

Halvårsrapport for 1. halvår 2012

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

(CVR-nr. 24260577)

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
2012 – indtil nu	3
Compliance	4
Omverden	5
Regnskabsberetning	5
Investeringsvirksomhed	6
Selskabsledelse mv.	7
Selskabsoplysninger	8
Ledelsespåtegning	9
Halvårsregnskab	
Resultatopgørelse	10
Anden totalindkomst	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Ledelsesberetning

Budskab fra ledelsen

Løbende præmier i rekordniveau

Nordea Liv & Pension, livsforsikring A/S (herafter Nordea Liv & Pension) oplevede en tilfredsstillende vækst i indbetalingerne i første halvår 2012. Udviklingen ligger i forlængelse af den høje vækst, som selskabet oplevede i 2011. På trods af det høje niveau i 2011 er de løbende præmier fortsat forøget igennem halvåret, og er nu på et rekordhøjt niveau. De samlede præmieindbetalinger var på næsten 7 mia.kr., heraf 5,5 mia.kr. i Danmark.

Strategi 2012

Nordea Liv & Pension ønsker at være Danmarks mest succesfulde pensionselskab, anerkendt for vores medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og ejere.

Arbejdet i Nordea Liv & Pension er struktureret efter tre strategiske temaer:

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

I 2011 blev selskabet kåret til Danmarks 2. bedste store arbejdsplads for andet år i træk og dermed den bedste arbejdsplads i pensionsbranchen. Hermed er sidstnævnte hovedområde i ”Strategi 2012” opfyldt.

Mål for Strategi 2012

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

Stærkt fokus på produktudvikling – også fremadrettet

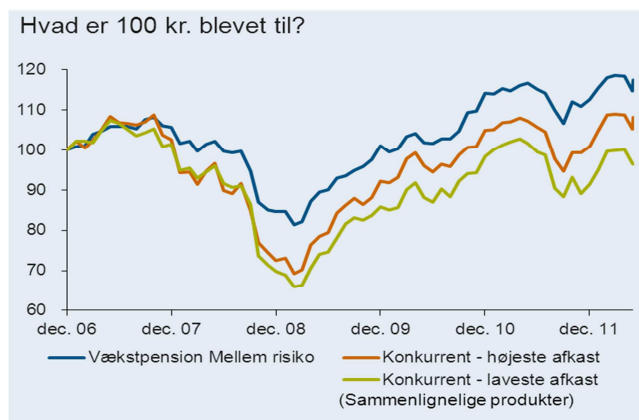
Nordea Liv & Pension leverer pensionsprodukter, der er unikke i markedet. Således tilbyder Nordea Liv & Pension kunderne den bredeste produktplatform inden for markedsrente, og siden 2009 har Nordea Liv & Pensions kunder haft mulighed for at opnå maksimal fleksibilitet i pensionsopsparingen ved at kombinere rate- og livrente-pension.

I efteråret 2009 introducerede Nordea Liv & Pension således Livrente+, som blev fulgt op af introduktionen af Livrente+Invest i efteråret 2010. Disse produkter imødekommer danskernes behov for at spare op til et langt liv, og sikrer samtidig kunderne maksimal fleksibilitet i kombination med en ratepension. Livrente+ sikrer således, at mest muligt af kundens opsparing ender på en ratepension. Med indførelsen af et loft på 50.000 kr. over indbetalinger til ratepension imødekommer Livrente+ således et stigende behov blandt kunderne:

- 100 % opsparingssikring frem til udbetalingstidspunktet
- Ingen helbredsoplysninger ved køb af garantier på udbetalingstidspunktet, eller hvis pensionen udbetales før tid
- Optimal fordeling af opsparingen i forbindelse med pensionsindbetalinger, som overstiger 50.000 kroner i kombination med ratepension
- Livsvarig livrente i markedsrenteprodukterne Nordea Link og Vækstpension
- Mulighed for garanti i udbetalingsperioden

Markedsrenteprodukter tegner fremtiden for pensionsopsparingen i Danmark. Mange kunder vil gerne have en mere optimal investeringsstrategi og dermed mulighed for at opnå et højere afkast, end det i dag er muligt i gennemsnitsrente-produkter. Samtidig ønsker kunderne kun begrænset involvering. Dette kan kunderne opnå med Nordea Liv & Pensions Vækstpension, hvor investeringsrisikoen automatisk bliver nedtrappet i takt med, at kunden nærmer sig pensionsalderen.

