,0 % af aktierne, mens de i 2009 udgjorde 55,7 %.

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

Kundernes afkast for markedsrenteprodukter

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

Vækstpension

Kunder med en lang opsparingshorisont har i 2009 fået 19,3 % i afkast før skat mod -19,9 % i 2008, mens kunder med kort opsparingshorisont i 2009 har fået 9,6 % i afkast før skat mod -4,2 % i 2008.

Den tidligere beskrevne effekt på lang sigt fra alternative investeringer har også påvirket Vækstpension. Afkastet i 2009 er mindre, end hvis produktet alene havde været investeret i traditionelle risikoaktiver (såsom aktier), men set over en længere tidshorisont har de bidraget både til højere og mindre svingende afkast. Vækstpension er kommet bedre gennem finanskrisen end mange sammenlignelige produkter.

Link Pension

Kunderne kan – ud over individuelt valg af investeringssammensætning – vælge mellem i alt seks sammensatte fonde med tre 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, når deres risikoprofil tages i betragtning.

Afkast Link Pension sammensatte fonde

	2009	2008
Lav risiko	12,6%	-7,9%
Mellem risiko	19,8%	-19,8%
Høj risiko	25,9%	-30,4%
Aktiefond	31,9%	-39,3%
<hr/>		
Lav risiko investeringsbegrænset	6,8%	-9,5%
Mellem risiko risikobegrænset	8,5%	-19,8%

Kunder, som har valgt de investeringsbegrænsede fonde, har fået et lavere afkast. Disse fonde har garantier tilknyttet, som ved udløb vil hjælpe til at genvinde tabene fra 2008. Som konsekvens af garantierne har fondene færre risikoaktiver, hvorfor afkastet er lavere i 2009.

De enkelte fonde i Link Pensions fondsudbud er beskrevet på www.nordealivogpension.dk.

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 langt 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.

Risikostyring

Individuelt solvensbehov

Individuel solvens (kaldet Solvens 1½) er en forløber for Solvens II, som kan sidestilles med pengeinstitutternes Basel II regelsæt. Solvens II direktivet blev vedtaget af EU-Kommissionen i 2009 og forventes implementeret i dansk lov i 2012.

I juni 2007 blev bestemmelsen om opgørelse af individuelt solvensbehov vedtaget med virkning for beregning den 31. december 2007. Opgørelsen skal laves således, at selskabets basiskapital kan modstå tab, der er så store, at de med statistisk sandsynlighed kun opstår hvert 200. år. I oktober 2009 kom en ny revideret udgivelse af bekendtgørelsen med virkning for beregningen 31. december 2009. Den nye bekendtgørelse indeholder præcisering samt yderligere krav til bestyrelsens ansvar.

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 concernrisici.

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

Solvens II

EU-kommissionen besluttede rammedirektivet i 1. halvår 2009. CEIOPS, forsikringstilsynenes europæiske samarbejdsorganisation, udsender høringsdokumenter – kaldet CP'ere (Consultations Papers) – som et led i Kommissionens udmøntning af kravene i direktivet for Solvens II. Tre høringssvarbølger er gennemført. CEIOPS har i november 2009 afgivet svar på bølge 1+2, mens kommenteringen af bølge 3 forventes at komme i januar 2010.

Solvens II i Nordea Liv & Pension

Nordea Liv & Pension har påbegyndt Solvens II implementeringen ved udarbejdelse af en GAP analyse i september-oktober 2009. Nærmere analyse af rapporten pågår, hvorefter projekter vil starte op sammen med de andre livselskaber i Nordea.

Som led i udviklingen frem mod Solvens II i 2012 skal det analyseres, om standardmodellen vil være dækkende for Nordea Liv & Pensions risici. Alternativet er at udvikle en intern model.

Oprettelse af Solvensgruppen

Der er i 2009 nedsat en solvensgruppe i Nordea Liv & Pension. Gruppens ansvar er at have fokus på risikostyring i Nordea Liv & Pension, således at kravene opfyldes i forhold til Solvens 1½. Desuden er det gruppens ansvar at følge Solvens II udviklingen samt træffe de nødvendige beslutninger vedrørende Nordea Liv & Pensions implementering.

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 risiciene på aktiv- og passivside 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.

Nordea Liv & Pension indgår endvidere som en del af Nordeakoncernen i Nordeas risikomodel, hvor der løbende arbejdes med at minimere den økonomiske kapital¹ og dermed optimere værdiskabelsen for selskaberne til gavn for såvel kunder som aktionærer.

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 inkl. 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), som har til formål at afdække og håndtere de risici, som selskabet måtte blive mødt med som følge af forandring og udvikling.

¹ Økonomisk kapital er et mål for den kapital, der er nødvendig for at drive selskabet under hensyntagen til risici og omfang af forretningen.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisering af virksomheden, og i den forbindelse påse, at ovennævnte er håndteret betryggende i virksomheden. Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer, som 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

Bestyrelsen i Nordea Liv & Pension traf i foråret 2009 beslutning om etablering af et revisionsudvalg. Beslutning blev truffet efter, at Finanstilsynet i december 2008 havde udstedt en ny bekendtgørelse om etablering af revisionsudvalg i finansielle virksomheder, der også omfattede Nordea Liv & Pension.

