

Årsrapport 2012

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

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Budskab fra ledelsen	2
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	4
Sund forretning	5
Compliance	6
Omverden	6
Regnskabsberetning	8
Investeringsvirksomhed	9
Risikostyring	11
Selskabsledelse mv.	16
Selskabsoplysninger og ledelseshverv	17
Ledelsespåtegning	20
Revisionserklæringer	21
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	22
Anden totalindkomst	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Noter	27

Ledelsesberetning

Budskab fra Ledelsen

Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S (herefter Nordea Liv & Pension) har i 2012 formået at fastholde en vedvarende vækst i de løbende indbetalinger. Det er opnået på trods af en meget stor vækst i 2011, gentagne skattereformer samt en fortsat svag konjunktursituation. Udviklingen understreger således selskabets stærke position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet med lave omkostninger, et stærkt produktudbud i stadig udvikling og konkurrencedygtige afkast.

Som i de forudgående år har 2012 været præget af stor fokus på risikostyring, ligesom Solvens II arbejdet har været og fortsat vil være et vigtigt område i Nordea Liv & Pension. De regulatoriske tiltag samt udviklingen på de finansielle markeder har betydet, at kapitaleffektivitet i produktporteføljen er vigtigere end nogensinde.

I Nordea Liv & Pension vil vi i 2013 fortsætte med at arbejde målrettet mod at opfylde vores vision:

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

Strategi 2015

I den udarbejdede strategi frem mod 2015 er der valgt at have fokus på følgende tre hovedområder:

- Kundeoplevelser
- Styrket lønsomhed
- Markedsrenteselskab

Udrulning af strategi 2015

I de kommende år vil Nordea Liv & Pension arbejde på at sikre kundeoplevelser, der skiller sig positivt ud gennem den rådgivning og service, som tilbydes kunderne. Kunderne skal bl.a. fortsat opleve tilfredsstillende ekspeditionstider, som ikke går på kompromis med kvaliteten. Og

Nordea Liv & Pension vil også fremadrettet anvende erfaringerne fra ”Sund forretning” til at inspirere selskabets firmakunder.

Lønsomheden måles i Nordea Liv & Pension gennem opnåelse af en tilfredsstillende egenkapitalforrentning. Dette er et vigtigt mål i forhold til Nordeagruppens ambition om at fastholde positionen som en af Europas førende banker. Blandt andet gennem fortsat fokus på kapitaleffektivitet er det ambitionen, at lønsomheden kan styrkes i de kommende år.

Kapitalfokusset er ligeledes i tråd med at være et markedsrenteselskab, hvor kunderne allerede i løbet af 2012 har oplevet nye produkttiltag, som sikrer, at Nordea Liv & Pension har produktmuligheder til alle behov.

Pensionsmarkedets bredeste produktplatform i markedsrente

Igen i 2012 lancerede Nordea Liv & Pension nye produkter, og selskabet tilbyder kunderne den bredeste portefølje af produkter i markedsrente. Dermed forfølger selskabet ambitionen om at tilbyde kunderne produkter af høj kvalitet, der imødekommer kundernes behov.

Med lanceringen af nye investeringsprofiler i Vækstpension tilbyder Nordea Liv & Pension sine kunder nye og attraktive muligheder i en tid, hvor afkastpotentialet i Pension med gennemsnitsrente fra alle sider fortsat forventes at være meget begrænset, og hvor også regeringen anbefaler at spare op i markedsrente.

Set over en årrække er Vækstpension det livscyklusprodukt på markedet, der har leveret det bedste risikojusterede afkast. I Nordea Liv & Pension får kunderne således markedets bedste risikospredning. Det gælder uanset om kunderne vælger Vækstpension eller Link-produktet Link Pension Aktiv, og uanset hvilken investeringsprofil de vælger. Således giver produktplatformen mulighed for, at alle kan få et opsparingsprodukt i markedsrente, som matcher deres risikoappetit og dækker deres behov og ønske om involvering i investeringerne.

