

# **Halvårsrapport for 1. halvår 2011**

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

# Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	2
Budskab fra ledelsen	2
Udvikling	3
Omverden	4
Periodens resultat	5
Investeringsvirksomhed	6
Selskabsledelse mv.	7
Selskabsoplysninger	8
<b>Ledelsespåtegning</b>	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

# Ledelsesberetning

## Budskab fra ledelsen

### Rekordvækst

I 1. halvår 2011 udviklede præmierne i Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S (herefter Nordea Liv & Pension) sig positivt. De samlede indbetalinger steg med 54 % i forhold til samme periode 2010. Den positive udvikling ligger i forlængelse af udviklingen i 2010, hvor Nordea Liv & Pension havde en stigning i de samlede pensionsindbetalinger på 6 %.

### Strategi 2012

Nordea Liv & Pension har valgt at have fokus på nedenstående tre hovedområder i den udarbejdede strategi:

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

### Mål for Strategi 2012

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

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

Ligeledes vil der være målrettet fokus på at opfylde selskabets vision:

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

### Stærk fokus på produktudvikling – også fremadrettet

Medvirken til den positive udvikling i Nordea Liv & Pension er et stort fokus på distributionen gennem

Nordea Bank, samt udvikling af nye produkter. I efteråret 2009 introducerede Nordea Liv & Pension således Livrente+, som blev fulgt op ved introduktionen af Livrente+ Invest i efteråret 2010. Disse produkter er unikke i det danske pensionsmarked og imødekommer danskernes behov for at spare op til et langt liv.

#### Det får kunderne med Livrente+

- Pensionsudbetaling hele livet
- Skattefradrag for pensionsindbetalinger over 100.000 kr.
- Værdien af opsparingen udbetales til de efterladte, hvis man dør før udbetalingstidspunktet
- Mulighed for at disponere frem til udbetalingstidspunktet
- Ingen helbredsoplysninger
- Mulighed for garanti i udbetalingsperioden

#### Det får kunderne yderligere med Livrente+ Invest

- Eget investeringsdepot med mulighed for at handle aktier, obligationer, investeringsforeninger m.m.

### Nyt produkt (Basispension)

I juni 2011 introducerede Nordea Liv & Pension et nyt markedsrenteprodukt – Basispension. Basispension henvender sig til danskere, som ønsker muligheden for selv at kunne investere deres pensionsopsparing til lavest mulige investeringsomkostninger.

Med Basispension placerer kunden sin pension med udgangspunkt i sin risikoprofil – der er fire risikoprofiler at vælge mellem, som alle følger en passivt forvaltet investeringsstrategi. Det betyder, at kunden afskærer sig fra den mulige ekstra gevinst, der ligger i en aktiv porteføljepleje, men omvendt er investeringsomkostningerne lavere.

Da Basispension indgår som en valgmulighed i Link Pension, kan kunderne kombinere fondene i Basispension med en eller flere af de ca. 50 andre fonde i Link Pension.

## **Udvikling**

### **Kåring af bedste arbejdsplads**

Nordea Liv & Pension er i 1. halvår af 2011 blevet kåret til Europas 6. bedste store arbejdsplads. På bare et år er selskabet dermed rykket fra en 11. plads til 6. pladsen i konkurrencen om at blive den bedste arbejdsplads. Kåringen af 6. pladsen er resultatet af et intenst fokus på at skabe Danmarks bedste arbejdsplads i pensionsbranchen.

Det er Great Place to Work® Institutet, der kårer de bedste arbejdspladser i de enkelte lande og på tværs af de europæiske lande. I 2011 deltog 1.380 små og store virksomheder fra 17 lande i konkurrencen.

### **Fokus på sundhed og personale**

Nordea Liv & Pension har et stærkt fokus på at skabe en attraktiv arbejdsplads med kompetente og loyale medarbejdere, der samtidig kan levere gode kundeoplevelser.

Nordea Liv & Pension vil være Danmarks bedste arbejdsplads i pensionsbranchen. Det er en del af forretningsstrategien og betyder blandt andet, at selskabet vil være en sund arbejdsplads med medarbejdere, der trives og har energi til at nå de forretningsmæssige mål.

