

## **Halvårsrapport for 1. halvår 2009**

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

# Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	6
Revisionspåtegning	7
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

# Selskabsoplysninger

## **Bestyrelse**

CEO Johan Sidenmark, formand

Adm. dir. Jens Iwer Petersen

Bankdirektør Peter Lybecker

Bankdirektør Sven Aage Kristensen

Bankdirektør Anders Jensen

Direktør Per Skov

CEO Jørund Vandvik

Medarbejdervalgte:

Fuldmægtig Connie Morbitzer Borgen

Pensionskundechef Jan Farup

Områdechef Peter Thomsen

## **Direktion**

Steen Michael Erichsen, Adm. dir.

## **Ansvarshavende aktuar**

Jens Lind

## **Revision**

KPMG Statsautoriseret Revisorpartnerselskab

## **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)

# Ledelsesberetning

## Vigtige begivenheder i 1. halvår 2009

1. halvår 2009 har været præget af en fortsat turbulens på de finansielle markeder. Efter seks kvartaler med faldende aktiekurser steg de globale aktiemarkeder kraftigt i 2. kvartal i 2009. Renterne har ligeledes været meget volatile i perioden – de korte obligationsrenter er faldet, mens de lange obligationsrenter har været uændret til svagt stigende i perioden. Samtidig er realkreditrenterne faldet, og realkreditspændet er blevet indsnævret.

Uroen på de finansielle markeder har medført, at Nordea Liv & Pension ikke i samme omfang som tidligere har kunnet opbygge bonusreserverne.

Nordea Liv & Pensions omsætning har i perioden været påvirket af, at mange af konkurrenterne har indført kursværn. Det har medført, at mobiliteten på pensionsmarkedet er blevet hæmmet, idet nye kunder fra selskaber med kursværn lader deres eksisterende pensionsopsparing stå hos de gamle pensions-selskaber, indtil kursværnene ophæves.

## Selskabsstruktur

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S (Nordea Liv) er moderselskab i Nordea Liv & Pension, og varetager salg og administration af forsikringer med pensionsopsparing inden for både traditionelle gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

1. juli 2008 overtog Nordea Liv pensionsselskabet Alka Liv (Nordea Liv A), som med virkning fra 1. januar 2009 er fusioneret ind i Nordea Liv. Nordea Liv III er ligeledes fusioneret ind i Nordea Liv, men vil fortsat blive håndteret som en selvstændig bestand.

Regnskabet er i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 143, stk. 3 aflagt således, at sammenligningstal vedr. 1. halvår 2008 indeholder Nordea Liv A og Nordea Liv III.

## Koncernregnskab

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 134, stk. 1 udarbejdes der ikke koncernregnskab for Nordea Liv & Pension-koncernen. Nordea Liv indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank AB (publ) Stockholm ([www.nordea.com](http://www.nordea.com)).

## Udvalgte hoved- og nøgletal

Mio.kr.	1. Halvår 2009	1. Halvår 2008	Året 2008
<b>Hovedtal</b>			
Bruttopræmier			
Løbende præmier	3.157	2.919	6.238
Indskud	1.369	2.894	5.314
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>4.526</b>	<b>5.813</b>	<b>11.552</b>
Heraf investeringskontrakter	13	25	62
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	200	-97	-33
Resultat syge- og ulykkesforsikring	27	-1	-22
Egenkapitalens investeringsafkast	118	53	129
Andre indtægter	16	22	41
<b>Resultat før skat</b>	<b>361</b>	<b>-24</b>	<b>115</b>
Periodens resultat efter skat	287	27	59
Aktiver i alt	130.525	127.542	127.934
Egenkapital	4.832	4.513	4.545
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	108.749	107.073	106.759
Heraf kollektivt bonuspotentiale	2.004	6.780	1.156
<b>Nøgletal i pct</b>			
Pct.			
Investeringsafkast før pensionsafkastskat (1)	2,1	(1,7)	(1,9)
Investeringsafkast før pensionsafkastskat (1F) - kundemidler	2,0	(1,9)	(2,4)
Investeringsafkast før pensionsafkastskat (1E) - egenkapital	2,6	1,5	3,3
Omkostningsprocent af præmier	7,0	6,2	5,9
Bonusgrad	2,1	7,6	1,3
Egenkapitalforrentning efter skat (14)	6,1	0,6	1,3