For at imødekomme kundernes behov for at spare op til pension har selskabet tidligere lanceret markedets mest fleksible livrenteprodukt, Livrente+. Produktet blev lanceret i kølvandet af skattereformen i 2009, hvor der blev indført et loft over indbetalingerne til ratepension med fuld skattemæssig fradragsret. Finansloven for 2012 betød, at loftet over indbetalinger på ratepension med fuldt skattemæssigt fradrag halveres fra 100.000 kr. til 50.000 kr. Det betyder, at flere kunder har behov for markedets bedste livrente-produkt for at opnå en tilfredsstillende pensionsdækning. Med indbetalinger på Livrente+ bibeholdes fuldt skattemæssigt fradrag og samtidig opnås maksimal fleksibilitet:

- 100 % opsparingssikring frem til udbetalings-tidspunktet
- Mulighed for garanti i udbetalingsperioden
- 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

Private kunder i Premium eller Private Banking segmentet tilbydes desuden Livrente+Invest, hvor kunderne får tilknyttet en konto og et depot i Nordea og selv investerer pensionsmidlerne.

Mio.kr.

Femårsoversigt over Hoved- og Nøgletal

Hovedtal i mio.kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse					
Præmier inklusive investeringskontrakter	13.959	14.105	9.493	8.947	11.552
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	10.617	6.301	7.652	7.645	-3.145
Forsikringsydelse	-13.333	-10.246	-8.963	-8.073	-8.185
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.298	-7.076	-4.398	-1.923	-8.942
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.517	2.393	-269	-2.165	9.174
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-5.918	-4.357	-2.214	-2.089	473
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-680	-679	-660	-674	-691
Resultat af afgiven forretning	-32	-28	0	77	-3
Overført investeringsafkast	-136	-253	-214	-532	-351
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	662	161	426	1.213	-116
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	36	59	-2	34	-22
Egenkapitalens investeringsafkast	53	110	183	446	279
Andre indtægter og omkostninger	25	67	53	-16	41
Resultat før skat	776	397	660	1.677	182
Skat	-191	-70	-176	-417	-53
Årets resultat	584	327	485	1.260	129

Balance

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	138.931	128.760	119.831	113.026	106.759
Kollektivt bonuspotentiale	3.422	1.890	3.589	3.322	1.156
Egenkapital i alt	5.903	5.318	5.471	5.806	4.545
Aktiver i alt	162.995	164.911	149.736	137.599	127.934

Nøgletal i pct.

Afkast før pensionsafkastskat (1)	9,1	6,5	7,3	7,1	-2,0
Afkast før pensionsafkastskat - Kundemidler (1F)	9,7	6,7	7,7	7,3	-2,6
Afkast før pensionsafkastskat - Egenkapital (1E)	1,0	2,2	3,1	5,2	5,4
Omkostningsprocent af præmier (3)	4,9	4,8	7,0	7,5	6,0
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1341	1395	1393	1417	1476
Omkostningsresultat (6)	0,07	-0,02	0,01	0,02	-0,10
Forsikringsrisikoresultat (7)	-0,21	-0,10	0,15	-0,07	-0,05
Bonusgrad (8)	3,7	2,0	3,8	3,5	1,3
Ejerkapitalgrad (10)	8,6	7,8	6,5	7,0	5,7
Overdækningsgrad (11)	3,3	2,8	1,2	1,4	1,0
Solvensdækning (12)	164	155	125	129	121
Egenkapitalforrentning før skat (13)	13,8	7,5	11,8	32,4	4,0
Egenkapitalforrentning efter skat (14)	10,4	6,2	8,7	24,3	2,9
Forrentning af kundemes midler efter omkostninger før skat (15)	8,7	6,6	6,4	5,5	-3,2
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (17)	5,4	3,0	2,9	4,3	5,6

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv (kaldet Nordea Liv & Pension A, livsforsikringsselskab A/S) er erhvervet med virkning fra 1. juli 2008. Hoved- og nøgletal for 2008 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, bilag 9.

Sund forretning

Blandt de allerbedste europæiske arbejdspladser

I juni 2012 blev Nordea Liv & Pension kåret som Europas 6. bedste store arbejdsplads for andet år i træk. Dermed blev Nordea Liv & Pension i 2012 den højst placerede store danske virksomhed i Europa. Siden 2010 er selskabet rykket frem på listen fra en 11. plads.

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.

Med kåringen har Nordea Liv & Pension endnu en gang placeret sig i ligaen blandt de allerbedste arbejdspladser. Ikke bare i Danmark, men også i hele Europa. Det er en del af selskabets forretningsstrategi at skabe Danmarks bedste arbejdsplads i pensionsbranchen, hvilket lykkedes i efteråret 2011. Her blev Nordea Liv & Pension kåret som Danmarks 2. bedste store arbejdsplads – en placering der svarer til branchens bedste arbejdsplads.