Medlemmer af udvalget

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

Uafhængigt medlem

Peter Lybecker 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 Peter Lybecker som formand for revisionsudvalget.

Antal møder der er afholdt i året

Der har været afholdt to møder i 2009. Revisionsudvalget vil fra 2010 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 lovpligtige 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.

Fusion af Nordea Liv & Pension A og Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab III

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv (kaldet Nordea Liv & Pension A) blev erhvervet med virkning fra 1. juli 2008. Selskabet er fusioneret ind i Nordea Liv & Pension pr. 1. januar 2009. På samme tidspunkt, blev Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab III fusioneret ind i Nordea Liv & Pension. Der er foretaget tilretning af regnskabsopstillingen samt af sammenligningstal og noter i overensstemmelse hermed.

Øvrige forhold

Administration

It-drift, dele af porteføljeforvaltningen, ejendomsadministration, personaleadministration, intern

revision samt indkøb er outsourcet inden for
Nordeakoncernen. Nordea Liv & Pension vare-

tager administrationen for moderselskabet Nordea
Life Holding AB.

Selskabsoplysninger og ledelseshverv

Bestyrelse

CEO Johan Sidenmark, formand
Bankdirektør Anders Jensen
Regionalbankdirektør Sven Aage Kristensen
Bankdirektør Peter Lybecker
Direktør Jens Iwer Petersen
Direktør Per Skov
CEO Jørund Vandvik

Medarbejdervalgte:

Fuldmægtig Connie Morbitzer Borgen
Pensionskundeforf Jan Farup
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

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesmedlem	Forsikring & Pension, brancheorganisation
Bestyrelsesmedlem	Forsikringsakademiet

Ansvarshavende aktuar:

Jens Lind

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesnæstformand	Forenede Gruppeliv
Bestyrelsesformand, ansvarshavende aktuar	Nordea Life & Pension Limited, Isle of Man
Bestyrelsesmedlem, ansvarshavende aktuar	Nordea Life & Pensions S.A., Luxembourg

Intern revision:

Ane-Marie Christensen

Ingen

Bestyrelsens ledelseshverv i andre danske selskaber:

Anders Jensen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bankdirektør	Nordea Bank Danmark A/S
Bestyrelsesmedlem	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
Bestyrelsesnæstformand	Fionia Bank A/S

Sven Aage Kristensen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Regionalbankdirektør	Nordea Bank Danmark A/S
Direktør	Fionia Bank A/S

Peter Lybecker

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bankdirektør, medlem af direktionen	Nordea Bank Danmark A/S
Bestyrelsesformand	Fionia Bank A/S
Bestyrelsesmedlem	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.
Bestyrelsesmedlem	Nordea Finans Danmark A/S
Bestyrelsesformand	PBS Holding A/S
Bestyrelsesformand	PBS A/S
Bestyrelsesformand	Multidata Holding A/S
Bestyrelsesformand	Multidata A/S

Jens Iwer PetersenHverv

Bestyrelsesformand
Direktør

Selskab

FDE A/S
FDE Holding A/S

Per SkovHverv

Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Selskab

Utility Development A/S
NX Holding A/S
Dagrofa A/S
DSV A/S
Kemp & Lauritzen A/S
TrygVesta A/S
TrygVesta Forsikring A/S

Ledespåtegning

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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

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 5. februar 2010

Direktion

Steen Michael Erichsen

/Gitte Minet Aggerholm

Bestyrelse

Johan Sidenmark
formand

Anders Jensen

Sven Aage Kristensen

Peter Lybecker

Jens Iwer Petersen

Per Skov

Jørund Vandvik

Connie Morbitzer Borgen

Jan Farup

Peter Thomsen

**Årsrapporten for 2009 godkendes på den ordinære generalforsamling, afholdt den 31. marts 2010.
Dirigent:**

Den uafhængige revisors påtegning

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

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 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 5. februar 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sven Carlsen
statsaut. revisor

Jes P. Sørensen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2009	2008
Note		
1	8.895	11.490
Bruttopræmier		
Afgivne forsikringspræmier	-40	-50
Præmier f.e.r., i alt	8.855	11.440
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	407	810
Indtægter fra associerede virksomheder	138	336
Indtægter af investeringsejendomme	153	184
2 Renteindtægter og udbytter mv.	5.511	5.198
3 Kursreguleringer	4.360	-8.989
Renteudgifter	-1.714	-1.061
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-234	-186
Investeringsafkast, i alt	8.621	-3.708
4 Pensionsafkastskat	-976	563
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.645	-3.145
5 Udbetalte ydelser	-8.068	-8.138
Modtaget genforsikringsdækning	126	41
Ændring i erstatningshensættelser	-5	-47
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-7.948	-8.144
21 Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.871	-8.880
Ændring i genforsikringsandel	-8	3
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-1.879	-8.877
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-2.165	9.174
Bonus, i alt	-2.165	9.174
22 Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.089	473
6 Erhvervsomkostninger	-286	-233
Administrationsomkostninger	-403	-492
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-689	-725
Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	14	34
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-674	-691
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	3
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-675	-687
Overført investeringsafkast	-532	-351
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	1.213	-116
8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	34	-22
Egenkapitalens investeringsafkast	446	279
9 Andre indtægter	42	41
10 Andre omkostninger	-59	0
RESULTAT FØR SKAT	1.677	182
11 Skat	-417	-53
ÅRETS RESULTAT	1.260	129
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Udbytte	821	0
Overført til "Overført overskud"	439	129