### Periodens resultat

Periodens resultat før skat blev et overskud på 361 mio.kr. mod et underskud på 24 mio.kr. i 1. halvår 2008.

Selskabets resultat før skat består af et forsikringsteknisk resultat fra livsforsikring samt investeringsafkastet af egenkapitalens aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring og andre indtægter.

Skyggekontoen udgør ved udgangen af juni 2009 784 mio.kr. mod 807 mio.kr. ved udgangen af 2008. Den del af skyggekontoen, som tidligere kunne relateres til Liv A er, som en konsekvens af fusionen med Liv I, nedjusteret med 60 mio.kr.

### Præmier

Bruttopræmieindtægter (inkl. investeringskontrakter uden ret til bonus) udgør 4.526 mio.kr. i 1. halvår 2009 mod 5.813 mio.kr. i 1. halvår 2008, svarende til et fald på 22 pct. De løbende præmier er steget med 8 pct., mens indskuddene er faldet med 53 pct. i forhold til 1. halvår 2008. Dette fald i indskuddene kan bl.a. forklares med konkurrenternes kursværn, som medfører, at nye kunder fra selskaber med kursværn alene indbetaler nye bidrag til pensionsordningen i Nordea Liv & Pension, og lader den eksisterende pensionsopsparring stå hos det tidligere pensionsselskab, indtil kursværnene ophæves.

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Omkostningsprocent af præmier udgør 7,0 % i 1. halvår 2009 mod 6,2 % i 1. halvår 2008. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes de faldende bruttopræmieindtægter.

### **Pension med gennemsnitsrente**

Nordea Liv & Pension har opnået et samlet afkast på 2,0 % i 1. halvår. Porteføljen af noterede aktier gav et meget tilfredsstillende afkast på 10,8 %. Alternative investeringer og ejendomme gav et afkast på henholdsvis -6,9 % og 1,3 %, og obligationer gav et afkast på 3,0 %.

### **Markedsrente**

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

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

#### **Vækstpension**

Vækstpension, kort portefølje, der er den mindst risikobetonet markedsrenteportefølje i Nordea Liv, fik 3,5 % i afkast, mens den lange portefølje fik 6,3 % i afkast. Disse afkastniveauer ligger pænt over benchmark.

#### **Afkast Link Pension sammensatte fonde**

	1. Halvår 2009	1. Halvår 2008
Lav	5,1%	-3,2%
Lav Investeringsbegrænset	3,1%	-4,0%
Mellem	7,8%	-7,4%
Mellem Investeringsbegrænset	4,2%	-7,6%
Høj	9,7%	-11,2%
Aktiefond	11,9%	-14,9%

### **Nordea Link**

Afkastene i 1. halvår 2009 på de sammensatte fonde ligger mellem 3,1 % og 11,9 % afhængigt af risiko-profil. Afkastene er alle på niveau eller bedre end det generelle marked.

**Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring** er på 200 mio.kr., hvilket er væsentligt bedre end 1. halvår 2008, hvor det forsikringstekniske resultat af livsforsikring var negativt. Det forbedrede forsikringstekniske resultat skyldes i høj grad et langt bedre investeringsafkast, som har medført et positivt realiseret resultat og derfor mulighed for indtægtsførsel af risikotillæg.

**Resultat af syge- og ulykkesforsikring** er et overskud på 27 mio.kr., mod et underskud på 1 mio. kr. i 1. halvår 2008, hvilket skyldes et langt bedre investeringsafkast.