Sunde arbejdspladser er gode arbejdspladser

Kåringen som Europas 6. bedste store arbejdsplads skyldes i høj grad selskabets satsning på det interne sundhedsprogram ”Sund hverdag” gennem 4 år. Filosofien er, at selskabet gør det muligt, nemt og attraktivt for medarbejderne at få en sundere hverdag, mens medarbejderne selv tager ansvar for deres sundhed ved at investere tid og penge i de forskellige aktiviteter.

Erfaringen er, at et målrettet og vedvarende fokus på at skabe en sund arbejdsplads bl.a. resulterer i øget medarbejdertilfredshed og motivation, i flere kernemedarbejdere og ildsjæle samt i et fald i antallet af sygedage. Sundhed på dagsordenen påvirker desuden organisationens generelle energiniveau og effektivitet, hvilket har en positiv afsmitning på performance, innovationskraft og kundeoplevelser.

Nordea Liv & Pension er tidligere kåret som Danmarks sundeste arbejdsplads i 2010 af Dansk Firmaidrætsforbund.

Videndeling, inspiration og erfaringsudveksling

Under navnet ”Sund forretning” har Nordea Liv & Pension siden 2010 delt sin viden og erfaringer med at skabe Danmarks sundeste arbejdsplads med erhvervs-kunder, og selskabet har ansat en Corporate Health Manager, der indgår i dialog med og giver sparring til selskabets kunder om sundhed på arbejdspladsen. Alene i 2012 er det blevet til møder, workshops og oplæg for hundredevis af beslutningstagere. Siden 2010 har vi desuden afholdt 13 inspirationskonferencer om sundhed på arbejdspladsen med deltagelse af ca. 600 beslutningstagere. Her deler også selskabets kunder deres erfaringer med at skabe sunde arbejdspladser med andre virksomheder.

I forlængelse af ønsket om at stille viden og erfaringer til rådighed for danske virksomheder og sætte fokus på erfaringsudveksling og best practice, kårede Nordea Liv & Pension i marts 2012 ”Danmarks Sundeste Virksomhed” i partnerskab med Dansk Erhverv, Dansk Firmaidrætsforbund og Sundhedsdoktor. Danmarks Sundeste Virksomhed er en sammenlægning af to 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.

To af Nordea Liv & Pensions kunder, som vi har hjulpet til at få sat sundhed på dagsordenen, endte på top 10. I april 2013 kårer Nordea Liv & Pension igen Danmarks Sundeste Virksomhed sammen med Dansk Erhverv, Dansk Firmaidrætsforbund og SundhedsDoktor. Her uddeler sundhedsministeren prisen.

Compliance

Compliance og risikostyring

Til sikring af at Nordea Liv & Pension overholder god selskabsledelse, er der nedsat formelle fora med fokus på overvågning af operationelle og finansielle risici, hvorfra der foretages løbende rapporteringer til ledelsen og bestyrelsen.

Social Responsible Investments (SRI)

Nordea Liv & Pension sætter ligeledes fokus på åbenhed og gennemsigtighed omkring selskabets investeringer gennem en struktureret proces og retningslinjer for samfundsansvarlige investeringer (SRI). I den forbindelse foretages der screening af Nordea Liv & Pensions investeringsportefølje med henblik på at identificere og verificere selskaber, der overtræder de grundlæggende krav til samfundsmæssig ansvarlighed i overensstemmelse med FN's Global Compact og internationale normer.

Såfremt et selskab ikke overholder FN's konventioner, som omhandler menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, går Nordea Liv & Pension i dialog med det pågældende selskab med det formål at ændre selskabets adfærd. Hvor det ikke er muligt at opnå en adfærdsændring gennem aktivt ejerskab, bliver aktierne i selskabet solgt.

Læs mere på

www.nordealivogpension.dk/1071632.html.

Corporate Social Responsibility (CSR)

Corporate Social Responsibility (CSR) er en del af det daglige arbejde i Nordea Liv & Pension. Det sker med udgangspunkt i de politikker for socialt ansvar, som gælder for hele Nordea-koncernen. Læs mere på

www.nordealivogpension.dk/1071632.html og www.nordea.com/51382.html.

CSR -rapporten for 2012 forventes at foreligge primo februar 2013.

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 på andre arbejdspladser. Det kalder vi den sunde forpligtelse.