Vækstpension tilbyder kunderne en attraktiv kombination af godt afkast efter omkostninger og investeringsrisiko. Risikospredningen i Vækstpension er med til at gøre Vækstpension unik. I en netop offentliggjort AON-sammenligning for perioden maj 2007 til maj 2012 er Vækstpension placeret helt i top. Ingen andre livscyklusprodukter på markedet er sammensat med så stor spredning inden for aktivklasser mv. Det, der tæller, er, at vores produkter performer over en længere horisont. I den forbindelse er det vigtigt, at investeringsstrategien klarer sig godt i svære tider. Denne strategi har vist sin værdi.



Det førende livscyklusprodukt er forbedret

Med Vækstpension har kunder i Nordea Liv & Pension i en årrække haft mulighed for at spare op i det førende markedsrenteprodukt på det danske pensionsmarked.

Vækstpension er i juni 2012 blevet forbedret, så kunderne nu selv kan vælge, hvilken investeringsprofil de ønsker. Med det nye Vækstpension bestemmer kunderne selv, om de ønsker Lav, Mellemløbet eller Høj risiko. Dermed kan kunderne vælge en investeringsrisiko, der svarer til deres risikoappetit. Mellemløbet i den nye Vækstpension har samme investeringsstrategi som Vækstpension hidtil har haft. Der er ikke ændret ved, at investeringsrisikoen automatisk bliver nedtrappet i takt med, at kunden nærmer sig pensionsalderen.

Nordea Liv & Pension har desuden fornyet og moderniseret tilbuddet til de kunder, der ønsker at stå for en større del af investeringen selv. Kunderne kan vælge de avancerede, aktivt forvaltede og balancerede investeringsprofiler: Aktivpension Lav, Aktivpension Mellemløbet, Aktivpension Høj og Aktivpension Aktiefond, ligesom kunden kan vælge mellem yderligere ca. 50 fonde.

2012 - indtil nu

Kåring af bedste arbejdsplads

Nordea Liv & Pension blev i juni kåret som Europas 6. bedste arbejdsplads og var den bedst placerede danske virksomhed i kategorien ”Store arbejdspladser”.

Placeringen er en fastholdelse af positionen fra 2011. Siden 2010 er selskabet således rykket fra en 11. plads til 6. pladsen i konkurrencen om at blive den bedste europæiske arbejdsplads.

Kåringen er resultatet af et strategisk fokus på at skabe Danmarks bedste arbejdsplads i pensionsbranchen med høj medarbejdertilfredshed og loyalitet. Det er grundlaget for, at vi kan udvikle konkurrencedygtige produkter, rådgive på højt niveau og give den bedste kundebetjening.

Det er Great Place to Work® Institutet, der kårer de bedste arbejdspladser i de enkelte lande og på tværs af de europæiske lande. Undersøgelsen er den største kortlægning af medarbejdertrivsel i Europa.

Fokus på den sunde arbejdsplads

Som en del af ambitionen om at skabe Danmarks bedste arbejdsplads i pensionsbranchen har Nordea Liv & Pension gennem flere år haft et stærkt fokus på at skabe en attraktiv arbejdsplads med kompetente og loyale medarbejdere, der samtidig kan levere ekstraordinære kundeoplevelser.

Ambitionen betyder blandt andet, at selskabet vil være en sund arbejdsplads med medarbejdere, der trives og har energi til at nå de forretningsmæssige mål. Nordea Liv & Pension er det første pensions-selskab, der har arbejdet så systematisk og professionelt med sundhed internt og det første pensions-selskab, der har opnået at blive sundheds-certificeret af Dansk Firmaidrætsforbund.

Nordea Liv & Pensions sundhedsprogram er baseret på den filosofi, at arbejdspladsen kan skabe rammer, der gør det muligt at få en sundere hverdag, mens det er op til den enkelte at tage ansvar for egen sundhed og at udnytte de mange tilbud og muligheder, der ligger i sundheds-programmet, bl.a. ved at investere sin egen tid og selv være med til at finansiere aktiviteterne.

Programmet, som kaldes ”Sund hverdag”, fokuserer på både kost, motion og mental sundhed og aktiverer hvert år mere end hver tredje medarbejder. Sundhedsprogrammet har bl.a. medvirket til øget medarbejdertilfredshed og motivation, flere kernemedarbejdere og ildsjæle samt et fald i antallet af sygedage. Sundhed på dagsordenen påvirker desuden organisationens generelle energiniveau og effektivitet, hvilket har en positiv afsmitning på performance og kundeoplevelse.

