

Årsrapport 2008

Nordea Liv & Pension A, livsforsikringselskab A/S
(CVR-nr. 34597553)

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	6
Revisionspåtegning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Ledelseshverv	21

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Adm.dir. Steen Michael Erichsen, formand
Executive adviser Christian Kofoed
Nordic CFO Søren Dahlgaard

Direktion

Gitte Minet Aggerholm

Ansvarshavende aktuar

Jens Lind

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Adresse

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

Telefon 43 33 99 99

Telefax 43 33 98 98

www.nordealivogpension.dk

Ledelsesberetning

Generelt

Nordea Liv & Pension A, livsforsikringselskab A/S (tidligere Forsikrings-Aktieselskabet ALKA Liv (Nordea Liv A) blev pr. 1. juli 2008 købt af Nordea Liv & Pension Livsforsikringselskab A/S (herefter kaldet Nordea Liv).

Nordea Liv A er dermed en del af Nordea Liv & Pension-koncernen, som administrerer individuelle

livsforsikringer samt garanterede livrenter med og uden ret til bonus.

Selskabet deltager ikke i nytegning. Forsikringsbestanden, som er under afvikling, bestod ved udgangen af 2008 af ca. 10.500 policer.

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

Hovedtal og nøgletal for Nordea Liv A					
Hovedtal i 1.000.kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Resultatopgørelse					
Løbende præmier	22.750	38.407	80.171	98.558	109.761
Indskud	<u>1.217</u>	<u>678</u>	<u>1.425</u>	<u>950</u>	<u>3.354</u>
Bruttopræmier	<u>23.967</u>	<u>39.085</u>	<u>81.596</u>	<u>99.508</u>	<u>113.115</u>
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	70.890	-25.910	-3.845	195.494	171.755
Pensionsafkastskat	-10.934	4.085	527	-28.291	-24.905
Forsikringsydelse	-118.795	-974.464	-200.648	-190.841	-128.785
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-21.331	-7.961	-17.991	-20.644	-24.145
Resultat af afgiven forretning	1.614	-3.388	1.615	-7.926	-2.635
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-94.321	34.076	19.269	8.984	-18.106
Skat	15.231	-7.900	-13.303	-7.985	-75
Årets resultat	-26.364	23.712	5.648	14.545	-8.242
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	1.014.796	1.027.167	2.028.975	2.170.586	2.139.882
Kollektivt bonuspotentiale	39.147	0	0	0	0
Egenkapital i alt	2.147.999	187.955	164.243	166.207	151.662
Aktiver i alt	3.203.981	1.234.861	2.240.966	2.371.345	2.391.503
Nøgletal i pct.					
Afkast før pensionsafkastskat (1)	4,0	-1,5	-0,2	8,8	7,7
Afkast efter pensionsafkastskat (2)	3,4	-1,3	-0,1	7,5	6,6
Omkostningsprocent af præmier (3)	89,0	20,4	22,0	20,7	21,3
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	2,3	0,6	1,0	1,1	1,3
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.967	512	874	942	1.041
Omkostningsresultat (6)	-1,6	0,1	-0,2	-0,2	0,3
Forsikringsrisikoresultat (7)	0,4	0,8	-0,2	-0,4	0,0
Bonusgrad (8)	4,4	-	-	-	-
Ejenkapitalgrad (10)	240,9	19,6	8,8	8,6	7,7
Overdækningsgrad (11)	223,5	15,4	4,6	3,9	3,1
Solvendækning (12)	5.153,3	444,6	202,2	181,4	167,3
Egenkapitalforrentning før skat (13)	-5,3	18,0	11,5	14,0	-5,3
Egenkapitalforrentning efter skat. (14)	-0,2	13,5	3,4	9,2	-5,3
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (15)	3,1	-1,8	-2,0	5,3	6,2
Nøgletallene N9, N16, N18 og N19 er ikke relevante for Liv A.					

Årets resultat

Resultatet for året blev et underskud efter skat på 26 mio.kr. mod et overskud på 24 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 A 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.

Bemærk, at ovenstående udelukkende repræsenterer de enkelte risikoforholds individuelle påvirkninger af basiskapitalen.

Følsomhedsoplysninger	Beløb i mio.kr.			
	Minimum påvirkning af basis kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonus potentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolice ydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolice ydelser
Rentestigning på 0,7 pct. point	28	29	0	0
Rentefald på 0,7 pct. point	-28	-28	0	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-3	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	0	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	0	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	0	0	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	-5	0	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	4	0	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-2	-1	0

Risikostyring

Nordea Liv A 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. Dette er gjort ved at have fokus på Asset Liability Management (ALM). Det sker ved at styre og begrænse tabrisici forbundet med renteændringer og aktiekursændringer, under hensyntagen til solvens/buffere, optimering af afkast og regulative krav.