Balance

Mio.kr.	2009	2008
Note		
AKTIVER		
Goodwill	0	59
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	0	59
Driftsmidler	12	14
12 MATERIELLE AKTIVER, I ALT	12	14
13 Investeringsjendomme	1.779	2.451
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.559	7.960
Udlån til tilknyttede virksomheder	438	388
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.845	1.525
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	10.843	9.872
30 Kapitalandele	15.623	14.374
30 Investeringsforeningsandele	12.406	5.295
Obligationer	81.036	80.326
Andre udlån	300	0
Øvrige	0	996
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	109.365	100.991
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	121.986	113.314
16 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	9.899	7.584
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	19	41
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	3	4
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	22	45
Tilgodehavender hos forsikringstagere	791	1.121
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	791	1.121
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	768	678
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	4
Andre tilgodehavender	385	974
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.970	2.821
Likvide beholdninger	2.178	2.687
ANDRE AKTIVER, I ALT	2.178	2.687
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.125	1.173
Andre periodeafgrænsningsposter	292	282
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	1.417	1.455
17 AKTIVER, I ALT	137.463	127.934
Til dækning af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" er der registreret nettoaktiver til et bogført beløb af	116.586	108.263

Balance

Mio.kr.	2009	2008
Note		
PASSIVER		
Aktiekapital	600	600
Sikkerhedsfond	547	547
Andre reserver	2	1
Overført overskud	3.836	3.397
Foreslået udbytte for regnskabsåret	821	0
18 EGENKAPITAL, I ALT	5.806	4.545
19,20 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	800	800
Præmiehensættelser	141	146
Garanterede ydelser	71.281	73.775
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	15.614	12.193
Bonuspotentialer på fripolicydelser	11.269	10.239
21 Livsforsikringshensættelser, i alt	98.163	96.207
Erstatningshensættelser	1.399	1.362
Kollektivt bonuspotentialer	3.322	1.156
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	5
22 Hensættelser til unit-linked kontrakter	9.998	7.883
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS-		
23 OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	113.026	106.759
11 Udskudte skatteforpligtelser	448	431
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	448	431
GENFORSIKRINGSDEPOTER	0	14
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	148
Gæld i forbindelse med genforsikring	24	49
Gæld til kreditinstitutter	13.944	13.115
Gæld til tilknyttede virksomheder	27	35
Aktuelle skatteforpligtelser	420	23
Uafviklede køb af investeringsaktiver	961	102
Anden gæld	1.255	733
GÆLD, I ALT	16.631	14.204
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	752	1.180
PASSIVER, I ALT	137.463	127.934
24 Solvensmargen og basiskapital		
25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
26 Eventualforpligtelser og tilsagn		
27 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
28 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
29 Specifikation af investeringsaktiver med tilhørende afkast for 2009		
31 Følsomhedsoplysninger		
32 Femårsoversigt over Hoved- og Nøgletal		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2008	600	547	1	3.268	187	4.603
<i>Egenkapitalbevægelser i 2008</i>						
Årets resultat	0	0	0	129	0	129
Totalindkomst i alt	0	0	0	129	0	129
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-187	-187
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	0	0	129	-187	-58
Egenkapital 31. december 2008	600	547	1	3.397	0	4.545
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

Noter

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv (kaldet Nordea Liv & Pension A) blev erhvervet med virkning fra 1. juli 2008. Selskabet er fusioneret ind i Nordea Liv & Pension pr. 1. januar 2009. På samme tidspunkt, blev Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab III fusioneret ind i Nordea Liv & Pension. Der er foretaget tilretning af regnskabsopstillingen samt af sammenligningstal og noter i overensstemmelse hermed.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

I henhold til Regnskabsbekendtgørelsens §95 a oplyses i nedenstående tabel forskellen mellem den

løbetidsafhængige og den justerede diskonteringsssats.

Effekter af reguleret diskonteringsssats pr. 31.12.2009:			
Mio. kr.	Justeret	Løbetidsafhængig	Forskel
	diskonteringsssats	diskonteringsssats	
Resultatopgørelse:			
Ændring af livsforsikringshensættelser	-1.871	-1.846	25
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-2.165	-2.189	(24)
Balance:			
Garanterede ydelser	71.281	71.374	(93)
Bonuspotentiale på fremtidige policer	15.614	15.478	136
Bonuspotentiale på fripolicydelser	11.269	11.286	(17)
Livsforsikringshensættelser i alt	98.164	98.138	26
Kollektivt bonuspotentiale	3.322	3.345	24

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

I 2008 udgjorde forskellen mellem justeret diskonteringsssats og løbetidsafhængig diskonteringsssats for livsforsikringshensættelse -278 mio.kr. og for kollektivt bonuspotentiale 278 mio.kr.

Der er ikke foretaget øvrige ændringer i 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 regnskabsposterne 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 værdi-

regulering 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.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelse, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelse og efter fradrag for genforsikringens andel.

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

Ændring i livsforsikringshensættelse

Ændring i livsforsikringshensættelse 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 bonus-

potentiale reduceres i de år, hvor de bonusberettigede forsikringers andel af det realiserede resultat er negativt.