### **Sundeste arbejdsplads**

Nordea Liv & Pension er det første pensions-selskab, der har arbejdet så systematisk og professionelt med sundhed internt. Som arbejdsplads skaber Nordea Liv & Pension rammen, og har stærk fokus på en sund 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 sundhedsprogrammet. Programmet, som kaldes ”Sund Hverdag”, har blandt andet resulteret i øget medarbejder-tilfredshed, et fald i antallet af sygedage samt bidraget til bedre kundeoplevelser. I december 2010 blev Nordea Liv & Pension for andet år i træk kåret som Danmarks sundeste arbejdsplads af

Dansk Firmaidrætsforbund. Tidligere i 2010 blev Nordea Liv & Pension sundhedscertificeret som det første pensionsselskab i Danmark.

### **Sund forretning**

Sund forretning er et relationsprogram, der er en unik måde at positionere Nordea Liv & Pension eksternt med et internt afsæt, og som i dag er en hjørnesten i kommunikationen til virksomhedskunder.

Nordea Liv & Pension udgiver i den forbindelse magasinet ”Sund forretning”, som bl.a. henvender sig til virksomheder, der ønsker at læse mere om Nordea Liv & Pensions erfaringer med Sund forretning.

### **Åbenhed og gennemsigtighed**

Nordea Liv & Pension mener, at pension skal være til at forstå. Derfor lancerede selskabet i februar 2011 på hjemmesiden [www.nordealivogpension.dk](http://www.nordealivogpension.dk) et site med temaet åbenhed og gennemsigtighed.

Sitet indeholder en form for læringsportal med en ordbog samt videopræsentationer af væsentlige emner. Der vil blandt andet være forklaring af pensionsbegreber, orientering omkring forretningsmodeller og aktuelle pensionsmæssige problemstillinger, som f.eks. den nuværende diskussion af garantierne. Der vil løbende ske en udbygning af sitet, så det også kommer til at indeholde andre kunderrelevante oplysninger.

Som led i Nordea Liv & Pensions initiativer med hensyn til åbenhed og gennemsigtighed har selskabet også stillet en såkaldt omkostningsmåler til rådighed på hjemmesiden. Med måleren får nuværende og potentielle kunder mulighed for på en enkel og let tilgængelig måde at få et retvisende indtryk af de samlede omkostninger, der er forbundet med et kundeforhold. Omkostningsmåleren er desuden en del af de åbenheds- og gennemsigtighedsinitiativer, der er aftalt i brancheforeningen Forsikring & Pension.

Allerede i dag kan alle, der indbetaler til pension i Nordea Liv & Pension, se deres samlede omkostninger i Netpension.

Nordea Liv & Pension arbejder på, i regi af Forsikring & Pension, at få implementeret yderligere åbenhed og gennemsigtighed for pensionskunderne. Det indebærer fokus på at skabe fælles standarder for blandt andet pensionselskabernes nøgletal. I forbindelse med udbygningen af åbenhed og gennemsigtighed forventes det, at branchen vil benytte fælles standarder for offentliggørelse af blandt andet omkostningsnøgletal pr. 1. juli 2011.

## Omverden

### Ny kontribution i Nordea Liv & Pension

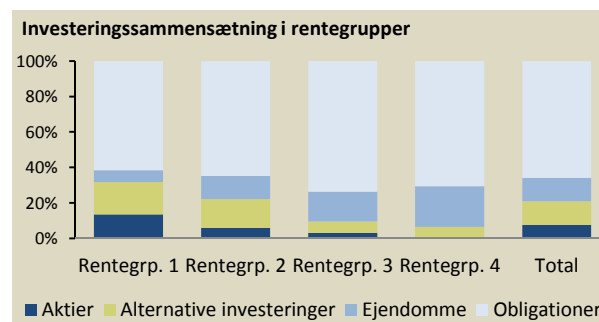
Med virkning fra 1. januar 2011 har Finanstilsynet indført nye retningslinjer, der skal sikre en mere rimelig fordeling af overskud og underskud i Pension med gennemsnitsrente. Nordea Liv & Pension har derfor opdelt Pension med gennemsnitsrente i fire rentegrupper, tre risikogrupper og to omkostningsgrupper, sådan at opsparerne indplaceres i grupper med fælles karakteristika.

### Rentegrupperne

De fire rentegrupper i Nordea Liv & Pension afspejler kundernes ydelsesgarantier. Rentegruppe 1 består af kunder med de laveste ydelsesgarantier og rentegruppe 4 består af kunder med de højeste ydelsesgarantier. Nye kunder indplaceres i rentegruppe 1.