Sund forretning

Med afsæt i selskabets egne erfaringer og viden om sundhed på dagsordenen har Nordea Liv & Pension udviklet relationsprogrammet ”Sund forretning”. Det er en helt unik måde at positionere Nordea Liv & Pension eksternt, og med et internt afsæt differentierer selskabet sig i forhold til konkurrerende selskaber. Sund forretning er i dag en hjørnesten i selskabets værdibaserede salg og kommunikation til virksomhedskunder.

Nordea Liv & Pension har blandt andet udgivet et magasin ”Sund forretning”, som i dag er uddelt til

mere end 5.000 virksomhedskunder, ligesom mere end 500 beslutningstagere har deltaget på en af selskabets inspirationskonferencer om sundhed på arbejdspladsen.

Danmarks Sundeste Virksomhed

I marts 2012 kårede Nordea Liv & Pension ”Danmarks Sundeste Virksomhed” i et officielt partnerskab sammen med Dansk Erhverv, Dansk Firmaidrætsforbund og SundhedsDoktor. Danmarks Sundeste Virksomhed er en sammenlægning af 2 af de tidligere priser ”Danmarks Sundeste Virksomhed” og ”Danmarks sundeste arbejdsplads”. Sidstnævnte pris vandt Nordea Liv & Pension, da den sidst blev uddelt i 2010 af Dansk Firmaidrætsforbund.

Med sammenlægningen af de to priser har Danmark fået én samlet sundhedspris, og Nordea Liv & Pensions partnerskab i prisen understøtter relationskonceptet ”Sund forretning” med inspiration, videndeling og erfaringsudveksling om sundhed på dagsordenen med eksisterende og potentielle erhvervskunder.

Prisen som ”Danmarks Sundeste Virksomhed 2012” blev uddelt til Kvadrat A/S på en sundhedskonference på Børsen. To af Nordea Liv & Pensions kunder, hvor selskabet har inspireret virksomhederne til at sætte sundhed på dagsordenen, endte på top 10 blandt 148 deltagende virksomheder.

Compliance

Corporate Social Responsibility (CSR)

I foråret 2012 har Nordea Liv & Pension udgivet sin første CSR-rapport, der blandt andet omhandler selskabets primære sag ”Corporate Health Responsibility”, hvor selskabet bidrager til sundheden i Danmark ved at skabe sunde rammer for egne medarbejdere og ved at stille erfaringer og viden rundhåndet til rådighed for andre arbejdspladser. Det kalder vi ”den sunde forpligtelse”.

Som en del af Nordeakoncernen følger selskabet naturligvis koncernens overordnede retningslinjer for CSR, mens selskabet bag ”Sundhed på arbejdspladsen” viser, hvem selskabet er, og hvad selskabet tror på.

Omverden

Det politiske udfaldsrum

Et flertal i Folketinget bestående af Regeringen (Socialdemokraterne, Det Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti), Venstre og Det Konservative Folkeparti er enige om at gennemføre en skattereform. Aftalen omfatter i hovedpunkter med betydning for pensionsområdet:

- En forhøjelse af topskattegrænsen med 57.900 kr. til 467.000 kr., når den er fuldt indfaset i 2022. Det svarer til, at årsindkomster op til 507.600 kr. (før AM-bidrag) vil være fritaget fra topskat (2013-niveau).
- Fradrags- og bortseelsesretten for indbetaling til kapitalpension afskaffes fra og med 2013. Det vil være muligt at omlægge bestående ordninger i løbet af 2013, så udbetaling bliver skattefri mod at betale en afgift på 37,3 % i stedet for afgiften på 40 % under gældende regler.
- En ny pensionsopsparring indføres, hvor der årligt kan indbetales op til 27.600 kr. uden fradraget, men hvor udbetalingen er skatte- og afgiftsfri. Afkast beskattes med 15,3 %.
- Overførselsindkomster – herunder blandt andet folkepension mindrerreguleres med 5,1 % i perioden 2016-2023. Den supplerende pensionsydelse (ældrechecken) forhøjes med 4.500 kr. årligt, og pensionstillægget til folkepensionister forhøjes med 750 kr. årligt (2013-niveau). Førtdspensionister på den gamle førtdspensionsordning får mulighed for frivilligt at overgå til reglerne for den ny førtdspensionsordning.
- Lønsumsafgiften for finansiel virksomhed forhøjes. Forslaget indebærer, at satsen øges fra de nuværende 10,5 % til 10,9 % i 2013 og

derefter gradvist frem til 2021, så satsen ender på 12,3 %.