Rapporten kan bestilles på selskabets hjemmeside www.nordealivogpension.dk/csrbestilling

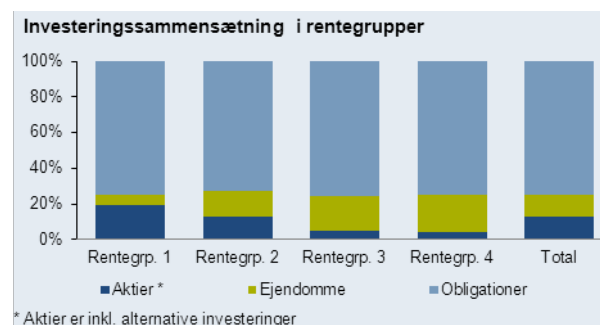
Omverden

Kontribution i Nordea Liv & Pension

Nordea Liv & Pension har opdelt pension med gennemsnitsrente i fire rentegrupper, tre risikogrupper og to omkostningsgrupper, sådan at kunderne indplaceres i grupper med fælles karakteristika.

Rentegrupper

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.



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 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.

Bonusgrader i rentegrupper					
Rentegruppe	1	2	3	4	Total
Bonusgrad i procent	4,3	3,5	0,8	1,0	3,7

Den samlede bonusgrad for Pension med gennemsnitsrente steg gennem året fra 2,0 % til 3,7 %. I den nytegnende rentegruppe 1 var bonusgraden 4,3 % ultimo 2012.

Såfremt der er underskud i rentegrupperne, og det dermed ikke er muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg, overføres det manglende beløb til skyggekontoen.

Risikogrupper

De tre risikogrupper i Nordea Liv & Pension opdeles i:

- Firmapensionsordninger
- Pensionister
- Private pensionsordninger

For firmapensionsordninger deles resultatet mellem kollektivt bonuspotentiale og Nordea Liv & Pensions egenkapital. Såfremt der ved tab ikke er kollektivt bonuspotentiale dækkes tabet af egenkapitalen.

For såvel pensionister som private pensionsordninger tilfalder resultatet egenkapitalen, med mindre der er kollektivt bonuspotentiale, som kan dække tab.

Omkostningsgrupper

Nordea Liv & Pension har inddelt kunderne i to omkostningsgrupper:

- Firmapensionsordninger
- Private pensionsordninger

Omkostningsresultat deles mellem kollektivt bonuspotentiale og Nordea Liv & Pensions egenkapital. Hvis der ikke er tilstrækkeligt kollektivt bonuspotentiale til at dække kundernes andel af eventuelt underskud, foretages der overførsel til skyggekontoen.

Ny tarif

Grundet EU-lovgivning har Nordea Liv & Pension taget en ny tarif i brug, hvilket betyder, at nye policer såvel som forhøjelser på eksisterende

policer vil blive tegnet på et kønsuafhængigt grundlag, hvor grundlagsrenten tillige er sænket fra 2,0 % til 1,0 %.

Kontorenten

Som en konsekvens af uroen på de finansielle markeder, aftalen med Økonomi- og Vækstministeriet og gældskrisen i Europa har Nordea Liv & Pension fastholdt kontorenten i 2012 og 2013 på 1,8 %.

Garantier – hos os er en garanti en garanti

Nordea Liv & Pension vil leve op til alle de garantier, vi har givet, da aftalte garantier forpligter.

Lovgivning

Pensionsbranchen er i disse år præget af megen ny lovgivning. Senest blev Skattereform 2013 præsenteret og godkendt. Skattereformen indeholder bl.a.

- Fradrag for kapitalpension fjernes. I stedet indføres en ny "ikke-fradragsberettiget variant" – Aldersforsikring. Her kan indbetales 27.600 kr. pr. år
- Tilbud om nedsat afgift (37,3 %) ved afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner i 2013
- Lønsumsafgiften øges gradvist for finansielle virksomheder fra de nugældende 10,5 % til 10,9 % i 2013 og derefter med 0,1-0,2 procentpoint yderligere pr. år frem til 2021, så satsen ender på 12,3 %

I juni indgik pensionsbranchen en hensigts-erklæring med Erhvervs- og Vækstministeriet, som giver bedre rammer for investeringerne i Pension med gennemsnitsrente. Aftalen sikrer, at pensionskunderne ikke lider unødige tab som følge af de historisk lave renter og de ekstraordinære forhold på de finansielle markeder. Hensigten med aftalen er desuden at give pensionssektoren mulighed for at konsolidere sig. Det indgår derfor også i aftalen, at der højst må udbetales 2 % i kontorente foreløbig til ultimo 2014. Aftalen indeholder desuden en begrænsning på udbetaling af udbytte, hvilket medfører, at der ikke udbetales udbytte i 2013. Samtidig opfordres

pensionsbranchen til at øge fokus på markedsrente.