Ændring i hensættelse for unit-linked kontrakter

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

Den del af ændringen i hensættelse, der vedrører præmier og ydelse 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. Regnskabsposten er reguleret for provisioner fra genforsikringsselskaber. Omkostninger til erhvervelse af bestanden udgiftsføres på tegningstidspunktet.

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 skades-

forsikring. 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 skattepligtigt 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

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver inklusive eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Goodwill amortiseres ikke, men testes for værdiforringelse mindst én gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af en pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

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. Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen, bortset fra ejendomme, som er sat til salg. Igangværende byggerier værdiansættes til anskaffessum eller medgåede omkostninger. Såfremt de medgåede omkostninger forventes at overstige dagsværdien på

færdiggørelsestidspunktet, 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 børskurs, 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 prissætningsmodeller.

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 indgås

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 fripolicydelser.

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 fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes 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. Bonuspotentialet 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 aktuariemæssige 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 bonuspotentialet 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 kuponrente-struktur, 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 uden ret til bonus måles til skønnet dagsværdi i overensstemmelse med dagsværdien af de tilknyttede investeringsaktiver.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gælds metode 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.	2009	2008
1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	606	763
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	5.060	4.770
Præmier, gruppeliv	701	659
Direkte forsikring ekskl. indskud	6.366	6.193
Indskud, individuelle	407	949
Indskud, firmaordninger	2.113	4.339
Direkte forsikring	8.887	11.481
Indirekte forsikring	8	9
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	8.895	11.490
Bruttopræmier, investeringskontrakter		
Præmier, individuelle	11	12
Præmier, firmaordninger	25	24
Direkte forsikring ekskl. indskud	36	36
Indskud, individuelle	7	14
Indskud, firmaordninger	9	12
Bruttopræmier, investeringskontrakter	52	62
Bruttopræmier i alt	8.947	11.552
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	7.173	9.109
Individuelt tegnede forsikringer	1.013	1.713
Gruppelivsforsikringer	701	659
	8.887	11.481
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	7.481	9.732
Forsikringer uden ret til bonus	195	365
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	1.210	1.384
	8.887	11.481
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	172	171
Individuelt tegnede forsikringer	274	273
Gruppelivsforsikringer	298	314
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	8.621	11.196
Andre EU-lande	247	264
Øvrige lande	18	21
	8.887	11.481

Noter

Mio.kr.	2009	2008
2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	273	458
Udbytte af investeringsforeningsandele	107	190
Renter af værdipapirer mv.	3.689	3.771
Finansielle instrumenter	1.267	598
Indeksregulering af indeksobligationer	174	181
	5.511	5.198
3 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	7	167
Kapitalandele	-799	-2.877
Investeringsforeningsandele	2.478	-4.603
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	2.560	-1.907
Indeksobligationer	144	83
Øvrige	-30	147
	4.360	-8.989
4 Pensionsafkastskat		
Andel af pensionsafkastskattepligtigt afkast friholdt for pensionsafkastskat	4,1%	5,0%
5 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-792	-846
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-33	-19
Forsikringssummer ved invaliditet	-116	-98
Forsikringssummer ved udløb	-713	-818
Pensions- og renteydelser	-3.265	-3.060
Tilbagekøb	-3.094	-3.242
Kontant udbetalte bonusbeløb	-9	-7
Direkte forsikring i alt	-8.023	-8.089
Indirekte forsikring	-45	-48
	-8.068	-8.138
6 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-125	-130
Andre erhvervelsesomkostninger	-161	-103
	-286	-233

Noter

Mio.kr.	2009	2008
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-330	-316
Pension	-43	-39
Andre udgifter til social sikring	-4	-5
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-34	-31
Andet	-14	-1
	-426	-391
*) Inkl. syge- og ulykkesforsikring samt personaleudgifter vedrørende de koncernselskaber, som selskabet yder administration for, jf. note 27.		
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	535	537
<i>Samlet vederlag mv. til medlemmer af selskabets ledelse:</i>		
Løn og vederlag mv. inkl. pensionsbidrag til direktion	2,6	3,9
	2,6	3,9

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 A-rettighed, samt op til tre forskellige rettigheder (B-D) til at købe aktier, som afhænger af opfyldelsen af visse præstationsmål fastlagt for Nordea koncernen.

Tildeling 2007:

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) 2007 skal overstige RIPA 2006 med mindst 15 %.

C-rettigheder: RIPA 2008 skal overstige RIPA 2007 med mindst 12 %.

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

Exercise kurs A-rettigheder 4 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 2,53 EUR, B-D-rettigheder 1,00 EUR.

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:

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.

fortsættes

Noter

Mio.kr. 2009 2008

7 fortsat

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.