De nye rentegrupper kan betyde, at kontorenten over tid bliver forskellig for de enkelte rentegrupper. Det skyldes, at de høje garantier kræver en mere konservativ investeringspolitik, der sikrer, at garantien overholdes, men samtidig også begrænser muligheden for at opnå et merafkast. Et sådan merafkast er mere sandsynligt i rentegruppe 1, hvor der er flere risikoaktiver i porteføljen, som

dermed forventes at give opsparerne et højere afkast over tid.



Fremadrettet bliver nye kunder i Pension med gennemsnitsrente indtegnet i rentegruppe 1. Her udgør bonusgraden pr. ultimo 1. halvår 4,1 %.

**Bonusgrader i rentegrupper**

Rentegruppe	1	2	3	4	Total
Bonusgrad i pct.	4,1	2,5	2,1	1,9	3,8

### Risikogrupper

De 3 risikogrupper i Nordea Liv & Pension opdeles i:

- Private pensionsordninger
- Firmapensionsordninger
- Pensionister

Overskud deles ligeligt mellem kunder og ejer for hver gruppe. Underskud håndteres tilsvarende, såfremt der er etableret et kollektivt bonuspotential, ellers dækkes underskud fuldt ud af egenkapitalen.

### Omkostningsgrupper

Nordea Liv & Pension har inddelt kunderne i to omkostningsgrupper:

- Private pensionsordninger
- Firmapensionsordninger

Overskud deles ligeligt mellem kunder og ejer for hver gruppe. Underskud håndteres tilsvarende, såfremt der er etableret et kollektivt bonus-

potentiale, ellers dækkes underskud fuldt ud af egenkapitalen.

### **Det politiske udfaldsrum**

Der skal afholdes folketingsvalg senest i november 2011. Uanset, hvordan valget falder ud, er der udsigt til ændringer i rammerne for pensionsopsparingen i Danmark. Nordea Liv & Pension har attraktive opsparingsprodukter for alle danskere, der ønsker tryghed i den tredje alder uanset udfaldet af det forestående folketingsvalg.

Et flertal i Folketinget bestående af blandt andet regeringen har aftalt en tilbagetrækningsreform. Partierne bag aftalen er enige om, at aftalen først skal behandles i Folketinget efter et folketingsvalg. Aftalen indebærer i hovedtræk, at:

- 2006 velfærdsaftalens forhøjelse af efterlønsalderen og folkepensionsalderen fremrykkes med fem år.
- Efterlønsperioden forkortes fra 5 til 3 år i perioden 2018 til 2023, så efterlønsalderen vil være 63 år i 2020 og 64 år fra 2023 mod 60 år i dag.
- Modregningen i efterlønnen for pensionsformuer skærpes.
- Mulighed for kontant udbetaling af efterlønsbidragene uden beskatning ved udmelding af efterlønsordningen i en periode i 2012.
- Indførelse af en seniorførtidspensionsordning.

Oppositionen (Socialdemokraterne og Socialistisk Folkeparti) har skitseret en række initiativer med udgangspunkt i "Fair Forandring" fra 2010. Planen indebærer:

- Det gældende loft på 100.000 kr. for fradragsberettiget indbetaling til ratepension udvides til at omfatte samtlige indbetalinger til pensionsordninger med løbende udbetaling. Dermed rammes også livsvarig livrente, som der i dag kan indbetales ubegrænset til med fuldt skattefradrag.
- Skattefritagelsen for arbejdsgiverbetalte sundhedsforsikringer afskaffes.

- Der indføres en aktieomsætningsafgift.

Som udgangspunkt inkluderer oppositionens plan ikke ændring af efterlønsordningen og folkepensionsalderen. Partierne har dog tilkendegivet, at ændringer kan komme på tale, hvis det ikke lykkes at få den generelle arbejdstid løftet gennem forhandlinger med arbejdsmarkedets parter.

### **Kontorente**

Med virkning fra 1. august fastsættes kontorenten i Nordea Liv & Pension til 3,26 %. Den vil dermed fortsat være blandt de højeste i markedet.

### **Periodens resultat**

Resultatet for 1. halvår 2011 blev et overskud efter skat på 137 mio.kr. mod 297 mio.kr. i 1. halvår 2010. Det lavere resultat skyldes blandt andet, at egenkapitalafkastet er betydeligt lavere end i 2010. Der er endvidere overført 145 mio. kr. til skyggekontoen.

Nordea Liv & Pension har igennem hele 1. halvår 2011 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarie.

Selskabet har hermed været i stand til at kunne modstå de mest negative scenarier i henhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

### **Realiseret resultat**

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed er positivt med 266 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 2011 foretages på baggrund af den økonomiske situation pr. 31. december 2011.