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

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

Nordea Liv A har gennem hele 2008 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarie.

Selskabet har primært påtaget sig renterisiko, sekundært aktierisiko og som følge heraf også valutarisiko. Valutarisikoen opstår på grund af investering i udenlandske obligationer, som i andet halvår af 2008 udelukkende har været i EUR.

Investeringsvirksomhed

Efter Nordea Livs overtagelse af selskabet fra Alka medio året er der i 3. kvartal gennemført en kapitalforhøjelse i selskabet på knap 2 mia.kr. Disse midler er fortrinsvis placeret i korte, danske obligationer sammen med den øvrige del af egenkapitalen. Efter overtagelsen har selskabet ikke investeret i ejendomme, men placeret midlerne i obligationer med lange løbetider.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat

Mio. kr.	2008	2007
Renter mv.	85	67
Kursregulering mv.	-14	-93
Investeringsafkast i alt	71	-26

Investeringsafkastet før pensionsafkast på i alt 71 mio.kr. er væsentligt forbedret i forhold til 2007 og er naturligt påvirket af kapitalindsuddet. På grund af en mindre aktieandel og reduktionen af andelen gennem anden halvår har den turbulente udvikling på aktiemarkederne ikke påvirket det samlede resultatet voldsomt.

I 2008 foretog selskabet nettoinvesteringer for i alt 1.873 mio.kr. og opnåede et samlet afkast på godt 3,4%. 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 realkreditobligationer er faldet i værdi. Dette forhold rettede sig noget efter statens gennemførelse af indgreb over for realkreditmarkedet og pensionselskaberne. Udsigten til aftagende inflation samt en generel økonomisk afmatning har medført faldende renter på danske statsobligationer med kursgevinster til følge.

Kapital og ejerforhold

Selskabets egenkapital udgør 2.148 mio.kr. ved udgangen af 2008, hvoraf der er indskudt 2 mia kr. i løbet af 2008. Selskabets basiskapital, som er lig med egenkapitalen, overstiger det lovpligtige solvensmargenkrav på 39 mio.kr. med 1.993 mio.kr., jf. note 14.

Ved etableringen af kollektivt bonuspotentiale blev sikkerhedsfonden opløst.

Selskabet er en del af Nordea Liv & Pension koncernen, som er en del af Nordea-koncernen. Aktiekapitalen på 68 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

Jens Christian Bærentsen udtrådte af direktionen den 1. juli 2008. Gitte Minet Aggerholm indtrådte samme dag i direktionen.

Kim Simonsen, Ulla Sørensen, Jørn Erik Nielsen, Torben Poulsen, Helle Lizette Risgaard, Niels Sørensen, Johnny Bent Skovengaard, Per Anders Sundström, Jørn Engell Holm, Jytte Uttrup Jensen, Esther Elisabeth Møller og Kim Eged Poulsen udtrådte af selskabets bestyrelse den 1. juli 2008. Samme dag indtrådte Steen Michael Erichsen, Christian Ecksteen Kofoed og Søren Dahlgaard i selskabets bestyrelse.

Øvrige forhold

Administration

Administrationen af selskabet varetages af moderselskabet Nordea Liv.

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 nytegnes 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

Christian Kofoed

Søren Dahlgaard

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

Dirigent:

Den uafhængige revisors påtegning

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

Vi har revideret årsrapporten for Nordea Liv & Pension A, livsforsikringsselskab 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 finansiel 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 livsforsikringshensættelserne opgjort efter den løbetidsafhængige diskonterings-sats udgør ultimo 2008 974 mio.kr. Forskellen mellem den løbetidsafhængige og den justerede diskonterings-sats har således forøget det kollektive bonus-potentiale med 5 mio.kr. Garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonus-potentiale på fripolicydelser er formindsket i alt med 5 mio.kr

Der er ingen 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 omkostnings-dækkende 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 kurs-reguleringer.

Resultatopgørelse

Generelt

I overensstemmelse med periodiserings-princippet indregnes alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsåret i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiserings-princippet 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 afkastet af bestemte værdipapirer, ejendomme mv. 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. Der foretages fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelse

Ændring i livsforsikringshensættelse 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 hensættelse.