Der er desuden indgået aftale mellem de nævnte politiske partier samt Liberal Alliance om en reform af førtdspensions- og fleksjobordningerne. Ændringerne træder i kraft 1. januar 2013. Sigtet er, at flest muligt skal i arbejde og forsørge sig selv. I hovedtræk betyder aftalen, at:

- Fleksjob bliver som udgangspunkt midlertidige. Personer under 40 år kan således højst få tildelt et fleksjob fem år ad gangen. Desuden ændres løntilskuddet.
- Adgangen til førtdspension begrænses. Personer under 40 år skal som udgangspunkt ikke have førtdspension. I stedet indføres såkaldte individuelt tilpassede ressourceforløb af en varighed på 1-5 år (og med mulighed for flere forløb). Personer over 40 år kan også blive tilbudt ressourceforløb.

Kontorente

Nordea Liv & Pension har en dynamisk kontorentepolitik, hvor der er sammenhæng mellem kontorenten og investeringsafkastet på de finansielle markeder. Kontorenten er p.t. fastsat til 1,80 % før skat. Der er i juni indgået en aftale mellem Erhvervs- og vækstministeriet og Forsikring og Pension om ændring af rentekurven, hvilket giver bedre mulighed for at investere til gavn for kunderne. Aftalen indeholder desuden en begrænsning på kontorenten, så denne de næste 2 år højst må være 2 %.

Regnskabsberetning

Usædvanlige forhold og ændringer af regnskabsmæssige skøn

Ny rentekurve fra Finanstilsynet

Finanstilsynet har i juni ændret diskonteringsrentekurven for løbetider over 20 år for at afhjælpe konsekvenserne af de unormale renteforhold som følge af den europæiske gældskrise.

Selskabet vil med ændringen opnå en lempelse af den nuværende kapitalbelastning, og behovet for renteafdækning vil blive mindsket – særligt for de lave garantier. Det giver rum for mere langsigtede investeringsstrategier til gavn for kundernes pensionsopsparing og øger selskabets mulighed for at bidrage til vækstfremmende investeringer.

Udvikling i økonomiske forhold

Periodens resultat

Resultatet for 1. halvår 2012 blev et overskud efter skat på 141 mio.kr. mod 137 mio.kr. i 1. halvår 2011, hvilket er ca. 3 % bedre end samme periode sidste år.

Nordea Liv & Pension har igennem hele 1. halvår 2012 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarier. Selskabet har hermed været i stand til at kunne modstå de mest negative scenarier i henhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

Realiseret resultat

Halvårets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed er positivt med 2.315 mio.kr.

Fordelingen af det realiserede resultat foretages i henhold til den af Nordea Liv & Pension anmeldte fordeling til Finanstilsynet.

Den anmeldte fordeling er baseret på en årlig fordeling, og resultatdisponeringen for halvåret er derfor kun foreløbig. Den endelige fordeling af det realiserede resultat for 2012 foretages på baggrund af den økonomiske situation pr. 31. december 2012.

Præmier

Bruttopræmieindtægten inkl. investeringskontrakter udgør 6.926 mio.kr. for 1. halvår 2012 mod 6.956 mio.kr. i 1. halvår 2011, svarende til et fald på 0,4 %. De løbende præmier er steget med

8 % i perioden, mens indskuddene er faldet med 8 % i forhold til 1. halvår 2011.

Nordea Liv & Pension indtegner fortsat et indskudsbaseret produkt uden ret til bonus gennem Nordea Bank Polen. Præmieindtægten herfra udgør godt 1,4 mia.kr.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 1. halvår 2012 udgjorde brutto 6.382 mio.kr. svarende til en stigning på 34 % i forhold til 1. halvår 2011.

Den største del af stigningen skyldes forretningen i Polen.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier udgør 5,0 % i 1. halvår af 2012 mod 4,8 % i 1. halvår 2011. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes i al væsentlighed faldende bruttopræmieindtægter.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 1. halvår 2012 er på 113 mio.kr., (efter overførsel af 1.175 mio.kr. til kollektiv bonus). Der er i første halvår 2012 overført 182 mio.kr. til skyggekontoen.

Syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 1. halvår 2012 er det samme som 1. halvår 2011, hvor det udgjorde 0 mio.kr.

Investeringsvirksomhed

Første halvår af 2012 var i høj grad præget af de sydeuropæiske landes problemer med deres statsgæld. Størst var problemerne i Grækenland, men mod slutningen af halvåret kom også Italien og særligt Spanien i fokus. Gældskrisen foranledigede en større omflytning af investeringer fra Sydeuropa til Nordeuropa, hvilket førte til højere renter i de gældsplagede lande og lavere renter i de nordligere mere sikre lande. Renterne i Danmark kom således ned på rekordlave niveauer og faldt endog under de tyske.