### **Balance, kapitalstyrke og risiko**

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt udgør 108.749 mio.kr. pr. 30. juni 2009 mod 106.759 mio.kr. pr. 31. december 2008. Som følge af det faldende renteniveau er styrkelsen af hensættelserne steget med 804 mio.kr. i 1. halvår 2008, og der er overført 853 mio.kr. til kollektivt bonuspotential, og

som herefter udgør 2.004 mio.kr. svarende til 2,1 pct. af de retrospektive hensættelser (dvs. en bonusgrad på 2,1 pct. ultimo juni 2009).

Ultimo juni 2009 har Nordea Liv en egenkapital på 4.832 mio.kr. suppleret med ansvarlige lån på 800 mio.kr. Solvensmargenkravet udgør 4.394 mio.kr. og basiskapitalen 5.573 mio.kr. svarende til en overdækning på 27 pct.

Nordea Liv har gennem hele 1. halvår 2009 befundet sig i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risiko-scenarier, hvilket betyder, at selskabet økonomisk kan modstå en negativ markedsudvikling, hvor aktierne falder 12 pct. i værdi samtidig med, at renten ændrer sig med 70 basispunkter, og værdien af ejendomsporteføljen falder med 8 pct.

Ultimo juni 2009 ville et aktiekursfald på 12 pct. reducere kollektivt bonuspotentiale med 1,5 mia.kr., mens egenkapitalen ikke ville blive påvirket. En rentestigning på 0,7 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 3,0 mia.kr. og egenkapitalen med 0,1 mia.kr. Et rentefald på 0,7 procentpoint ville øge kollektivt bonuspotentiale med 3,1 mia.kr. og øge egenkapitalen med 0,1 mia.kr.

### **Selskabets ledelse**

Mogens Jakobsen er udtrådt af selskabets bestyrelse den 29. april 2009; samme dag indtrådte Jens Iwer Petersen i bestyrelsen.

Hans Henrik Klestrup er udtrådt af selskabets bestyrelse den 15. juni 2009; samme dag indtrådte Peter Lybecker i bestyrelsen.

### **Fremtiden**

Det forventede resultat for 2009 afhænger af, hvorvidt det vil være muligt at indtægtsføre risikotillæg. Dette afhænger i høj grad af udviklingen på de finansielle markeder i den kommende periode, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2009.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har pr. dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009.

Halvårsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2009.

København, den 31. august 2009

## Direktion

*Steen Michael Erichsen*

*/Gitte Minet Aggerholm*

## Bestyrelse

*Johan Sidenmark*  
formand

*Connie Morbitzer Borgen*

*Jan Farup*

*Peter Thomsen*

*Jens Iwer Petersen*

*Peter Lybecker*

*Sven Aage Kristensen*

*Anders Jensen*

*Per Skov*

*Jørund Vandvik*



# Den uafhængige revisors påtegning

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten, er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1310 af 16. december 2008 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Der er foretaget enkelte tilpasninger af klassificeringen af regnskabstallene. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2008. Der henvises derfor til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2008, side 18-25.

Regnskabet er i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 143, stk. 3 aflagt således, at sammenligningstal vedr. 1. halvår 2008 indeholder Nordea Liv A og Nordea Liv III, selvom fusionen først er trådt i kraft pr. 1. januar 2009.

