

Årsrapport 2008

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab III A/S
(CVR-nr. 17168975)

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	6
Revisionspåtegning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Ledelseshverv	17

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Adm.dir. Steen Michael Erichsen, formand

Nordic CFO Søren Dahlgaard

Head of Financial Modelling and Risk Management Karsten Andersen-Møller

Direktion

Gitte Minet Aggerholm

Ansvarshavende aktuar

Jens Lind

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Adresse

Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab III A/S

Klausdalsbrovej 615

2750 Ballerup

Telefon 43 33 99 99

Telefax 43 33 98 98

www.nordealivogpension.dk

Ledelsesberetning

Generelt

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab III A/S (Nordea Liv III), som er en del af Nordea Liv & Pension-koncernen (herefter kaldet Nordea Liv & Pension), administrerer individuelle livsforsikringer med garanterede livrenter uden ret til bonus tegnet før 1983.

Selskabet deltager ikke i nytægning, og der er ingen præmieindtægter forbundet med forsikringerne. Forsikringsbestanden, som er under afvikling, bestod ved udgangen af 2008 af ca. 10.400 policer, alle med aktive pensionsudbetalinger.

I henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er nedenfor vist en række hoved- og nøgletal.

Hoved- og nøgletal for Nordea Liv III					
Hovedtal i mio.kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Resultatopgørelse					
Præmier f.e.r.	0	0	0	0	0
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	106	31	6	135	169
Pensionsafkastskat	0	0	0	0	-4
Forsikringsydelse f.e.r.	-178	-190	-201	-212	-222
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-6	-6	-7	-7	-7
Forsikringsteknisk resultat	9	16	21	15	-27
Skat	-8	-6	-4	-10	2
Årets resultat	24	17	18	26	-3
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	1.189	1.300	1.487	1.712	1.832
Egenkapital i alt	369	344	328	310	284
Aktiver i alt	1.838	1.680	1.837	2.069	2.118
Nøgletal i pct.					
Afkast før pensionsafkastskat (1)	6,8	1,8	0,3	6,7	8,2
Afkast efter pensionsafkastskat (2)	6,8	1,8	0,3	6,7	8,0
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	569	558	510	500	463
Omkostningsresultat (6)	-0,87	-0,84	-0,78	-0,77	-0,70
Forsikringsrisikoresultat (7)	0,22	-0,36	-0,68	-0,67	-1,04
Egenkapitalgrad (10)	55,2	46,8	40,9	35,8	30,6
Overdækningsgrad (11)	30,5	39,7	33,5	27,9	22,5
Solvensdækning (12)	224	663	552	452	389
Egenkapital forrentning før skat (13)	9,1	6,7	6,9	11,9	-1,7
Egenkapital forrentning efter skat (14)	6,8	5,0	5,7	8,6	-1,1

Da selskabet administrerer livsforsikringer uden ret til bonus fra før 1983, er nøgletallene ikke direkte sammenlignelige med tilsvarende nøgletal for traditionel livsforsikringsvirksomhed. Således er begrebet bonusgrad irrelevant i dette selskab, ligesom der ikke er nogen præmieindbetalinger.

Årets resultat

Resultatet for året blev et overskud efter skat på 24 mio.kr. mod et overskud på 17 mio.kr. i 2007. Resultatet for 2008 er som forventet.

Årets resultat foreslås af bestyrelsen overført til "Overført overskud" under egenkapitalen.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres til markedsværdi, hvor de forventede fremtidige ydelser tilbagediskonteres til nutidsværdi. Heri indgår forudsætninger om dødelighed og omkostninger, som beregningsmæssigt baseres på selskabets erfaringer.

Forudsætningerne er bortset fra ændringen i diskonteringsrenten uændrede i forhold til 2007.

Forsikringsrisici og finansielle risici

For Nordea Liv III består de forsikringsmæssige risici hovedsagelig af risikoen for uventede tab som følge af ændringer i dødelighed i forhold til det fastsatte i beregningsgrundlaget/tariffen.

De finansielle risici består primært i, hvorvidt afkastet fra investeringsaktiverne er tilstrækkeligt til at dække forpligtelserne fra forsikringskontrakterne.

Selskabets risikoprofil pr. 31. december 2008 fremgår af oversigten herunder

Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen mio.kr.
Rentestigning på 0,7 pct. point	-21
Rentefald på 0,7 pct. point	17
Aktiekursfald på 12 pct.	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0
Tab på modparter på 8 pct.	-13
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-60
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	53
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0

Bemærk, at ovenstående udelukkende repræsenterer de enkelte risikoforholds individuelle påvirkninger af basiskapitalen (påvirkning af bonuspotentialer er ikke relevant i Nordea Liv III).