## **Præmier**

Bruttopræmieindtægten inkl. investeringskontrakter udgør 6.956 mio. kr. for 1. halvår 2011 mod 4.526 mio. kr. i 1. halvår i 2010, svarende til en stigning på 54 %. De løbende præmier er steget med 14 % i perioden, mens indskuddene er steget med 125 % i forhold til 1. halvår 2010.

Nordea Liv & Pension har i første halvår 2011 indtegnet et indskudsbaseret produkt uden ret til bonus gennem Nordea Bank Polen.

Præmieindtægten herfra udgør godt 1 mia.kr. Præmieindtægterne i Danmark er steget 1,4 mia.kr. svarende til 32 %, heraf udgør løbende præmie 14 % og indskud 62 %.

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Omkostningsprocent af præmier udgør 4,8 % i 1. halvår af 2011 mod 7,8 % i 1. halvår 2010. Faldet i omkostningsprocenten skyldes de stigende bruttopræmieindtægter.

## **Hensættelser til invaliditet**

I 2011 er der foretaget ændring i opgørelse af hensættelserne til invaliditet.

Opgørelsen tager højde for hvilke sygdomme eller skader, der er årsagen til invaliditeten, og på baggrund af disse årsager indkalkuleres en reaktiveringssandsynlighed.

Dette medfører, at markedsværdihensættelsen på en person, der bliver invalid på grund af psykisk belastning, vil være mindre, end hvis personen blev invalid på grund af sklerose, da sidstnævnte oftest vil være uhelbredelig.

Erfaringen har endvidere vist, at hvis en person først har været invalid én gang, så er denne persons sandsynlighed for at blive invalid igen højere end for en tilsvarende person, der aldrig har været invalid. Denne erfaring er ligeledes indbygget i modellen.

Den ændrede opgørelse medfører en ændring af markedsværdihensættelserne på 694 mio. kr., som er overført til risikokollektiv bonuspotentiale.

## **Ny dødelighedsmodel**

Medio maj er opgørelsen af dødelighed revurderet. Det er vurderet, at opgørelsen nu er i overensstemmelse med Finanstilsynets brev til branchen af 19. maj 2011.

Den ændrede opgørelse af dødelighed medfører en ændring af markedsværdihensættelserne på 300 mio.kr., som indgår i regnskabet pr. 30. juni 2011.

## **Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring**

Forsikringsteknisk resultat for 1. halvår 2011 er på 136 mio.kr., (efter overførsel af 605 mio.kr. fra kollektiv bonus). Det lavere resultat end 1. halvår 2010 skyldes et væsentligt højere investeringsafkast i 2010. Der er i første halvår 2011 overført 145 mio.kr. til skyggekontoen.

## **Syge- og ulykkesforsikring**

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring for 1. halvår 2011 andrager 0 mio.kr. mod 0 mio.kr. 1. halvår 2010.

## **Forventninger til årets resultat**

Det forventede resultat efter skat for 2011 er på et lavere niveau end resultatet for 2010, bl.a. fordi egenkapitalafkastet i 2010 var ekstraordinært højt i forhold til forventningerne for 2011.

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

## **Investeringsvirksomhed**

### **Usikkerhed har præget aktiemarkederne**

Første halvår af 2011 har været præget af uro på finansmarkederne, hvor hovedelementerne har været den græske gældssituation, jordskælv i

Japan, uro i Nordafrika og en generel bekymring for en opbremsning i den globale økonomi. Til trods for dette er pensionsprodukterne i Nordea Liv & Pension kommet godt igennem første halvår.

### **Pension med gennemsnitsrente**

Pension med gennemsnitsrente har på tværs af de 4 rentegrupper opnået et afkast på samlet 1,0 %.

Investeringsafkast i rentegrupper					
Rentegruppe	1	2	3	4	Total
Investeringsafkast i pct.	1,3	0,5	0,8	0,7	1,0

I første halvår er afkastet primært drevet af alternative investeringer, da private equity, skov og struktureret kredit alle leverede pæne afkast. Herudover har ejendomsporteføljen ligeledes bidraget positivt i form af stabile lejeindtægter. Obligationsrenterne har siden april haft en faldende tendens og renterne ligger samlet lidt højere end ved årets start. Dette har betydet, at obligationsporteføljen, som udgør den største del af porteføljen, afkastmæssigt har bevæget sig omkring 0. Aktiemarkederne har som nævnt været meget svingende, og her var negative bidragsydere primært nordiske og emerging markets aktier, mens amerikanske og tyske aktier klarede sig godt. Samlet endte aktieafkastet i plus med 0,4 %.