Et flertal i Folketinget har desuden aftalt en reform af førtidspensions- og fleksjobordningen med ikrafttræden pr. 1. januar 2013. Sigtet er, at flest mulige skal i arbejde og dermed forsørge sig selv. I hovedtræk betyder aftalen, at fleksjob som udgangspunkt bliver midlertidige. Personer under 40 år kan således højst få tildelt et fleksjob 5 år ad gangen. Desuden ændres løntilskuddet. Samtidig begrænses adgangen til førtidspension således, at personer under 40 år som udgangspunkt ikke skal tildeles førtidspension. I stedet indføres såkaldte individuelt tilpassede ressourceforløb af en varighed på 1-5 år (med mulighed for flere forløb). Personer over 40 år kan også blive tilbudt ressourceforløb. Vi tilpasser vores forsikringsbetingelser for nye kunder til de ændrede regler.

Regnskabsberetning

Hovedaktiviteter

Nordea Liv & Pension driver livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med lov om finansiel virksomhed.

Nordea Liv & Pension er 100 % ejet af Nordea Life Holding AB, Stockholm og indgår på denne baggrund i Nordea Bank AB koncernen.

Usikkerhed om indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten er der af ledelsen foretaget en række vurderinger og skøn vedrørende fremtidige forhold, der har indflydelse på værdierne af aktiverne og forpligtelserne. Disse områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på årsrapporten, er hensættelser til forsikringskontrakter samt værdiansættelse af noterede alternative investeringer på illikvide markeder.

Usædvanlige forhold

Ny rentekurve fra Finanstilsynet

Finanstilsynet har i juni 2012 ændret diskonteringsrentekurven for løbetider over 20 år for at afhjælpe konsekvenserne af de unormale renteforhold som følge af den europæiske gældskrise.

Selskabet har med ændringen opnået en lempelse af den nuværende kapitalbelastning, og behovet for renteaftækning blev 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 væksthæmmende investeringer.

Ændringen medførte en nedsættelse af hensættelserne ultimo juni 2012 på 912 mio.kr.

Udvikling i økonomiske forhold

Årets resultat

Resultatet for 2012 blev et overskud efter skat på 584 mio.kr., hvilket ligger på et højere niveau end det forventede. Resultatet for 2011 udgjorde 327 mio.kr. Rentegruppernes skyggekonto for 2011 er udlignet. Der er overført til skyggekontoen i de høje rentegrupper i 2012.

Nordea Liv & Pension har gennem hele 2012 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets Risikoscenarie.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud på 584 mio.kr. overføres til "Overført overskud" under egenkapitalen.

Realiseret resultat

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde 4.835 mio.kr., som er fordelt med 618 mio.kr. til egenkapitalen og 4.217 mio.kr. til hensættelserne.

Skyggekonto udgør 403 mio.kr. pr. 31.12.2012, og er fordelt på følgende grupper: rentegruppe 3: 103 mio. kr., rentegruppe 4: 232 mio. kr., omkostningsgrupperne 60 mio. kr. og risikogrupperne 8 mio. kr.

Selskabets overskudspolitik

Selskabets overskudspolitik er i overensstemmelse med contributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv samt en

risikoforrentning fra rentegrupperne tillagt en andel af risiko- og omkostningsresultatet.

Præmier

Bruttopræmieindtægten for gennemsnitsrente-produkter udgjorde 9.397 mio.kr. i 2012, svarende til et fald på 7 % i forhold til 2011.

Bruttopræmieindtægten for markedsrenteprodukter for 2012 udgjorde 4.562 mio.kr. svarende til en stigning på 14 % i forhold til 2011.

De samlede bruttopræmieindtægter for 2012 udgjorde 13.959 mio.kr. svarende til et fald på 1 % i forhold til 2011.

Nordea Liv & Pension har indtegnet et indskuds-baseret forsikringsprodukt uden ret til bonus gennem Nordea Bank Polen. Præmieindtægten herfra udgør 2,9 mia.kr.