Risikostyring

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

Obligationsbeholdningen havde ultimo året en gennemsnitlig varighed, korrigeret for forventede ekstraordinære udtrækninger, på 4,2 år mod 5,3 år primo året.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat

Mio. kr.	2008	2007
Renter mv.	79	81
Kursregulering mv.	27	-50
Investeringsafkast i alt	106	31

Dette er gjort ved at have fokus på Asset Liability Management (ALM).

ALM-strategien for Nordea Liv III består i at investere i obligationer, hvor rentefølsomheden på obligationsporteføljen matcher den korresponderende følsomhed (varighed) på selskabets livsforsikringsforpligtelser bedst muligt.

Målsætningen har været at sikre en fornuftig afstand til såvel Finanstilsynets røde scenarier som til solvenskravet.

Nordea Liv III har gennem hele 2008 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risiko-scenarie.

Selskabet har påtaget sig valutarisiko, der primært opstod på grund af investering i udenlandske obligationer og som i 2008 udelukkende har været i EUR. Kun i mindre omfang har det været nødvendigt med afdækning af denne valutarisiko.

Mio.kr.

Investeringsvirksomhed

Selskabets midler er fortrinsvis placeret i real-kreditobligationer med lange løbetider.

I 2008 foretog selskabet nettoinvesteringer for i alt 39 mio. kr. og opnåede et samlet afkast på godt 7%. Dette resultat skal ses i lyset af kreditkrisen, hvor investorerne har søgt over i mere sikre investeringer, hvilket har medført at obligationer med selv lidt kreditrisiko som real-kreditobligationer er faldet i værdi. Dette forhold rettede sig noget efter statens gennemførelse af indgreb over for realkreditmarkedet og pensions-selskaberne. Med udsigten til aftagende inflation samt en generel økonomisk afmatning har renterne været faldende på danske stats-obligationer med pæne kursgevinster til følge.

Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast 2008

	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast %
	Primo	Ultimo		
Statsobligationer (zone A)	115	123	-3	9,8
Realkreditobligationer	1.254	1.395	57	6,4
Kreditobligationer investment grade	206	249	23	7,8
Andre obligationer	0	0	0	0,0
Obligationer i alt	1.575	1.768	76	7,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	74	38	-37	2,4
Afledte finansielle instrumenter ¹⁾	0	0	-	N/A

1) Markedsværdien af "Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændring af aktiver og forpligtelser" afregnes dagligt over marginkontoen. Marginkontoen indgår i posten "Øvrige finansielle investeringsaktiver".

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.

Kapital og ejerforhold

Selskabets egenkapital udgør 369 mio.kr. ved udgangen af 2008. Selskabets basiskapital, som er lig med egenkapitalen, overstiger det lovpligtige solvensmargenkrav på 48 mio.kr. med 321 mio.kr., jf. note 11.

Selskabet er en del af Nordea Liv & Pension, som er en del af Nordea-koncernen. Aktiekapitalen på 50 mio.kr. ejes 100% af Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S, Ballerup (Nordea Liv).

Regnskabet for selskabet indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank AB (publ), Stockholm (www.nordea.com).

Selskabets ledelse

Christian Kofoed udtrådte af selskabets direktion den 1. marts 2008. Samme dag indtrådte Gitte Minet Aggerholm i direktionen.

Cristina Lage udtrådte af selskabets bestyrelse den 15. januar 2008. Steen Michael Erichsen indtrådte samme dag i selskabets bestyrelse.

Øvrige forhold

Administration

Administrationen af selskabet varetages af moderselskabet Nordea Liv. Personalet er dog ansat både i Nordea Liv og Nordea Liv III.

Samfundsansvar

Selskabet er en del af Nordea koncernen og er dermed omfattet af koncernens systemer, standarder og procedurer herom. Der henvises i øvrigt til koncernens hjemmeside: www.nordea.com.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrivelsen af regnskabet indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Fremtiden

Der nytregnes ikke til selskabet, og porteføljen er under afvikling.

Det forventes at fusionere selskabet ind i moderselskabet pr. 1. januar 2009.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten.

Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008. Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af 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 9. februar 2009

Direktion

Gitte Minet Aggerholm

Bestyrelse

Steen Michael Erichsen
formand

Karsten Andersen-Møller

Søren Dahlgaard

Årsrapporten for 2008 godkendtes på den ordinære generalforsamling, afholdt den 9. marts 2009.

Dirigent:

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab III A/S

Vi har revideret årsrapporten for Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab III A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 9. februar 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sven Carlsen
statsautoriseret revisor

Jes P. Sørensen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i regnskabsåret.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens §95 a oplyses, at livsforsikringshensættelsen opgjort efter den løbetidsafhængige diskonteringsats udgør 1.198 mio kr ultimo 2008. Resultatopgørelsens ændring i livsforsikringshensættelser er således positivt påvirket med 9 mio. kr.

Der er ikke foretaget øvrige ændringer i regnskabsmæssige skøn i regnskabsåret.

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. Alle

omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet indregnes alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsåret i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater.

Indtægter af investeringsaktiver

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter regnskabsårets renteindtægter af obligationer og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver til dagsværdi samt valutakursregulering. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

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. Eventuelt negativt pensionsafkastskat kan modregnes i efterfølgende års pensionsafkastskat.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelser, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelser. Der foretages fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser specificeres i note til balanceposten.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger forbundet med administration af selskabets forsikringsbestand. Regnskabsposten reguleres for provisioner fra genforsikrings-selskaber.

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 fordeles på grundlag af forholdet mellem den gennemsnitlige egenkapital og de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser.

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 sam-beskatning med samtlige Nordea koncernens 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.

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

Balance

Generelt

Handelsdatoen anvendes som indregningsdato for alle finansielle instrumenter.

Aktiver

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

øvrige investeringsaktiver henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

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.

Passiver

Livsforsikringshensættelser

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

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.

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 dødelighedsintensiteterne og 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 opgøres forsigtigt på baggrund af en analyse af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som den gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser på balance dagen. 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.

Finansielle forpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris. Amortisering opgøres ved anvendelse af den effektive rentemetode, og årets amortisering indregnes under renteudgifter.

Nøgletal

Nøgletallene opgøres i overensstemmelse med bilag 9 til regnskabsbekendtgørelsen. Nøgletallene 3, 8-9 og 15-19 er ikke relevante for selskabet og er derfor udeladt.

Ved beregning af afkastnøgletallene (nøgletallene 1 og 2) er det forudsat, at nettobetalingen sker jævnt fordelt over året.

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2008	2007
Note		
1 Renteindtægter og udbytter mv.	87	82
2 Kursreguleringer	30	-48
Renteudgifter	-7	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3	-2
Investeringsafkast, i alt	106	31
3 Pensionsafkastskat	0	0
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat, i alt	106	31
4 Udbetalte ydelser	-178	-190
Forsikringsudgifter f.e.r., i alt	-178	-190
9 Ændring i livsforsikringshensættelser	111	187
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	111	187
Administrationsomkostninger	-6	-6
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-6	-6
Overført investeringsafkast	-24	-6
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	9	16
Egenkapitalens investeringsafkast	24	6
RESULTAT FØR SKAT	32	22
6 Skat	-8	-6
ÅRETS RESULTAT	24	17

Årets resultat foreslås overført til "Overført overskud".

Balance

Mio.kr.	2008	2007
Note		
AKTIVER		
Obligationer	1.767	1.575
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	1.767	1.575
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	1.767	1.575
Likvide beholdninger	37	74
ANDRE AKTIVER, I ALT	37	74
Tilgodehavende renter	24	20
Andre periodeafgrænsningsposter	10	11
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	33	30
7 AKTIVER, I ALT	1.838	1.680
Til dækning af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" er der registreret aktiver til et bogført beløb af	1.310	1.455
PASSIVER		
Aktiekapital	50	50
Overført overskud	319	294
8 EGENKAPITAL, I ALT	369	344
Garanterede ydelser	1.189	1.300
9 Livsforsikringshensættelser, i alt	1.189	1.300
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	1.189	1.300
Gæld til kreditinstitutter	246	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	8
Aktuelle skatteforpligtelser	8	6
Uafviklede køb af obligationer	14	16
Anden gæld	12	6
10 GÆLD, I ALT	281	36
PASSIVER, I ALT	1.838	1.680
11 Solvensmargen og basiskapital		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13 Eventualforpligtelser		
14 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
15 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie-	Overført	I alt
Note	kapital	overskud	
Egenkapital 1. januar 2007	50	278	328
<i>Egenkapitalbevægelser i 2007</i>			
Årets resultat	0	17	17
Egenkapitalbevægelser 2007 i alt	0	17	17
Egenkapital 31. december 2007	50	294	344
Egenkapital 1. januar 2008	50	294	344
<i>Egenkapitalbevægelser i 2008</i>			
Årets resultat	0	24	24
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	24	24
Egenkapital 31. december 2008	50	319	369