Aktiemarkederne begyndte året med meget positive tendenser og større stigninger, men i løbet af foråret vendte billedet som følge af en genopblussen af gældskrisen og en afdæmpning af forventningerne til den økonomiske udvikling i både Europa, USA og Kina. Mod slutningen af halvåret steg aktiemarkederne dog på ny efter bl.a. dannelsen af en ny regering i Grækenland og nye EU-initiativer til lettelse af statsgældsproblemerne.

Pension med gennemsnitsrente

Pension med gennemsnitsrente opnåede for de fire rentegrupper samlet set et afkast på 4,3 %. Rente-faldet førte til et afkast på obligationerne, som udgør den klart største del af porteføljen, på 4,8 %. Alternative investeringer opnåede et afkast på 5,9 %, og også ejendomsporteføljen bidrog positivt i kraft af stabile lejeindtægter. Aktierne, som udgør en beskedent del af porteføljen, gav et afkast tæt på nul.

Pension med gennemsnitsrente har på tværs af de fire rentegrupper opnået et afkast på samlet 4,3 %.

Investeringsafkast i rentegrupper					
Rentegruppe	1	2	3	4	Total
Investeringsafkast i %	3,6	6,4	4,7	4,8	4,3

Markedsrente

Kundernes afkast for markedsrenteprodukter

Opsparing i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på grundlag af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. Hvis kunden vælger Vækstpension, sker forrentningen ud fra afkastet fra fonde, som udvælges og sammensættes af Nordea Liv & Pension.

Vækstpension

Vækstpension er sammensat med det formål at give gode, stabile afkast på langt sigt – og samtidig optimere afkastet i forhold til den påtagne investeringsrisiko. Hensigten med dette er, at produktet populært sagt skal kunne beskytte værdien af investeringer i turbulente tider, men

samtidig over tid, når markederne stiger, kunne give gode, robuste afkast. Vækstpension (mellem risiko) kom relativt godt gennem 1. halvår. En kunde med 5 år til pension opnåede således et afkast på 3,3 %, mens kunder med 15 år eller mere til pension opnåede et afkast på 4,4 %.

Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til underskrivelsen af halvårsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventninger til årets resultat

Det forventede resultat efter skat for 2012 er på niveau med resultatet for 2011. Det forventede resultat for 2012 afhænger imidlertid af muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i 2012, som i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2012.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Den 30. marts 2012 er Jørn Wendel Andersen udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Ida Sofie Jensen indtrådt i bestyrelsen.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af Bent Tjørnemark som formand, og Peter Thomsen.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

CEO Johan Sidenmark, formand
Bankdirektør Anders Jensen
Adm. direktør Ida Sofie Jensen
Direktør Hans Henrik Klestrup
Direktør Jens Iwer Petersen
Statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse
Bent Tjørnemark
CEO Jørund Vandvik

Medarbejdervalgte:

Fuldmægtig Connie Morbitzer Borgen
Juridisk konsulent Katrine Rose
Områdechef Peter Thomsen

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør
Peter Hermann, direktør

Ansvarshavende aktuar

Jens Lind

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Adresse

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

Telefon 43 33 99 99

Telefax 43 33 98 98

www.nordealivogpension.dk

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2012.

Halvårsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2012.