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 godtgørelse 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 valutaafdækningsinstrumenter, 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.

Der er indregnet 20 mio.kr. til fremtidig IT konvertering i hensættelsen. Beløbet bliver frigjort ved den planlagte fusion.

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

1.000 kr.		2008	2007
Note			
1	Bruttopræmier	23.967	39.085
	Afgivne forsikringspræmier	-1.100	-6.528
	Præmier f.e.r., i alt	22.867	32.557
2	Renteindtægter og udbytter mv.	88.330	79.547
3	Kursreguleringer	-13.614	-92.739
4	Renteudgifter	-1.991	-7.293
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.835	-5.425
	Investeringsafkast, i alt	70.890	-25.910
5	Pensionsafkastskat	-10.934	4.085
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	59.956	-21.825
6	Udbetalte ydelser	-121.542	-975.551
	Modtaget genforsikringsdækning	1.110	42.539
	Ændring i erstatningshensættelser	2.748	1.087
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	373	-153
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-117.312	-932.078
11	Ændring i livsforsikringshensættelser	48.771	1.000.721
	Ændring i genforsikringsandel	3.370	-39.659
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	52.141	961.062
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-39.147	0
	Bonus, i alt	-39.147	0
	Administrationsomkostninger	-21.331	-7.961
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1.230	-143
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-20.101	-8.104
	Overført investeringsafkast	-52.726	2.464
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-94.321	34.076
	Egenkapitalens investering safkast	52.726	-2.464
	RESULTAT FØR SKAT	-41.595	31.612
8	Skat	15.231	-7.900
	ÅRETS RESULTAT	-26.364	23.712
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Overført til "Overført overskud"	-26.364	23.712

Balance

1.000 kr.	2008	2007
Note		
AKTIVER		
Kapitalandele	0	153.969
Investeringsforeningsandele	26.124	128.339
Obligationer	3.046.105	829.055
Øvrige	0	37.481
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	3.072.229	1.148.844
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	3.072.229	1.148.844
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	34.683	31.312
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	784	411
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	35.467	31.723
Tilgodehavender hos forsikringstagere	7.242	5.554
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	7.242	5.554
Andre tilgodehavender	58	149
TILGODEHAVENDER, I ALT	42.767	37.426
8 Udskudte skatteaktiver	7.212	14.491
Udskudt pensionsafkast	0	4.608
Likvide beholdninger	17.815	16.411
ANDRE AKTIVER, I ALT	25.026	35.510
Tilgodehavende renter samt optjent leje	61.533	11.399
Andre periodeafgrænsningsposter	2.426	1.682
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	63.959	13.081
9 AKTIVER, I ALT	3.203.981	1.234.861
Til dækning af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt" er der registreret nettoaktiver til et bogført beløb af	1.060.804	1.065.605

Balance

1.000 kr.		2008	2007
Note			
	PASSIVER		
	Aktiekapital	68.000	58.000
	Sikkerhedsfond	0	54.370
	Overkursfond	1.990.000	0
	Overført overskud	89.999	75.585
10	EGENKAPITAL, I ALT	2.147.999	187.955
	Garanterede ydelser	903.659	911.130
	Bonuspotentialer på fremtidige præmier	32.024	52.273
	Bonuspotentialer på fripolicydelser	33.070	54.120
11	Livsforsikringshensættelser, i alt	968.753	1.017.523
	Erstatningshensættelser	6.896	9.644
	Kollektivt bonuspotentialer	39.147	0
12	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	1.014.796	1.027.167
	GENFORSIKRINGSDEPOTER	14.144	6.825
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	265	1.904
	Gæld i forbindelse med genforsikring	3.924	6.541
13	Gæld til kreditinstitutter	361	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	8.917	2.520
	Anden gæld	11.004	1.949
	GÆLD, I ALT	24.470	12.914
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	2.572	0
	PASSIVER, I ALT	3.203.981	1.234.861
14	Solvensmargen og basiskapital		
15	Eventualforpligtelser og tilsagn		
16	Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
17	Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
18	Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast		
19	Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvis fordelt på brancher og regioner		