Noter

Mio.kr.	2008	2007
1 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer mv.	87	82
	87	82
2 Kursreguleringer		
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	30	-48
	30	-48
3 Pensionsafkastskat		
Andel af pensionsafkastskattepligtigt afkast friholdt for pensionsafkastskat	65,0%	81,0%
4 Udbetalte ydelser		
Pensions- og renteydelser	-178	-190
Direkte forsikring i alt	-178	-190
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
<i>I administrationsomkostninger indgår</i>		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
KPMG	-0,30	-0,24
	-0,30	-0,24
Selskabet administreres af moderselskabet Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S og afholder ikke selv udgifter til personale. Der henvises til note 14.		
6 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	0	0
Årets aktuelle skat	-8	-6
	-8	-6
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	32	22
Gældende skattesats	25%	25%
Beregnet skat	-8	-6
Reguleres for:		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
Beregnet skatteomkostning	-8	-6
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-8	-6
Afstemning	0	0

Noter

Mio.kr.	2008	2007
7 Aktiver i alt		
<i>Placeringer i tilknyttede virksomheder i Nordea Bank AB koncernen indgår således:</i>		
Obligationer	87	89
Likvide beholdninger	37	74
8 Egenkapital		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.		
<i>Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen, side 13.</i>		
9 Ændring i livsforsikringshensættelser (brutto)		
Livsforsikringshensættelser primo	1.300	1.487
Akkumuleret værdiregulering primo	-564	-686
Retrospektive hensættelser primo	736	801
Ændringer i året:		
Rentetilskrivning	114	125
Forsikringsydelse	-178	-190
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-2	3
Øvrige ændringer	-2	-2
Ændringer i alt	-68	-65
Retrospektive hensættelser ultimo	668	736
Akkumuleret værdiregulering ultimo	521	564
Livsforsikringshensættelser ultimo	1.189	1.300
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	-68	-65
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-43	-123
Samlet ændring der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-111	-187
10 Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	0	0
11 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	48	52
Egenkapital ifølge balancen	369	344
Basiskapital i alt	369	344
Fri basiskapital i alt	321	292

Noter

Mio.kr. 2008 2007

12 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Obligationer

Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter 250 0

13 **Eventualforpligtelser**

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

14 **Transaktioner og aftaler med nærtstående parter**

Moderselskabet Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S (Nordea Liv) varetager selskabets administration. Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2008 har selskabet betalt administrationsvederlag til Nordea Liv på i alt 6 mio.kr. (2007: 6 mio.kr.)

IT-drift, intern revision, HR administration og indkøb varetages af koncernselskaber. Vederlag herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis og afregnes samlet af Nordea Liv. Selskabets andel heraf er indeholdt i administrationsvederlaget til Nordea Liv.

Porteføljeforvaltning varetages af koncernselskaber. Afregning herfor sker på markedsbaserede vilkår.

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

Selskabet har med koncernselskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

15 **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.

Ledeshverv

Bestyrelsen har godkendt følgende ledeshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Direktion

Gitte Minet Aggerholm

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Administrerende direktør	Nordea Liv & Pension A, livsforsikringselskab A/S
Bestyrelsesmedlem	Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab A/S
Bestyrelsesmedlem	Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab II A/S
Bestyrelsesmedlem	Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab III A/S
Bestyrelsesmedlem	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S
Bestyrelsesmedlem	Komplementarselskabet af 31. august 2006 ApS
Bestyrelsesmedlem	Nordea Liv & Pension Professionel Forening F.M.B.A.

Bestyrelsens ledeshverv i andre danske selskaber:

Steen Michael Erichsen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Administrerende direktør	Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S
Bestyrelsesformand	Dansk Ejendomsfond I A/S
Bestyrelsesnæstformand	Forsikringsaktieselskabet Forenede Gruppeliv
Bestyrelsesmedlem	Forsikring & Pension, brancheorganisation

Søren Dahlgaard

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesmedlem	Nordea Liv & Pension A, livsforsikringselskab A/S
Bestyrelsesmedlem	PandaConnect A/S