Direktionens beholdninger:

Antal udstedte aktier i 2007:	5.011	pga aktieemission i 2009 er denne øget med 30 % fra 3.855
Antal udstedte aktier i 2008:	2.228	pga aktieemission i 2009 er denne øget med 30 % fra 1.714
Antal udstedte aktier i 2009:	6.118	

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:

KPMG	-1,9	-2,2
	<u>-1,9</u>	<u>-2,2</u>

Heraf andre ydelser end revision:

Deloitte	0,0	-0,1
KPMG	-0,3	-0,4

8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	158	164
Ændring i præmiehensættelser	1	-1
Præmieindtægter f.e.r., i alt	159	163

Beregnet renteafkast	3	-7
Diskonteringseffekt, erstatningshensættelser	-3	7
Forsikringsteknisk rente	0	0

Udbetalte erstatninger	-147	-134
Modtaget genforsikringsdækning	0	3
Ændring i erstatningshensættelser	-17	-57
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1	-3
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-164	-192

Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	4	-1
---	----------	-----------

Bonus og præmierabatter	1	0
--------------------------------	----------	----------

Erhvervelsesomkostninger	-4	-14
Administrationsomkostninger	-23	-19
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-27	-33

Afkast af investering efter pensionsafkastskat	85	71
Ændring diskonteringsssats	-21	-39
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	-3	7
Investeringsafkast	61	40

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	34	-22
--	-----------	------------

Antal erstatninger	231	201
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,6	0,5
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,9%	0,7%

Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.
fortsættes

Noter

Mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
8 <i>fortsat</i>					
	2009	2008	2007	2006	2005
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	158	164	189	186	171
Bruttoerstatningsudgifter	-164	-192	-222	-218	-185
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-27	-33	-38	-37	-33
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	1	0
Forsikringsteknisk resultat	34	-22	-25	-26	-24
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	61	40	49	44	19
Afløbsresultat	-26	-49	-10	-25	-37
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	1.302	1.270	1.180	1.124	1.056
Forsikringsaktiver, i alt	3	3	7	7	14
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i pct.					
Bruttoerstatningsprocent	97	111	117	116	105
Bruttoomkostningsprocent	16	20	20	20	19
Combined ratio	113	131	137	136	124
Operating ratio	74	91	125	126	101
Relativt afløbsresultat	-2	-5	-1	-2	-4
9 Andre indtægter					
Provisioner fra investeringsforeninger				42	41
				42	41
10 Andre omkostninger					
Afskrivning af goodwill				-59	0
				-59	0
11 Skat					
Skat vedrørende tidligere år				20	1
Årets aktuelle skat				-420	-8
Udskudt skat vedrørende tidligere år				7	5
Sambeskatningsbidrag				0	9
Skat af sikkerhedsfond				0	14
Ændring i udskudt skat				-24	-74
				-417	-53
<i>Skatteafstemning</i>					
Resultat før skat				1.677	182
Gældende skattesats				25%	25%
Beregnet skat				-419	-45
<u>Reguleres for:</u>					
Indkomst undtaget for beskatning				0	24
Ikke fradragsberettigede omkostninger				-15	-4
Skattepligtig indkomst i ikke sambeskattede datterselskaber				-4	-16
Korrektion af udskudt skat primo				7	5
Indkomst ført direkte på egenkapitalen i sambeskattede ejendomsdatterselskaber				-6	-18
Regulering af skat vedrørende tidligere år				20	1
Beregnet skatteomkostning				-417	-53
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen				-417	-53
Afstemning				0	0

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2009	2008
11	<i>fortsat</i>	
	Udskudte skatteforpligtelser	
	<i>Udskudt skat vedrører:</i>	
Investeringsejendomme	446	436
Driftsmidler	-1	-2
Aktier	18	0
Obligationer	0	-16
Hensættelser mv.	-15	12
	448	431
<i>Ændring i afsat udskudt skat</i>	17	74
<i>Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</i>	17	74
12	Materielle aktiver, i alt	
	<i>Anskaffelsessum</i>	
Saldo 1. januar	20	14
Årets tilgang	3	9
Årets afgang	-3	-3
Saldo 31. december	21	20
	<i>Af- og nedskrivninger</i>	
Saldo 1. januar	-7	-5
Årets afskrivninger	-4	-3
Afskrivninger vedr. årets afgang	2	2
Saldo 31. december	-9	-7
	12	14
13	Investeringsejendomme	
Dagsværdi 1. januar	3.546	3.365
Årets tilgang, herunder forbedringer	3	22
Afgang i årets løb	-414	-2
Årets værdiregulering	6	163
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-264	-3
Dagsværdi 31. december	2.877	3.546
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter"	-1.098	-1.095
Dagsværdi 31. december	1.779	2.451
	<i>Dagsværdi fordelt på ejendomstype:</i>	
Forretningsejendomme	69	67
Kontorejendomme	2.486	3.149
Boligejendomme	323	330
	2.877	3.546
	Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:	
Forretningsejendomme	7,0%	7,0%
Kontorejendomme	6,5%	6,3%
Boligejendomme	5,9%	5,9%
Alle ejendomme	6,5%	6,3%

Noter

Mio.kr.	2009	2008
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Egen- <u>kapital</u>	Resultat <u>2009</u>
Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	5.075	291
Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab II A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	1.985	104
Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab III A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	227	-16
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 100% ejet	419	2
Dansk Ejendomsfond I A/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 62,43% ejet	1.368	41
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	Egen- <u>kapital</u>	Resultat <u>2009</u>
DNP Ejendomme P/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 50% ejet (joint venture)	1.127	66
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Ballerup, ejendomsvirksomhed, 50% ejet (joint venture)	484	24
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S, Ballerup, ejendomsvirksomhed, 49% ejet	2.606	186
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S Ballerup, ejendomsvirksomhed, 50% ejet	89	3
PandaConnect A/S Tåstrup, administrationselskab, 49% ejet	8	1
16 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
Investeringsejendomme	1.098	1.095
Kapitalandele i associerede virksomheder	282	545
Kapitalandele	335	256
Investeringsforeningsandele	7.823	5.482
Obligationer	73	70
Likvide beholdninger	287	136
Saldo 31. december	9.899	7.584
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med <u>garanti</u>	Uden <u>garanti</u>
Investeringsejendomme	422	677
Kapitalandele i associerede virksomheder	108	174
Kapitalandele	157	178
Investeringsforeningsandele	3.667	4.156
Obligationer	34	39
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	135	153
Saldo 31. december 2009	4.523	5.376