Der har været positiv vækst i de løbende præmier på 5,2 %, mens indskud er faldet med 7,1 %. Hvis der ses bort fra Polen, er indskud faldet med 27,4 %.

Forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse for 2012 udgjorde brutto 13.044 mio.kr. svarende til en stigning på 27 % i forhold til 2011. Forsikringsydelse vedrørende Polen udgjorde alene godt 2,4 mia.kr. Hvis der ses bort fra disse ydelse, har der været en stigning på 5 % i forhold til 2011.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Omkostningsprocent af præmier udgør 4,9 % mod 4,8 % i 2011. Dette kan forklares med et marginalt fald i præmierne.

Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring

Forsikringsteknisk resultat for 2012 blev 662 mio.kr. efter overførsel af 1.517 mio.kr. til kollektivt bonuspotentiale. For 2011 blev det forsikringstekniske resultat 161 mio.kr. efter overførsel af 2.393 mio.kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningsprocenten er faldet til 81 % i 2012 mod 106 % i 2011. Afløbsgevinsten er faldet til 4 mio.kr. fra 38 mio.kr. i 2011.

Omkostningsprocenten udgør 15 % i 2012, hvilket er på niveau med 2011.

Investeringsvirksomhed

Nordea Liv & Pensions investeringsaktiver er opdelt i porteføljer knyttet til det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, markedsrente-produkterne (herunder Vækstpension og Link Pension) samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev på 12,4 mia.kr. i 2012 svarende til 9,1 %.

År med usikkerhed på de finansielle markeder

2012 blev et vanskeligt investeringsår præget af stor usikkerhed og betydelige udsving på de finansielle markeder – men med pæne positive afkast for stort set alle aktivklasser for året som helhed.

Året blev i Europa præget af fortsatte statsgældsproblemer i Sydeuropa, usikkerhed om euro-samarbejdet og svag økonomisk aktivitet. Situationen førte først på året til stigende renter i de gældsplagede lande og omvendt faldende renter i 'safe haven' landene, herunder Danmark.

Siden skiftevist mindskedes og forstærkedes renteforskellen mellem disse i takt med de skiftende udsigter til en afhjælpning af gældsproblemerne i form af bl.a. finanspolitiske stramninger, långivning til de mest pressede lande og støtteopkøb af deres statsobligationer.

USA oplevede samtidig en moderat men dog positiv økonomisk vækst, som understøttede virksomhedernes indtjening og som i perioder fik aktiekurserne til at stige.

Pension med gennemsnitsrente

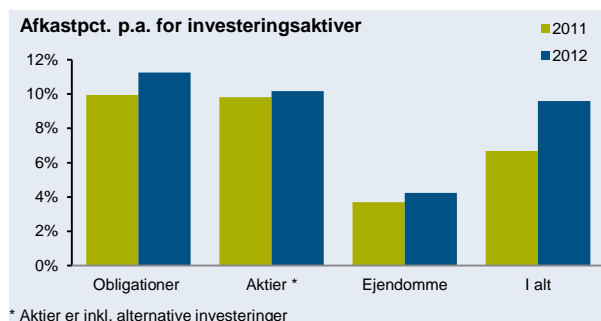
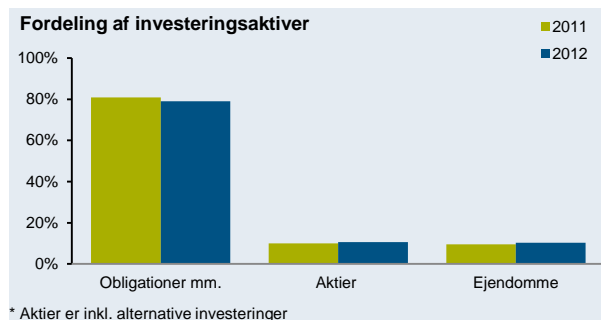
Investeringsaktivernes sammensætning og afkastene for disse ultimo 2012 er vist i figurerne på næste side. Det fremgår, at obligationer med 79 % udgjorde langt den største andel af investeringsaktiverne. Dermed var afkastet på 11,3 % for obligationsporteføljen inkl. rentederivater meget

væsentligt for det samlede afkast i Pension med gennemsnitsrente på 9,7 %.

Noterede aktier, unoterede aktier samt andre alternative investeringer udgjorde tilsammen 11 % af porteføljen, hvilket var et beskedent fald i forhold til 2011. Afkastet for denne klasse af investeringsaktiver under ét blev 10,2 %.