# Resultatopgørelse 1. halvår

Mio.kr.	2009	2008
Note		
1 Bruttopræmier	4.513	5.789
Afgivne forsikringspræmier	-18	-19
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>4.495</b>	<b>5.770</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	233	208
Indtægter fra associerede virksomheder	58	178
Indtægter af investeringsejendomme	77	93
Renteindtægter og udbytter mv.	3.459	2.482
Kursreguleringer	119	-4.901
Renteudgifter	-1.233	-327
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-120	-94
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>2.592</b>	<b>-2.361</b>
Pensionsafkastskat	-359	365
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>2.234</b>	<b>-1.996</b>
Udbetalte ydelser	-4.123	-3.558
Modtaget genforsikringsdækning	14	11
Ændring i erstatningshensættelser	-18	-21
<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>	<b>-4.127</b>	<b>-3.568</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser	-129	-3.557
Ændring i genforsikringsandel	-2	2
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-131</b>	<b>-3.555</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-853	3.553
<b>Bonus, i alt</b>	<b>-853</b>	<b>3.553</b>
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-942</b>	<b>98</b>
Erhvervelsesomkostninger	-149	-178
Administrationsomkostninger	-178	-190
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-326	-368
Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	10	9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-317	-360
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	2
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-316</b>	<b>-358</b>
Overført investeringsafkast	-160	-40
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>200</b>	<b>-97</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>27</b>	<b>-1</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	118	53
Andre indtægter	16	22
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>361</b>	<b>-24</b>
Skat	-75	51
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>287</b>	<b>27</b>

# Balance

Mio.kr.	30. juni 2009	31. december 2008
Note		
<b>AKTIVER</b>		
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>59</b>	<b>59</b>
Driftsmidler	12	14
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>12</b>	<b>14</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>1.774</b>	<b>2.451</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.464	7.960
Udlån til tilknyttede virksomheder	465	388
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.801	1.797
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>10.730</b>	<b>10.145</b>
Kapitalandele	14.318	14.374
Investeringsforeningsandele	8.191	5.295
Obligationer	79.005	80.326
Øvrige	579	996
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>102.093</b>	<b>100.991</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>114.597</b>	<b>113.587</b>
<b>2 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	<b>8.567</b>	<b>7.311</b>
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	39	41
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	4	4
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>43</b>	<b>45</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	909	1.121
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>909</b>	<b>1.121</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	769	678
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17	4
Andre tilgodehavender	2.124	974
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>3.862</b>	<b>2.821</b>
Aktuelle skatteaktiver	0	0
Udsudte skatteaktiver	7	0
Likvide beholdninger	1.879	2.687
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>1.886</b>	<b>2.687</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.224	1.173
Andre periodeafgrænsningsposter	319	282
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>1.542</b>	<b>1.455</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>130.525</b>	<b>127.934</b>

# Balance

	30. juni 2009	31. december 2008
<b>Mio.kr.</b>		
Note		
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	600	600
Sikkerhedsfond	547	547
Andre reserver	1	1
Overført overskud	3.684	3.397
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<b>3 EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>4.832</b>	<b>4.545</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Præmiehensættelser</b>	<b>144</b>	<b>146</b>
Garanterede ydelser	67.312	73.775
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	16.802	12.193
Bonuspotentiale på fripolicydelser	12.263	10.239
<b>4 Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>96.377</b>	<b>96.207</b>
Erstatningshensættelser	1.393	1.362
Kollektivt bonuspotentiale	2.004	1.156
Hensættelser til bonus og præmierabatter	5	5
<b>5 Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>8.826</b>	<b>7.883</b>
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>108.749</b>	<b>106.759</b>
Udsudte skatteforpligtelser	528	431
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>528</b>	<b>431</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	174	148
Gæld i forbindelse med genforsikring	44	49
Gæld til kreditinstitutter	12.986	13.115
Gæld til tilknyttede virksomheder	8	35
Aktuelle skatteforpligtelser	20	23
Uafviklede køb af investeringsaktiver	465	102
Anden gæld	1.054	733
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>14.751</b>	<b>14.204</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>851</b>	<b>1.180</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>130.525</b>	<b>127.934</b>
<b>6 Eventualaktiver</b>		
<b>7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>8 Eventualforpligtelser</b>		
<b>9 Koncerninterne transaktioner</b>		