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

København, den 17. juli 2012

Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. direktør

/Gitte Minet Aggerholm, CFO

Peter Hermann, direktør

Bestyrelse

Johan Sidenmark
formand

Anders Jensen

Ida Sofie Jensen

Hans Henrik Klestrup

Jens Iwer Petersen

Bent Tjørnemark

Jørund Vandvik

Connie Morbitzer Borgen

Katrine Rose

Peter Thomsen

Resultatopgørelse

Mio.kr.		30. juni 2012	30. juni 2011	2011
Note				
1	Bruttopræmier	6.912	6.943	14.077
2	Afgivne forsikringspræmier	-47	-30	-72
	Præmier f.e.r., i alt	6.866	6.913	14.004
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	186	221	323
	Indtægter fra associerede virksomheder	37	57	120
	Indtægter af investeringsejendomme	64	64	133
2	Renteindtægter og udbytter mv.	3.989	3.176	6.864
3	Kursreguleringer	3.699	-509	3.955
	Renteudgifter	-2.371	-1.870	-3.892
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-124	-163	-229
	Investeringsafkast, i alt	5.481	976	7.274
	Pensionsafkastskat	-819	-56	-973
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	4.662	920	6.301
4	Udbetalte ydelser	-6.382	-4.751	-10.235
	Modtaget genforsikringsdækning	18	28	41
	Ændring i erstatningshensættelser	-49	7	-11
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-6.413	-4.716	-10.204
5	Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.121	-1.710	-7.048
	Ændring i genforsikringsandel	-1	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-1.121	-1.710	-7.048
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.175	605	2.393
	Bonus, i alt	-1.175	605	2.393
6	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.291	-1.526	-4.357
	Erhvervsomkostninger	-120	-127	-259
	Administrationsomkostninger	-235	-213	-438
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-355	-341	-697
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	9	8	19
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-346	-333	-679
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0	3
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-346	-333	-676
	Overført investeringsafkast	-68	-17	-253
	FORSIKRINGS TEKNISK RESULTAT	113	136	161
	FORSIKRINGS TEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	0	0	59
	Egenkapitalens investeringsafkast	42	15	110
	Andre indtægter	47	29	67
	RESULTAT FØR SKAT	202	181	397
	Skat	-61	-44	-70
	ÅRETS RESULTAT	141	137	327

Anden totalindkomst

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
Note			
Årets resultat	141	137	327
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Periodens totalindkomst	141	137	327

Balance

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
Note			
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	4	0	1
IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	4	0	1
Driftsmidler	4	7	6
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	4	7	6
Investeringsjendomme	1.445	1.539	1.449
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.489	8.651	8.747
Udlån til tilknyttede virksomheder	490	440	473
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.590	1.666	1.250
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	10.569	10.756	10.471
Kapitalandele	12.354	12.891	12.204
Investeringsforeningsandele	22.414	26.865	21.231
Obligationer	93.958	76.212	89.733
Andre udlån	2.211	1.793	2.820
Øvrige	5.190	1.804	3.017
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	136.127	119.566	129.005
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	148.141	131.861	140.924
INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	18.625	13.066	16.133
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	7	7	7
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1	2	1
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	8	9	8
Tilgodehavender hos forsikringsstagere	579	468	530
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	579	468	530
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	722	690	785
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	40	8	25
Andre tilgodehavender	1.116	476	99
TILGODEHAVENDER, I ALT	2.465	1.650	1.448
Aktuelle skatteaktiver	58	0	17
Likvide beholdninger	4.723	2.951	4.074
ANDRE AKTIVER, I ALT	4.782	2.951	4.092
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.477	1.906	1.960
Andre periodeafgrænsningsposter	325	337	347
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.802	2.243	2.307
AKTIVER, I ALT	176.823	151.779	164.911

Balance

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
Note			
PASSIVER			
Aktiekapital	600	600	600
Sikkerhedsfond	547	547	547
Andre reserver	4	4	4
Overført overskud	4.308	3.978	4.168
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0
EGENKAPITAL, I ALT	5.459	5.128	5.318
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	2.300	800	2.300
Præmiehensættelser	122	131	129
Garanterede ydelser	93.226	76.084	94.950
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	12.170	15.957	8.955
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.514	11.493	4.829
5 Livsforsikringshensættelser, i alt	109.910	103.534	108.734
Erstatningshensættelser	1.576	1.410	1.505
Kollektivt bonuspotentiale	3.032	3.684	1.890
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	5	6
6 Hensættelser til unit-linked kontrakter	18.764	13.671	16.496
7 HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	133.409	122.436	128.760
Udskudte skatteforpligtelser	507	494	492
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	507	494	492
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	1	1	1
Gæld i forbindelse med genforsikring	4	0	17
Gæld til kreditinstitutter	24.331	16.681	21.298
Gæld til tilknyttede virksomheder	76	6	23
Aktuelle skatteforpligtelser	0	129	0
Uafviklede køb af investeringsaktiver	1.599	1.738	351
Anden gæld	8.531	3.611	5.749
GÆLD, I ALT	34.542	22.167	27.439
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	606	755	601
PASSIVER, I ALT	176.823	151.779	164.911
8 Følsomhedsoplysninger			