### **Markedsrente**

#### **Kundernes afkast for markedsrenteprodukter**

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

### **Vækstpension**

Nordea Liv & Pensions Vækstpension er sammensat til at give gode, stabile afkast på langt sigt – og samtidig optimere afkast med hensyn til den

påtagne investeringsrisiko. Hensigten med dette design 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 er kommet relativt godt igennem 1. halvår med afkast på 0,8 % og 1,0 % for henholdsvis VP Lang og VP Kort fonden. Alternative investeringer har i perioden bidraget positivt til afkastet og har været en stabiliserende faktor i modsætning til det meget urolige aktiemarked. Ejendomme og obligationer har ligeledes bidraget positivt til afkastet, mens aktieafkastet har været svagt negativt. Vækstpension er dermed fortsat markedsledende blandt livscyklusprodukterne i den danske pensionsbranche.

### **Link Pension**

Afkastene i Link Pension ligger mellem -2,3 % og 0,2 % afhængig af risikoprofil. De realiserede afkast er ligeledes påvirket af markedsturbulensen i 1. halvår. Generelt har produkterne med høj obligationsandel klaret sig bedre end de produkter, der indeholder mange risikoaktiver. Justeret for risiko ligger afkastene i Link Pension fortsat på niveau med det generelle marked.

### **Selskabsledelse mv.**

#### **Bestyrelsen**

Den 10. juni 2011 er Sven Aage Kristensen udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Hans Henrik Klestrup indtrådt i bestyrelsen.

#### **Direktion**

Den 1. maj 2011 er Peter Hermann ansat som direktør, og udgør dermed sammen med Steen Michael Erichsen direktionen i Nordea Liv & Pension.

#### **Revisionsudvalg**

Sven Aage Kristensen er udtrådt af revisionsudvalget den 10. juni 2011. Peter Thomsen er indtrådt i revisionsudvalget den 22. juni 2011.



## Selskabsoplysninger

---

### Bestyrelse

CEO Johan Sidenmark, formand  
Direktør Jørn Wendel Andersen  
Bankdirektør Anders Jensen  
Head of Private Banking Hans Henrik Klestrup  
Direktør Jens Iwer Petersen  
Vicepresident Bent Tjørnemark  
CEO Jørund Vandvik

### Medarbejdervalgte:

Fuldmægtig Connie Morbitzer Borgen  
Juridisk konsulent Katrine Rose  
Områdechef Peter Thomsen

### Direktion

Steen Michael Erichsen, Adm. dir.  
Peter Hermann, direktør

### Ansvarshavende aktuar

Jens Lind

### Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Adresse

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

Telefon 43 33 99 99

Telefax 43 33 98 98

[www.nordealivogpension.dk](http://www.nordealivogpension.dk)

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2011.

Halvårsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2011.