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overkurs- fond	Sikker- hedsfond	Overført overskud	I alt
Note					
Egenkapital 1. januar 2007	58.000	0	54.370	51.873	164.243
<i>Egenkapitalbevægelser i 2007</i>					
Årets resultat	0	0	0	23.712	23.712
Egenkapitalbevægelser 2007 i alt	0	0	0	23.712	23.712
Egenkapital 31. december 2007	58.000	0	54.370	75.585	187.955
Egenkapital 1. januar 2008	58.000	0	54.370	75.585	187.955
<i>Egenkapitalbevægelser i 2008</i>					
Kapitaltilførsel	10.000	1.990.000	0	0	2.000.000
Sikkerhedsfond overført	0	0	-54.370	54.370	0
Skat af sikkerhedsfond	0	0	0	-13.593	-13.593
Årets resultat	0	0	0	-26.364	-26.364
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	10.000	1.990.000	-54.370	14.414	1.960.044
Egenkapital 31. december 2008	68.000	1.990.000	0	89.999	2.147.999

Noter

1.000 kr.	2008	2007
1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter		
Præmier, individuelle	21.680	27.771
Præmier, firmaordninger	1.070	10.636
Direkte forsikring ekskl. indskud	22.750	38.407
Indskud, individuelle	974	9
Indskud, firmaordninger	243	669
Indskud	1.217	678
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	23.967	39.085
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	1.313	11.305
Individuelt tegnede forsikringer	22.654	27.780
	23.967	39.085
Antal forsikrede, direkte forsikring		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	408	497
Individuelt tegnede forsikringer	10.068	10.715
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	23.967	39.085
2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	4.098	11.902
Udbytte af investeringsforeningsandele	6.187	0
Renter af værdipapirer mv.	78.046	67.645
	88.330	79.547
3 Kursreguleringer		
Kapitalandele	-5.146	20.951
Investeringsforeningsandele	-32.210	-1.784
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	8.429	-63.678
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	46	0
Afledte finansielle instrumenter	15.693	-48.336
Øvrige	-425	108
	-13.614	-92.739
4 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	-2	0
Andre renteudgifter	-1.989	-7.293
	-1.991	-7.293
5 Pensionsafkastskat		
Andel af pensionsafkastskattepligtigt afkast friholdt for pensionsafkastskat	1,2%	3,0%
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-6.184	-10.957
Forsikringssummer ved udløb	-22.272	-37.569
Pensions- og renteydelser	-35.959	-36.881
Tilbagekøb	-56.961	-890.144
Kontant udbetalte bonusbeløb	-167	0
	-121.542	-975.551

Noter

1.000 kr.	2008	2007
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
<i>I administrationsomkostninger indgår</i>		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
Deloitte	34	68
Revisionsinstituttet	13	25
KPMG	250	0
	297	93
<i>Heraf andre ydelser end revision:</i>		
Deloitte	22	43
Selskabet administreres af moderselskabet Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S og afholder ikke selv udgifter til personale. Der henvises til note 16.		
8 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	0	-2.391
Udskudt skat vedrørende tidligere år	4.832	0
Sambeskatningsbidrag	8.912	0
Skat af sikkerhedsfond	13.598	0
Ændring i udskudt skat	-12.111	-5.509
	15.231	-7.900
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	-41.595	31.612
Gældende skattesats	25%	25%
Beregnet skat	10.399	-7.903
<u>Reguleres for:</u>		
Permanente afvigelser	0	3
Korrektion af udskudt skat primo	4.832	2.391
Effekt af ændring i skattesatsen fra 28% til 25% i 2007	0	-2.399
Nedskrivning af skatteaktiv	0	2.399
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.391
Beregnet skatteomkostning	15.231	-7.900
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	15.231	-7.900
Afstemning	0	0
Udskudte skatteaktiver		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Hensættelser mv.	7.212	14.491
	7.212	14.491

Noter

1.000 kr.	2008	2007
9 Aktiver i alt		
<i>Placeringer i tilknyttede virksomheder i Nordea Bank AB koncernen indgår således:</i>		
Obligationer	153.577	0
Likvide beholdninger	13.462	0
10 Egenkapital		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.		
<i>Sikkerhedsfond</i>		
Sikkerhedsfonden er i året 2008 opløst og overført til overført overskud.		
<i>Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen, side 14.</i>		
<i>Udvikling i skyggekontoen:</i>		
Saldo 1. januar	142.300	190.100
Anvendt/henlagt	41.915	-47.800
Saldo 31. december	184.215	142.300
Finanstilsynet har fremsat påbud, der kan formindske skyggekontoens størrelse.		
11 Ændring i livsforsikringshensættelser (brutto)		
Livsforsikringshensættelser primo	1.017.523	2.018.244
Akkumuleret værdiregulering primo	-56.294	-153.630
Retrospektive hensættelser primo	961.229	1.864.614
<i>Ændringer i året *):</i>		
Bruttopræmier inkl. indskud	23.967	39.085
Rentetilskrivning	34.315	47.422
Forsikringsydelse	-121.542	-975.551
Omkostning stillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-6.850	-9.819
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-3.891	-11.327
Øvrige ændringer	4.331	6.805
Ændringer i alt	-69.671	-903.385
Retrospektive hensættelser ultimo	891.559	961.229
Akkumuleret værdiregulering ultimo	77.194	56.294
Livsforsikringshensættelser ultimo	968.753	1.017.523
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	-69.671	-903.385
Ændring i akkumuleret værdiregulering	20.900	-97.336
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-48.771	-1.000.721
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-48.771	-1.000.721
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser	-7.471	-1.046.021
Ændring i bonuspotentialer på fremtidige præmier	-20.249	5.800
Ændring i bonuspotentialer på fripolicydelser	-21.050	39.500
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-48.771	-1.000.721
<i>Fortsættes</i>		