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Andre reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2008	600	547	0	3.268	187	4.602
<i>Egenkapitalbevægelser i 2008</i>						
Årets resultat	0	0	1	129	0	130
Totalindkomst i alt	0	0	1	129	0	130
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-187	-187
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	0	1	129	-187	-57
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>1</b>	<b>3.397</b>	<b>0</b>	<b>4.545</b>
Egenkapital 1. januar 2009	600	547	1	3.397	0	4.545
<i>Egenkapitalbevægelser i 2009</i>						
Periodens resultat	0	0	0	287	0	287
Totalindkomst i alt	0	0	0	287	0	287
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2009 i alt	0	0	0	287	0	287
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>600</b>	<b>547</b>	<b>1</b>	<b>3.684</b>	<b>0</b>	<b>4.832</b>

# Noter

Mio.kr.	2009	2008
<b>1 Bruttopræmier, forsikringskontrakter</b>		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	245	287
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	2.545	2.273
Præmier, gruppeliv	351	341
Direkte forsikring ekskl. indskud	3.141	2.901
Indskud, individuelle	217	455
Indskud, firmaordninger	1.150	2.427
Direkte forsikring	4.508	5.783
Indirekte forsikring	5	5
<b>Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>4.513</b>	<b>5.788</b>
<b>Bruttopræmier, investeringskontrakter</b>		
Præmier, individuelle	3	2
Præmier, firmaordninger	8	10
Direkte forsikring ekskl. indskud	11	12
Indskud, individuelle	1	8
Indskud, firmaordninger	0	4
	13	25
<b>Bruttopræmier i alt</b>		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	248	289
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	2.553	2.283
Præmier, gruppeliv	351	341
Direkte forsikring ekskl. indskud	3.152	2.913
Indskud, individuelle	219	464
Indskud, firmaordninger	1.150	2.431
Direkte forsikring	4.521	5.808
Indirekte forsikring	5	5
	4.526	5.813
<b>2 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer</b>		
Investeringsejendomme	1.095	1.095
Kapitalandele i associerede virksomheder	273	273
Kapitalandele	249	256
Investeringsforeningsandele	6.486	5.446
Obligationer	120	70
Valutaterminsforretninger	3	36
Likvide beholdninger	340	136
<b>Saldo 30. juni / 31. december</b>	<b>8.567</b>	<b>7.311</b>

# Noter

Mio.kr.	2009	2008
<b>3 Egenkapital</b>		
<i>Aktiekapital</i>		
Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.		
<i>Sikkerhedsfond</i>		
Sikkerhedsfonde kan i henhold til vedtægterne alene anvendes til fordel for de forsikrede.		
Af de 547 mio.kr. er 266 mio.kr. ubeskattede.		
<i>Der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen, side 11.</i>		
<i>Udvikling i skyggekontoen:</i>		
Saldo 1. januar	807	298
Korrektion til saldo 1. januar	-60	
Tilskrevet rente	37	15
Anvendt/henlagt	0	494
<b>Saldo 30. juni / 31. december</b>	<b>784</b>	<b>807</b>
<b>4 Ændring i livsforsikringshensættelser (brutto)</b>		
<b>Fordeling af livsforsikringshensættelserne</b>		
Garanterede ydelser, 1. januar	73.775	61.484
Bonuspotentialer på fremtidige præmier, 1. januar	12.193	13.079
Bonuspotentialer på fripolicydelser, 1. januar	10.239	11.528
<b>Livsforsikringshensættelser, 1. januar</b>	<b>96.207</b>	<b>86.091</b>
Garanterede ydelser, 30. juni	67.312	61.090
Bonuspotentialer på fremtidige præmier, 30. juni	16.802	14.149
Bonuspotentialer på fripolicydelser, 30. juni	12.263	14.480
<b>Livsforsikringshensættelser, 30. juni</b>	<b>96.377</b>	<b>89.719</b>
Ændring i garanterede ydelser	-6.463	-394
Ændring i bonuspotentialer på fremtidige præmier	4.609	1.070
Ændring i bonuspotentialer på fripolicydelser	2.024	2.951
<b>Samlet ændring i livsforsikringshensættelser</b>	<b>170</b>	<b>3.627</b>
<b>Samlet ændring der indgår i resultatopgørelsen (udgift)</b>	<b>-129</b>	<b>-3.557</b>
<b>Heraf livsforsikringshensættelser for indirekte forsikring</b>		
Saldo 1. januar	880	782
Periodens ændring	0	98
<b>Saldo 30. juni / 31. december</b>	<b>880</b>	<b>880</b>
<i>Som følge af, at bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicyer ikke må være negative pr. kontrakt, er hensættelserne styrket med:</i>		
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	39	101
Bonuspotentialer på fripolicydelser	1.741	2.523
<b>Styrkelse i alt 30. juni / 31. december</b>	<b>1.781</b>	<b>2.624</b>