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

København, den 19. juli 2011

## Direktion

*Steen Michael Erichsen, Adm. direktør*

*/Gitte Minet Aggerholm, CFO*

*Peter Hermann, direktør*

## Bestyrelse

*Johan Sidenmark*  
formand

*Jørn Wendel Andersen*

*Anders Jensen*

*Hans Henrik Klestrup*

*Jens Iwer Petersen*

*Bent Tjørnemark*

*Jørund Vandvik*

*Connie Morbitzer Borgen*

*Katrine Rose*

*Peter Thomsen*

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	2010	
Note				
1	Bruttopræmier	6.943	4.513	9.464
	Afgivne forsikringspræmier	-30	-20	-59
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>6.913</b>	<b>4.494</b>	<b>9.406</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	221	199	422
	Indtægter fra associerede virksomheder	57	52	88
	Indtægter af investeringsejendomme	64	80	151
2	Renteindtægter og udbytter mv.	3.176	2.699	5.666
3	Kursreguleringer	-509	5.184	4.142
	Renteudgifter	-1.870	-251	-1.296
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-163	-179	-223
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>976</b>	<b>7.785</b>	<b>8.951</b>
	Pensionsafkastskat	-56	-1.079	-1.299
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>920</b>	<b>6.705</b>	<b>7.652</b>
4	Udbetalte ydelser	-4.751	-4.574	-8.959
	Modtaget genforsikringsdækning	28	-13	68
	Ændring i erstatningshensættelser	7	-15	-4
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-4.716</b>	<b>-4.602</b>	<b>-8.895</b>
5	Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.710	-4.339	-4.370
	Ændring i genforsikringsandel	0	-1	-11
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-1.710</b>	<b>-4.340</b>	<b>-4.381</b>
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	605	-729	-269
	<b>Bonus, i alt</b>	<b>605</b>	<b>-729</b>	<b>-269</b>
6	<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-1.526</b>	<b>-769</b>	<b>-2.214</b>
	Erhvervsomkostninger	-127	-145	-249
	Administrationsomkostninger	-213	-234	-431
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-341	-379	-680
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	8	27	19
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-333	-352	-660
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0	2
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-333</b>	<b>-352</b>	<b>-658</b>
	Overført investeringsafkast	-17	-209	-214
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>136</b>	<b>198</b>	<b>426</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	15	147	183
	Andre indtægter	29	26	53
	Andre omkostninger	0	0	0
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>181</b>	<b>372</b>	<b>660</b>
	Skat	-44	-75	-176
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>137</b>	<b>297</b>	<b>485</b>

# Balance

Mio.kr. Note	30. juni 2011	30. juni 2010	2010
<b>AKTIVER</b>			
Driftsmidler	7	11	10
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
<b>Investerings ejendomme</b>	<b>1.539</b>	<b>1.781</b>	<b>1.540</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.651	8.281	8.732
Udlån til tilknyttede virksomheder	440	485	461
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.666	1.734	1.768
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>10.756</b>	<b>10.500</b>	<b>10.961</b>
Kapitalandele	12.891	17.677	14.051
Investeringsforeningsandele	26.865	16.506	25.125
Obligationer	76.212	84.683	78.566
Andre udlån	1.793	0	0
Øvrige	1.804	774	2.080
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>119.566</b>	<b>119.639</b>	<b>119.822</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>131.861</b>	<b>131.920</b>	<b>132.322</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	<b>13.066</b>	<b>10.712</b>	<b>11.929</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	7	18	8
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2	2	2
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>10</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	468	594	498
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>468</b>	<b>594</b>	<b>498</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	690	648	738
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8	20	12
Andre tilgodehavender	476	1.164	323
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>1.650</b>	<b>2.446</b>	<b>1.581</b>
Likvide beholdninger	2.951	2.658	1.826
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>2.951</b>	<b>2.658</b>	<b>1.826</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.906	1.622	1.772
Andre periodeafgrænsningsposter	337	297	296
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>2.243</b>	<b>1.920</b>	<b>2.068</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>151.779</b>	<b>149.668</b>	<b>149.736</b>

# Balance

Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	2010
Note			
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	600	600	600
Sikkerhedsfond	547	547	547
Andre reserver	4	3	3
Overført overskud	3.978	4.133	3.841
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	480
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>5.128</b>	<b>5.283</b>	<b>5.471</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Præmiehensættelser</b>	<b>131</b>	<b>135</b>	<b>134</b>
Garanterede ydelser	76.084	82.970	80.450
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	15.957	11.832	12.587
Bonuspotentiale på fripolicydelser	11.493	7.700	9.482
5 <b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>103.534</b>	<b>102.502</b>	<b>102.519</b>
Erstatningshensættelser	1.410	1.470	1.420
Kollektivt bonuspotentiale	3.684	4.045	3.589
Hensættelser til bonus og præmierabatter	5	5	4
6 <b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>13.671</b>	<b>10.732</b>	<b>12.164</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS-</b>			
7 <b>OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>122.436</b>	<b>118.889</b>	<b>119.831</b>
Udskudte skatteforpligtelser	494	456	479
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>494</b>	<b>456</b>	<b>479</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	1	1	2
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	25	0
Gæld til kreditinstitutter	16.681	19.229	17.077
Gæld til tilknyttede virksomheder	6	5	16
Aktuelle skatteforpligtelser	129	484	145
Uafviklede køb af investeringsaktiver	1.738	450	194
Anden gæld	3.611	3.296	5.109
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>22.167</b>	<b>23.490</b>	<b>22.542</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>755</b>	<b>750</b>	<b>613</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>151.779</b>	<b>149.668</b>	<b>149.736</b>
8 <b>Følsomhedsoplysninger</b>			