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

Noter

Mio.kr.	2009	2008
17 Aktiver i alt		
<i>Placeringer i tilknyttede virksomheder i Nordea Bank AB koncernen indgår således:</i>		
Obligationer	7.282	7.498
Likvide beholdninger *)	2.035	3.204

*) Inkl. investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele i fåmandsforeninger, hvori Nordea Liv & pension har bestemmende indflydelse indgår således:

Investeringsforeningsandele

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

	Egen- kapital	Resultat 2009
<i>Specifikation:</i>		
Fåmandsforeningen Link, København, investeringsvirksomhed, 100% ejet	2.040	52
Fåmandsforeningen Nordea, København, investeringsvirksomhed, 100% ejet	4.862	857
Fåmandsforeningen Investin Pro, København, investeringsvirksomhed, 100% ejet	964	277

18 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	747	280
Tilskrevet rente	74	15
Anvendt/henlagt	-821	452
Saldo 31. december	0	747

19 Ansvarlig lånekapital

Betalinger på ansvarlige lån i året:

Renteudgifter	35	45
	35	45

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 2009 kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

Noter

Mio.kr.	2009	2008
20 Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:		
Ansvarlig lånekapital	800	800
21 Livsforsikringshensættelser, i alt		
Livsforsikringshensættelser primo	96.207	87.108
Akkumuleret værdiregulering primo	-3.145	0
Akkumuleret værdiregulering primo - forøgelse vedr. negativ bonus	-193	-1.533
Retrospektive hensættelser primo	92.868	85.575
<u>Ændringer i året *):</u>		
Bruttopræmier inkl. indskud	7.507	9.791
PAL-kompensation **)	71	269
Rentetilskrivning	2.243	5.216
Forsikringsydelse	-7.759	-7.529
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-603	-500
Omkostninger håndtering af PAL-kompensation	-1	-6
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	80	31
Øvrige ændringer	49	161
Ændret princip vedr. erstatningshensættelse for Norde Liv & Pension A-bestand	7	0
Årets ændring indirekte forsikring	-17	98
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	6	-44
<u>Ændringer i alt</u>	<u>1.581</u>	<u>7.487</u>
Retrospektive hensættelser ultimo	94.450	93.061
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.713	3.145
Livsforsikringshensættelser ultimo	98.163	96.207
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
**) Selskabet har i 2008 modtaget 517 mio.kr. i PAL-kompensation. Beløbet er fordelt mellem indskud, ydelser og 10 mio.kr. i omkostninger, som omfatter gager, konsulenter og anden adm. Omkostningerne er fordelt ligeligt pr. police.		
Heraf indirekte forsikring		
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, primo	880	782
Årets ændring	-17	98
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, ultimo	863	880
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	1.581	7.487
Ændring i akkumuleret værdiregulering	375	1.612
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	1.957	9.099
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	-6	44
Intern reserveovf.	-3	0
Ændret princip vedr. erstatningshensættelse for Nordea Liv & Pension A-bestand	-7	
Pal kompensation	-70	-263
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	1.871	8.880
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser	-2.495	11.381
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.421	-939
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	1.030	-1.343
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	1.957	9.099

Fortsættes

Noter

Mio.kr. 2009 2008

21 *Fortsat*

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på oprindelige grundlagsrenter

	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2009				
U74 mv.	1.197	0	0	1.198
G82 16,0%	2	0	0	2
G82 5,5%	2	0	0	2
G82 5,0%	41.769	1.026	802	43.597
G82 4,5%	3.747	7	209	3.964
G82 3,8%	79	0	9	88
G82 3,5%	515	1	25	541
G82 3,0%	6.039	865	1.437	8.340
G82 2,0%	47	9	10	66
TB99 2,0%	20.045	10.051	7.516	37.611
TBU1 2,0%	332	234	231	797
	73.775	12.193	10.239	96.207

Ultimo 2009

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

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.

Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. kontrakt, er hensættelserne styrket med:

Bonuspotentiale på fremtidige præmier	0	24
Bonuspotentiale på fripoliceydelse	3.184	2.600

Noter

Mio.kr.	2009	2008
22 Hensættelser til unit-linked kontrakter		
Livsforsikringshensættelser primo	7.883	8.373
Akkumuleret værdiregulering primo	-135	-2
Retrospektive hensættelser primo	7.748	8.371
Ændringer i året *):		0
Bruttopræmier inkl. indskud	1.581	1.873
Rentetilskrivning	1.047	-1.473
Forsikringsydelse	-432	-807
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-88	-90
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-4	22
Øvrige ændringer	23	-148
Ændringer i alt	2.128	-623
Retrospektive hensættelser ultimo	9.875	7.748
Akkumuleret værdiregulering ultimo	122	135
Livsforsikringshensættelser ultimo	9.998	7.883

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

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

Ændring i retrospektive hensættelser	2.128	-623
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-13	134
Korrigeret for ændring vedr. investeringskontrakter uden ret til bonus	-25	16
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.089	-473
Præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	52	62
Ydelser vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-26	-79
Ændringer i alt	2.114	-490

Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti

Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.666	4.338
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	5.332	3.545
	9.998	7.883

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%	4.444	4.121
1,25%	92	81
2,25%	129	137
	4.666	4.338

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

Noter

Mio.kr.	2009	2008
23 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt		
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>		
<i>Hensættelser vedr. livsforsikring:</i>		
Livsforsikringshensættelser	98.163	96.207
Erstatningshensættelser	242	243
Kollektivt bonuspotentiale	3.322	1.156
Hensættelser til Unit-linked kontrakter	9.998	7.883
	111.724	105.489
<i>Hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring:</i>		
Præmiehensættelser	141	146
Erstatningshensættelser	1.157	1.119
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	5
	1.302	1.270
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	113.026	106.759
24 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	4.476	4.363
Egenkapital ifølge balancen	5.806	4.545
Ansvarlig lånekapital	800	800
Foreslået udbytte	-821	0
Immaterielle aktiver	0	-59
Basiskapital i alt	5.785	5.286
Fri basiskapital i alt	1.309	923
25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:</i>		
<i>Investeringsjendomme</i>		
Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i selskabets investeringsjendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	1.196	873
Regnskabsmæssig værdi af investeringsjendomme med prioritetsgæld udgør	2.119	1.622
<i>Obligationer</i>		
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. indirekte forsikring	899	792
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter	12.977	13.837
<i>Anfordringstilgodehavender</i>		
Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter	218	93

Noter

Mio.kr.

26 Eventualforpligtelser og tilsagn

Udover fællesregistreringen for moms og lønsumsafgift er selskabet sambeskattet med hovedparten af de danske selskaber i Nordea Bank AB koncernen og hæfter solidarisk med disse selskaber for betaling af selskabsskatter og afgifter.

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 momsreguleringsforpligtelse på ikke over 8 mio.kr. (2008: 28 mio.kr.)

Fremlejekontrakt med opsigelse tidligst medio 2012, forpligtelsen udgør ikke over 44 mio.kr. (2008: 86 mio.kr.)

Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på ikke over 6,1 mia.kr. (2008: 6,7 mia.kr.)

27 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

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

Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2009 har selskabet modtaget refusion af administrationsomkostninger fra tilknyttede virksomheder på i alt 14 mio.kr. (2008: 19 mio.kr.)

IT-drift, intern revision, HR administration og indkøb varetages af koncernselskaber. Vederlag herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2009 har selskabet således betalt 71 mio.kr. (2008: 53 mio.kr.) i vederlag til Nordea Bank Danmark for varetagelsen af IT-drift og indkøb af IT-udstyr.

Selskabet har endvidere betalt 15 mio.kr. (2008: 13 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 markedsbaserede vilkår. I 2009 har selskabet betalt 69 mio.kr. (2008: 84 mio.kr.) i ordinært honorar for porteføljeforvaltning af investeringsaktiver, samt 73 mio.kr. (2008: 8 mio.kr.) i performancehonorar. For administration og porteføljeforvaltning af investeringsejendomme blev i 2009 betalt 17 mio.kr. (2008: 18 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Ejendomsinvest A/S. Herudover har selskabet i 2009 betalt 17 mio.kr. (2008: 32 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.

28 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 udover almindelige forsikringsaftaler.

Noter

Mio.kr.

29 Specifikation af investeringsaktiver med tilhørende afkast for 2009

	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast %
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	2.451	1.779	-677	5,1
Ejendomsaktieselskaber	10.395	11.131	575	3,3
Grunde og bygninger i alt	12.846	12.910	-102	3,5
Børsnoterede danske kapitalandele	1.577 ¹⁾	1.178	-712	24,8
Unoterede danske kapitalandele	1.019	1.066	126	-8,3
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	5.227 ¹⁾	9.473	4.014	2,6
Unoterede udenlandske kapitalandele	7.976	6.600	-1.167	4,1
Øvrige kapitalandele i alt	15.799	18.318	2.262	3,1
Statsobligationer (zone A)	11.552 ¹⁾	15.386	3.581	1,4
Realkreditobligationer	50.118 ¹⁾	46.709	-6.848	7,6
Indeksobligationer	6.112	6.014	-565	8,0
Kreditobligationer investment grade	10.342 ¹⁾	10.601	-962	10,9
Kreditobligationer non investment grade + emerging markets obligatic	1.278	1.456	-202	47,3
Andre obligationer	3.883 ¹⁾	9.851	5.445	6,2
Obligationer i alt	83.285	90.017	450	7,5
Øvrige finansielle investeringsaktiver ²⁾	4.451 ¹⁾	3.133	-1.424	1,3
Afledte finansielle instrumenter ³⁾	-45	-123	-123	NA

¹⁾ Primotal for 2009 er korrigeret, på grund af fusion af selskaberne Nordea Liv & Pension, livsforsikrings-selskab III og Nordea Liv & Pension A i Nordea Liv & Pension pr. 1/1-2009.