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

# Noter

Mio.kr.	2009	2008
<b>5 Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>		
Saldo 1. januar	7.883	8.373
Periodens forøgelse indregnet i resultatopgørelsen	942	-473
Præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	13	62
Ydelser vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-12	-79
<b>Saldo 30. juni / 31. december</b>	<b>8.826</b>	<b>7.883</b>
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>		
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.592	4.339
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	4.234	3.545
<b>Saldo 30. juni / 31. december</b>	<b>8.826</b>	<b>7.883</b>
Investeringskontrakter uden ret til bonus indgår i hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti. Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier.		
<b>6 Eventualaktiver</b>		
Indgåede, men endnu ikke afviklede reverse forretninger på 847 mio. kr.		
<b>7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver pr. 30. juni / 31. december:</i>		
<i>Investeringssejendomme</i>		
Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i selskabets investeringssejendomme til dækning af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter på i alt	0	873
Prioritetsgæld i investeringssejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør	0	1.622
<i>Obligationer</i>		
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. indirekte forsikring	881	792
Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedr. afvikling af finansielle instrumenter	13.623	13.587
<i>Banker</i>		
Likvider stillet til sikkerhed vedr. afvikling af finansielle instrumenter	80	0



# Noter

Mio.kr.

---

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter, på grund af hidtidig frivillig sambeskatning med Nordea Bank Danmark A/S og de hertil knyttede danske datterselskaber, solidarisk med disse selskaber for betaling af pålignet selskabsskat til og med regnskabsåret 2004.

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med hovedparten af de danske selskaber i Nordea Bank AB koncernen og hæfter solidarisk med disse selskaber for betaling af afgifter.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S.

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler selskabet en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 28 mio.kr.

Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i alternative investeringer med et beløb på ikke over 6,6 mia.kr.

Fremlejekontrakt med opsigelse tidligst medio 2012, forpligtelsen udgør ikke over 46 mio.kr.

Forpligtelse vedrørende IT-kontrakter udgør ikke over 47 mio.kr.

Indgåede, men endnu ikke afviklede repo forretninger 2.839 mio.kr.

## 9 Koncerninterne transaktioner

Selskabet har ydet administration for tilknyttede virksomheder. Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 1. halvår 2009 har selskabet modtaget refusion af administrationsomkostninger fra tilknyttede virksomheder på i alt 10 mio.kr.

IT-drift, intern revision, HR administration og indkøb varetages af koncernselskaber. Vederlag herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis og udgør i alt 35 mio.kr. for 1. halvår 2009.

Porteføljevaltning og ejendomsadministration varetages af koncernselskaber. Afregning herfor sker på markedsbaserede vilkår og selskabet har i 1. halvår 2009 betalt i alt 75 mio.kr. i vederlag herfor.

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.

Herudover har selskabet i 1. halvår 2009 betalt 9 mio.kr. til Nordea Bank Danmark A/S for salg af livsforsikringer og pensioner samt betjening af porteføljen.