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2011	600	547	3	3.841	480	5.471
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011</i>						
Periodens resultat	0	0	0	137	0	137
Totalindkomst i alt	0	0	0	137	0	137
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-480	-480
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2011 i alt	0	0	0	137	-480	-343
Egenkapital 30. juni 2011	600	547	3	3.978	0	5.128
Egenkapital 1. juli 2011	600	547	3	3.978	0	5.128
<i>Egenkapitalbevægelser i 2. halvår 2011</i>						
Periodens resultat	0	0	0	190	0	190
Totalindkomst i alt	0	0	0	190	0	190
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1	0	0	1
Egenkapitalbevægelser 2011 i alt	0	0	1	190	0	190
Egenkapital 31. december 2011	600	547	4	4.168	0	5.318
Egenkapital 1. januar 2012	600	547	4	4.168	0	5.318
<i>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012</i>						
Periodens resultat	0	0	0	141	0	141
Totalindkomst i alt	0	0	0	141	0	141
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2012 i alt	0	0	0	141	0	141
Egenkapital 30. juni 2012	600	547	4	4.308	0	5.459

Noter

Den uafhængige revisors påtegning

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011. Årsrapporten for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Noter

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter			
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	158	196	521
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	3.073	2.771	5.687
Præmier, gruppeliv	371	366	746
Direkte forsikring ekskl. indskud	3.601	3.332	6.954
Indskud, individuelle	1.452	1.125	2.304
Indskud, firmaordninger	1.856	2.483	4.810
Direkte forsikring	6.909	6.940	14.069
Indirekte forsikring	3	3	8
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	6.912	6.943	14.077
Bruttopræmier, investeringskontrakter			
Præmier, individuelle	2	2	5
Præmier, firmaordninger	5	4	10
Direkte forsikring ekskl. indskud	6	6	16
Indskud, individuelle	3	2	8
Indskud, firmaordninger	4	5	5
Bruttopræmier, investeringskontrakter	13	13	29
Bruttopræmier i alt	6.926	6.956	14.105
 Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	4.929	5.254	10.497
Individuelt tegnede forsikringer	1.610	1.321	2.825
Gruppelivs forsikringer	371	366	746
	6.909	6.940	14.069
 Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret			
Forsikringer med ret til bonus	4.891	3.984	10.251
Forsikringer uden ret til bonus	136	1.204	317
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	1.882	1.751	3.501
	6.909	6.940	14.069
 Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	199	188	195
Individuelt tegnede forsikringer	278	275	278
Gruppelivs forsikringer	281	285	281
 Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl			
Danmark	5.826	5.822	11.863
Andre EU-lande	1.066	1.095	2.171
Øvrige lande	17	24	34
	6.909	6.940	14.069

Noter

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
2 Renteindtægter og udbytter mv.			
Udbytte af kapitalandele	286	161	255
Udbytte af investeringsforeningsandele	12	7	24
Renter af værdipapirer mv.	1.441	1.438	3.195
Finansielle instrumenter	2.119	1.484	3.285
Indeksregulering af indeksobligationer	132	86	106
	3.989	3.176	6.864
3 Kursreguleringer			
Investeringsejendomme	-30	1	-117
Kapitalandele	1.315	-307	103
Investeringsforeningsandele	1.029	202	73
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	2.026	-1.295	4.052
Indeksobligationer	97	9	371
Øvrige	-737	881	-527
	3.699	-509	3.955
4 Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død	-435	-413	-831
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-27	-21	-49
Forsikringssummer ved invaliditet	-65	-65	-121
Forsikringssummer ved udløb	-1.281	-274	-982
Pensions- og renteydelser	-1.767	-1.719	-3.465
Tilbagekøb	-2.780	-2.228	-4.714
Kontant udbetalte bonusbeløb	-2	-1	-7
Direkte forsikring i alt	-6.357	-4.720	-10.170
Indirekte forsikring	-24	-31	-65
	-6.382	-4.751	-10.235

Noter

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
5 Livsforsikringshensættelser, i alt			
Livsforsikringshensættelser primo	108.734	102.519	102.519
Akkumuleret værdiregulering primo	-11.012	-6.414	-6.163
Ændring i livsforsikringshensættelser, primo grundet ny invalidemodell	0	-694	-694
Ændring i akkumuleret værdiregulering primo - ny invalidemodell	0	386	0
Ændring i akkumuleret værdiregulering primo - overtagelser	0	-134	0
Retrospektive hensættelser ultimo	97.722	95.662	95.662
<u>Ændringer i året *)</u> :			
Bruttopræmier inkl. indskud	4.827	5.122	10.033
Rentetilskrivning	1.010	1.503	3.209
Forsikringsydelse	-6.094	-4.447	-10.750
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-295	-251	-560
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	67	81	109
Risikogevinst FG	0	0	-13
Øvrige ændringer	-78	130	69
Øvrige vedr. Særlig risikobonus og 025-aktivitet	0	-40	0
Årets ændring indirekte forsikring	-11	0	-33
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	0	0	-4
Ændringer i alt	-575	2.098	2.060
Retrospektive hensættelser ultimo	97.147	97.760	97.722
Akkumuleret værdiregulering ultimo	12.763	5.774	11.012
Livsforsikringshensættelser ultimo	109.910	103.534	108.734