²⁾ Heraf udgør tilgodehavender 381 mio. kr. ultimo 2008 og 55 mio. kr. ultimo 2009

³⁾ Negativ markedsværdi af "Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændring af aktiver og forpligtelser" indikerer et passiv i balancen. Primotal var ikke indeholdt i noten pr. ultimo 2008.

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. "Afkast %" for de enkelte aktivgrupper er beregnet efter Hardys formel inden for de enkelte måneder. Disse afkast er herefter tidsvægtet ved udregning af den årlige afkastprocent.

Noter

Mio.kr.

30 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvis fordelt på brancher og regioner 2009

	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Ikke fordelt	I alt
Energi	-	1,2%	1,0%	0,1%	-	-	0,1%	2,4%
Materialer	0,1%	1,5%	2,0%	0,1%	0,1%	-	0,1%	3,7%
Industri	2,1%	0,8%	0,2%	-	0,1%	-	-	3,2%
Forbrugsgoder	0,1%	0,6%	0,2%	-	-	-	-	1,0%
Konsumentvarer	0,6%	0,5%	0,5%	-	-	-	-	1,6%
Sundhedspleje	1,7%	1,0%	0,3%	-	-	-	-	3,1%
Finans	1,2%	7,0%	0,3%	-	0,1%	0,3%	0,3%	9,2%
IT	0,2%	0,3%	0,4%	-	-	0,1%	-	1,1%
Telekommunikation	-	0,7%	0,1%	-	-	-	-	0,9%
Forsyning	-	0,3%	0,2%	-	-	-	-	0,5%
Ikke fordelt	5,8%	13,2%	40,9%	2,0%	0,4%	1,3%	9,6%	73,2%
I alt	11,8%	27,0%	46,2%	2,2%	0,8%	1,8%	10,3%	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.

31 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	-87	-1.868	3.272	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	88	1.185	-3.341	0
Aktiekursfald på 12 %	-3	-1.680	0	0
Ejendomsværdifald på 8 %	0	-945	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	0	-42	0	0
Tab på modparter 8 %	-72	-1.072	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	-55	-596	-161	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	49	481	180	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	0	-54	-74	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 pensionsforsikringssekskabers økonomiske styrke.

Nordea Liv & Pension har gennem hele 2009 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarie.

Noter

Mio.kr.

32 Femårsoversigt over Hoved- og Nøgletal

Hovedtal i mio.kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelse					
Præmier inklusive investeringskontrakter	8.947	11.552	9.668	8.021	7.163
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.645	-3.145	2.222	4.196	9.850
Forsikringsydelse	-8.073	-8.185	-6.965	-6.131	-5.561
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.923	-8.942	-2.923	-1.337	-6.981
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-2.165	9.174	658	-2.280	-2.467
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.089	473	-1.261	-1.209	-569
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-674	-691	-626	-611	-560
Resultat af afgiven forretning	77	-3	-1	-7	-23
Overført investeringsafkast	-532	-351	-230	-147	-157
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	1.213	-116	542	497	694
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	34	-22	-25	-26	-24
Egenkapitalens investeringsafkast	446	279	213	132	114
Andre indtægter og udgifter	-16	41	35	32	23
Resultat før skat	1.677	182	764	635	808
Skat	-417	-53	-90	-152	-170
Årets resultat	1.260	129	674	482	638
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	113.026	106.759	104.865	101.360	96.507
Kollektivt bonuspotentiale	3.322	1.156	10.333	10.992	8.711
Egenkapital i alt	5.806	4.545	4.602	4.000	3.734
Aktiver i alt	137.463	127.934	119.408	117.674	105.360
Nøgletal i pct.					
Afkast før pensionsafkastskat (1)	7,1	-2,0	2,2	4,3	12,5
Afkast før pensionsafkastskat - kundemidler (1F)	7,3	-2,6	2,2	4,5	12,9
Afkast før pensionsafkastskat - Egenkapital (1E)	5,1	5,4	3,7	2,4	4,4
Afkast efter pensionsafkastskat (2)	6,1	-1,7	2,1	3,9	10,8
Omkostningsprocent af præmier (3)	7,5	6,0	6,5	7,6	7,8
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.417	1.476	1.409	1.432	1.355
Omkostningsresultat (6)	0,02	-0,10	-0,11	-0,15	-0,11
Forsikringsrisikoresultat (7)	-0,07	-0,05	0,00	-0,20	0,00
Bonusgrad (8)	3,5	1,3	12,3	14,0	11,7
Egenkapitalgrad (10)	6,9	5,7	6,4	5,3	5,5
Overdækningsgrad (11)	1,4	1,0	1,5	0,3	0,2
Solvensdækning (12)	129	121	132	107	103
Egenkapitalforrentning før skat (13)	32,4	4,0	17,9	16,7	23,6
Egenkapitalforrentning efter skat (14)	24,3	2,9	15,7	12,7	18,7
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (15)	5,5	-3,2	1,1	3,3	11,3
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (17)	4,3	5,6	5,3	3,6	4,9

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv (kaldet Nordea Liv & Pension A, livsforsikringselskab A/S) er erhvervet med virkning fra 1. juli 2008. Hoved- og nøgletal for 2008 og 2009 er tilrettet i overensstemmelse hermed.