Noter

1.000 kr.		2008	2007
11	<i>Fortsat</i> <i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på oprindelige grundlagsrenter</i>		
		Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice ydelse
		Garanterede ydelse	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
	Primo 2008		
	U74	9.314	0
	G82 16,0%	2.094	5
	G82 5,5%	2.658	0
	G82 4,5%	718.381	18.658
	G82 2,5%	134.972	20.607
	G82 1,5%	43.712	14.850
		911.130	54.120
	Ultimo 2008		
	U74	8.519	0
	G82 16,0%	2.010	0
	G82 5,5%	2.414	9
	G82 4,5%	701.533	13.283
	G82 2,5%	141.799	9.765
	G82 1,5%	47.383	10.013
		903.659	33.070
12	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt <i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>		
	<i>Hensættelser vedr. livsforsikring:</i>		
	Livsforsikringshensættelser		968.753
	Erstatningshensættelser		6.896
	Kollektivt bonuspotentiale		39.147
			1.014.796
			1.027.167
13	Heraf gæld, der forfalder efter 5 år: Gæld til kreditinstitutter		0
14	Solvensmargen og basiskapital		
	Solvensmargen		39.437
	Egenkapital ifølge balancen		2.147.999
	Skatteaktiver, bogført værdi		-7.212
	Skatteaktiver til brug for opgørelse af basiskapital		7.212
	Fradrag for direkte ejede aktiver der repræsenterer en stor risiko		-115.703
	Basiskapital i alt		2.032.296
	Fri basiskapital i alt		1.992.859

Noter

1.000 kr.

15 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 afgifter.

16 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Moderselskabet Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S (Nordea Liv) varetager selskabets administration. Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2008 har selskabet betalt administrationsvederlag til Nordea Liv på i alt 10 mio.kr.

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.

17 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

1.000 kr.

18 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast 2008

	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast %
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet				
Ejendomsaktieselskaber	76.126	0	-78.110	7,0
Grunde og bygninger i alt	76.126	0	-78.110	7,0
Børsnoterede danske kapitalandele	22.601	17.451	7.100	-45,4
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	55.240	8.673	-25.690	-45,4
Øvrige kapitalandele i alt	77.841	26.124	-18.590	-46,0
Statsobligationer (zone A)	0	158.920	139.250	14,1
Realkreditobligationer	698.030	2.636.401	1.850.000	4,4
Kreditobligationer investment grade	71.925	241.784	141.760	1,7
Kreditobligationer non investment grade	93.138	0	-94.410	1,4
Andre obligationer	94.300	9.000	-66.470	-20,5
Obligationer i alt	957.393	3.046.105	1.970.130	3,8
Øvrige finansielle investeringsaktiver	16.411	17.858	0	6,0
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.

19 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvis fordelt på brancher og regioner 2008

	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Ikke fordelt	I alt
Ikke fordelt	66,2%	33,8%	-	-	-	-	-	100,0%
I alt	66,2%	33,8%	-	-	-	-	-	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 Livs kapitalandele.

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, livsforsikringselskab III 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

Christian E. Kofoed

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesformand	Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab A/S
Bestyrelsesformand	Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab II A/S
Bestyrelsesformand	Nordea Pension Danmark, ejendomsselskab III A/S
Bestyrelsesformand	Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS
Bestyrelsesnæstformand	Nordea Liv & Pension A, livsforsikringselskab A/S
Bestyrelsesnæstformand	DNP Ejendomme P/S
Bestyrelsesnæstformand	DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS
Bestyrelsesmedlem	Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S
Bestyrelsesmedlem	PandaConnect A/S

Søren Dahlgård

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