# Egenkapitalopgørelse

<b>Mio.kr.</b>	<b>30. juni 2011</b>	<b>30. juni 2010</b>	<b>2010</b>
Note			
Egenkapital primo	5.471	5.806	5.806
Periodens resultat	137	297	5
Foreslået udbytte	0	0	480
Udbetalt udbytte	-480	-821	-821
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1	1
Egenkapital bevægelser året	-343	-523	-335
Egenkapital ultimo	<b>5.128</b>	<b>5.283</b>	<b>5.471</b>

# 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.

## Ændringer af præsentation

Der er foretaget ændring vedrørende præsentation af finansielle aktiver og forpligtelser i henhold til § 45a, hvoraf det fremgår, at der skal foretages modregning af visse finansielle aktiver og forpligtelser, og at den samlede værdi herfor skal præsenteres som nettobeløb. Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2010. Årsrapporten for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	2010
<b>1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter</b>			
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	196	155	477
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	2.771	2.394	4.899
Præmier, gruppeliv	366	360	715
Direkte forsikring ekskl. indskud	3.332	2.909	6.091
Indskud, individuelle	1.125	104	251
Indskud, firmaordninger	2.483	1.496	3.116
Direkte forsikring	6.940	4.509	9.458
Indirekte forsikring	3	4	7
<b>Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>6.943</b>	<b>4.513</b>	<b>9.464</b>
<b>Bruttopræmier, investeringskontrakter</b>			
Præmier, individuelle	2	3	9
Præmier, firmaordninger	4	7	13
Direkte forsikring ekskl. indskud	6	10	22
Indskud, individuelle	2	2	4
Indskud, firmaordninger	5	1	2
<b>Bruttopræmier, investeringskontrakter</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>28</b>
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>6.956</b>	<b>4.526</b>	<b>9.493</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold</b>			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	5.254	3.890	8.015
Individuelt tegnede forsikringer	1.321	259	728
Gruppelivsforsikringer	366	360	715
	6.940	4.509	9.458
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret</b>			
Forsikringer med ret til bonus	3.984	3.796	7.311
Forsikringer uden ret til bonus	1.204	99	285
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	1.751	614	1.862
	6.940	4.509	9.458
<b>Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)</b>			
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	188	170	172
Individuelt tegnede forsikringer	275	272	271
Gruppelivsforsikringer	285	288	285
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>			
Danmark	5.822	4.374	9.310
Andre EU-lande	1.095	126	116
Øvrige lande	24	9	32
	6.940	4.509	9.458



# Noter

Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	2010
<b>2 Renteindtægter og udbytter mv.</b>			
Udbytte af kapitalandele	161	214	645
Udbytte af investeringsforeningsandele	7	6	10
Renter af værdipapirer mv.	1.438	1.711	3.186
Finansielle instrumenter	1.484	659	1.707
Indeksregulering af indeksobligationer	86	109	118
	<b>3.176</b>	<b>2.699</b>	<b>5.666</b>
<b>3 Kursreguleringer</b>			
Investeringsejendomme	1	0	-25
Kapitalandele	-307	956	3.409
Investeringsforeningsandele	202	453	2.255
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	-1.295	3.676	800
Indeksobligationer	9	132	107
Øvrige	881	-33	-2.403
	<b>-509</b>	<b>5.184</b>	<b>4.142</b>
<b>4 Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død	-413	-451	-825
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-21	-16	-34
Forsikringssummer ved invaliditet	-65	-69	-111
Forsikringssummer ved udløb	-274	-301	-610
Pensions- og renteydelser	-1.719	-1.682	-3.395
Tilbagekøb	-2.228	-2.027	-3.938
Kontant udbetalte bonusbeløb	-1	-1	-2
Direkte forsikring i alt	-4.720	-4.548	-8.914
Indirekte forsikring	-31	-27	-45
	<b>-4.751</b>	<b>-4.574</b>	<b>-8.959</b>