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

Heraf indirekte forsikring

Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, primo	859	892	892
Årets ændring i retrospektive og markedsværdi	148	0	-33
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, ultimo	1.006	892	859

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	-575	2.098	2.060
Ændring i akkumuleret værdiregulering	1.751	-388	4.850
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	1.176	1.710	6.910
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	0	0	4
Valutakursregulering Polen	-55	0	134
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	1.121	1.710	7.048

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelser	-1.780	-1.070	17.934
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.214	1.128	-5.874
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	-314	1.652	-5.012
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	1.121	1.710	7.048

Noter

Mio.kr.

<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper</i>	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fremtidige præmier	Bonus-potentiale fripolicy ydelser	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2012				
Rentegruppe 1	39.334	8.025	4.265	51.624
Rentegruppe 2	9.870	475	453	10.798
Rentegruppe 3	14.220	300	63	14.582
Rentegruppe 4	28.437	156	48	28.640
Øvrige	3.090	0	0	3.090
	94.950	8.955	4.829	108.734
Ultimo 2012				
Rentegruppe 1	37.662	11.373	4.141	53.176
Rentegruppe 2	9.479	422	289	10.191
Rentegruppe 3	14.178	250	50	14.478
Rentegruppe 4	28.450	125	34	28.609
Øvrige	3.456	0	0	3.456
	93.226	12.170	4.514	109.910

	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
6 Hensættelser til unit-linked kontrakter			
Livs forsikringshensættelser primo	16.496	12.164	12.164
Akkumuleret værdiregulering primo	-116	-141	-141
Retrospektive hensættelser primo	16.380	12.023	12.023
<u>Ændringer i året *)</u> :			
Bruttopræmier inkl. indskud	2.519	2.140	5.668
Rentetilskrivning	548	-39	-71
Forsikringsydelse	-759	-513	-1.119
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-51	-43	-100
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	7	-4	-2
Øvrige ændringer	10	-29	-19
Ændringer i alt	2.275	1.512	4.357
Retrospektive hensættelser ultimo	18.655	13.536	16.380
Akkumuleret værdiregulering ultimo	109	135	116
Livsforsikringshensættelser ultimo	18.764	13.671	16.496

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

Noter

Mio.kr.	30. juni 2012	30. juni 2011	2011
<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	2.275	1.512	4.357
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-7	-6	-25
Korrigeret for ændring vedr. investeringskontrakter uden ret til bonus	23	20	25
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.291	1.526	4.357
Præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	13	13	29
Ydelser vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-36	-33	-54
Ændringer i alt	2.268	1.506	4.331
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.972	4.513	5.867
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	12.791	9.158	10.629
	18.764	13.671	16.496
7 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt			
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>			
<i>Hensættelser vedr. livsforsikring:</i>			
Livsforsikringshensættelser	109.910	103.534	108.734
Erstatningshensættelser	300	235	252
Kollektivt bonuspotentiale	3.032	3.684	1.890
Hensættelser til unit-linked kontrakter	18.764	13.671	16.496
	132.006	121.124	127.371
<i>Hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring:</i>			
Præmiehensættelser	122	131	129
Erstatningshensættelser	1.276	1.175	1.253
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	5	6
	1.404	1.311	1.388
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	133.409	122.436	128.760

Noter

Mio.kr.

8 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning på basis- kapitalen	Maksimum påvirkning på kollektiv bonus- potentiale	Maksimum påvirkning af bonus- potentiale på fripolice- ydelse før ændring i anvendt bonus- potentiale	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolice- ydelse
Rentestigning på 0,7 pct point	-5	-1.610	4.029	937
Rentefald på 0,7 pct. Point	-4	2.550	-2.563	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-1.109	0	0
Ejendoms værdifald på 8 pct.	0	-913	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-1	0	0
Tab på modparter 8 pct.	0	-115	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-58	-1.018	-106	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	51	899	144	0
Stigning i invaliditetsintensiteten på 10 pct.	0	-101	-54	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 trafiklysscenarier, som model for måling af liv- og pensionsforsikringsselskabers økonomiske styrke.