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	2010
<b>5 Livsforsikringshensættelser, i alt</b>			
Livsforsikringshensættelser primo	102.519	98.163	98.163
Akkumuleret værdiregulering primo	-6.414	-3.713	-3.713
Ændring i livsforsikringshensættelser, primo grundet ny invalidemodell	-694	0	0
Ændring i akkumuleret værdiregulering primo - ny invalidemodell	386	0	0
Ændring i akkumuleret værdiregulering primo - overtagelser	-134	0	0
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>95.662</b>	<b>94.450</b>	<b>94.450</b>
<i>Ændringer i året *):</i>			
Bruttopræmier inkl. indskud	5.122	3.547	7.335
Rentetilskrivning	1.503	1.485	3.071
Forsikringsydelse	-4.447	-4.269	-8.221
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-251	-307	-578
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	81	59	-152
Øvrige ændringer	130	37	185
Øvrige vedr. Særlig risikobonus og 025-aktivitet	-40	0	0
Årets ændring indirekte forsikring	0	0	29
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	0	0	-14
<b>Ændringer i alt</b>	<b>2.098</b>	<b>552</b>	<b>1.655</b>
Retrospektive hensættelser ultimo	97.760	95.002	96.105
Akkumuleret værdiregulering ultimo	5.774	7.500	6.414
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>103.534</b>	<b>102.502</b>	<b>102.519</b>
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.			
<b>Heraf indirekte forsikring</b>			
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, primo	892	863	863
Årets ændring	0	0	29
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring, ultimo</b>	<b>892</b>	<b>863</b>	<b>892</b>
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	2.098	552	1.655
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-388	3.787	2.701
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	1.710	4.339	4.356
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	0	0	14
<b>Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>1.710</b>	<b>4.339</b>	<b>4.370</b>
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>			
Ændring i garanterede ydelser	-1.070	11.690	-9.183
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.128	-3.782	3.027
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	1.652	-3.569	1.787
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>1.710</b>	<b>4.339</b>	<b>-4.370</b>

# Noter

Mio.kr.	30. juni 2011	30. juni 2010	2010
<b>6 Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>			
Livsforsikringshensættelser primo	12.164	9.998	9.998
Akkumuleret værdiregulering primo	-141	-122	-122
Retrospektive hensættelser primo	12.023	9.876	9.875
<u>Ændringer i året *):</u>			
Bruttopræmier inkl. indskud	2.140	1.128	2.447
Rentetilskrivning	-39	183	857
Forsikringsydelse	-513	-513	-1.027
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-43	-49	-93
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-4	4	-10
Øvrige ændringer	-29	-58	-27
<u>Ændringer i alt</u>	<u>1.512</u>	<u>695</u>	<u>2.148</u>
Retrospektive hensættelser ultimo	13.536	10.571	12.023
Akkumuleret værdiregulering ultimo	135	161	141
<b>Livsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>13.671</b>	<b>10.732</b>	<b>12.164</b>
*) Ændringer i året er opgjort uden elimineringskorrektur for interne overførsler af præmier og ydelser.			
<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	1.512	695	2.148
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-6	39	19
Korrigeret for ændring vedr. investeringskontrakter uden ret til bonus	20	35	47
<b>Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>1.526</b>	<b>769</b>	<b>2.214</b>
Præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	13	13	28
Ydelser vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-33	-48	-75
<u>Ændringer i alt</u>	<u>1.506</u>	<u>734</u>	<u>2.167</u>
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.513	4.688	4.540
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	9.158	6.043	7.625
<u></u>	<u>13.671</u>	<u>10.732</u>	<u>12.164</u>
<b>7 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>			
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>			
<i>Hensættelser vedr. livsforsikring:</i>			
Livsforsikringshensættelser	103.534	102.502	102.519
Erstatningshensættelser	235	257	242
Kollektivt bonuspotentiale	3.684	4.045	3.589
Hensættelser til unit-linked kontrakter	13.671	10.732	12.164
<u></u>	<u>121.124</u>	<u>117.536</u>	<u>118.515</u>
<i>Hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring:</i>			
Præmiehensættelser	131	135	134
Erstatningshensættelser	1.175	1.213	1.177
Hensættelser til bonus og præmierabatter	5	5	4
<u></u>	<u>1.311</u>	<u>1.353</u>	<u>1.316</u>
<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b>122.436</b>	<b>118.889</b>	<b>119.831</b>

# Noter

Mio.kr.

## 8 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning på basis-kapitalen	Maksimum påvirkning på kollektiv bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af bonus-potentiale på fripolice-ydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolice-ydelser
Rentestigning på 0,7 procentpoint	36	3	3.554	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	-2	-401	-3.692	0
Aktiekursfald på 12 %	-45	-1.619	0	0
Ejendomsværdifald på 8 %	0	-935	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	0	-43	0	0
Tab på modparter 8 %	-24	-2.410	0	28
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	-52	-660	-172	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	46	579	181	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	0	-51	-63	0

Hovedparten af påvirkningen stammer fra Pension med gennemsnitsrente.

Markedsrenteprodukter uden garanti påvirker alene basiskapitalen.

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

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 trafiklys scenarier, som model for måling af liv- og pensionsforsikringssekskabers økonomiske styrke.