Der var en beskeden stigning i ejendommens andel af porteføljen til 10 %. Afkastet for ejendomsporteføljen blev 4,2 %. Værdien af denne portefølje er påvirket af dens sammensætning og udlejningsmulighederne. Den gennemsnitlige udlejningsprocent, beregnet på grundlag af antal kvadratmeter, udgjorde ved årets udgang 90 % mod 91 % et år tidligere.

Valutakursreguleringer har ikke påvirket resultatet, da positionerne i det store hele har været af-dækkede.



For at sikre kundernes langsigtede afkast foretager Nordea Liv & Pension til stadighed på baggrund af forventningerne til de finansielle markeder tilpasninger af porteføljen og særlig porteføljen af mere risikofyldte aktiver.

Pension med gennemsnitsrente er opdelt i fire rentegrupper, der har en noget forskellig aktiv-

sammensætning. Da der kun var beskedne forskelle i afkastene for de aktivklasser, der udgør de største andele af porteføljerne, var forskellene mellem rentegruppernes afkast imidlertid begrænsede, jf. tabellen nedenfor.

Afkast for Pension med gennemsnitsrente, 2012, i procent				
Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast i procent	9,7	11,5	9,0	9,4

Markedsrenteprodukter

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

Vækstpension og Index

Vækstpension er et såkaldt livscyklusprodukt, der nu tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj) samt en profil med garanti. Kunder med mere end 15 år til pension fik et afkast på 9,8 %. Afkastet for kunder med Vækstpension inddelt i antal år til pension fremgår af tabellen nedenfor. Der vises kun afkast for mellem risiko, da de øvrige profiler ikke har eksisteret i hele 2012.

Afkast for Vækstpension mellemrisiko, 2012, i procent			
År til pension	5 år	10 år	>15 år
Afkast i procent	7,2	8,5	9,8

I 2012 blev endvidere lanceret et passivt forvaltet livscyklusprodukt, Index. Da produktet ikke har eksisteret hele året, kan der ikke opgøres afkast for hele 2012.

Link Pension

Kunderne kan – ud over individuelt valg af investeringssammensætning – vælge mellem i alt 10 sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammensættes af Nordea Liv & Pension. I modsætning til livscyklusprodukterne er det i Link Pension

overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. De enkelte fonde i Link Pensions fondsudbud er beskrevet på <http://www.nordealivogpension.dk/Investering/Fonde+og+afkast/Link+Pension/988142.html>.

Både Link Pension Aktiv og Link Pension Index tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellem, høj og aktier). Endvidere tilbyder Link Aktiv to profiler med garanti. Afkastene i 2012 fremgår af tabellen nedenfor for de 8 ugaranterede fonde.

Afkast for Link Pension Aktiv og Link Pension Index, 2012, procent				
Risikoprofil	Lav	Mellem	Høj	Aktiv
Link Pension Aktiv	6,2	8,2	9,9	11,2
Link Pension Index	8,9	10,1	11,5	12,5

Investeringspolitikken og dens mål

Nordea Liv & Pensions investeringspolitik har den målsætning at sikre størst muligt afkast på lang sigt under hensyntagen til risiko, skat og lovgivning m.m. samt, at der investeres på etisk forsvarlig vis.

Risikospredning på forskellige investeringsaktiver tillægges afgørende betydning for det samlede afkast og for risikoen på lang sigt. Risici overvåges nøje under hensyntagen til pensionsforpligtelserne og de frie reserver.

Fra markedsafkast til kontorente

Fra markedsafkast til kontorente		
Procent	2012	2011
Årets investeringsafkast (kundemidler), brutto	9,8	6,9
Omkostninger ifm. investeringsvirksomhed ¹⁾	-0,2	-0,2
Årets investeringsafkast (kundemidler)	9,7	6,7
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-4,0	-4,4
	5,7	2,3
Overførsel til/fra kollektivt bonuspotentiale	-1,4	2,2
Risikoforrentning for året	-0,7	-0,3
Omkostnings- og risikoresultat	-0,2	-0,1
Regulering pga. forskel i nævner ²⁾	-1,6	-0,6
Kontorente (før skat)	1,8	3,4

¹⁾ Omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af kundernes andel af investeringsaktiverne, samt kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger. Investeringsomkostningerne vedrører kun kundemidlernes andel af investeringsaktiverne.

²⁾ Reguleringen opstår, fordi kontorenten er opgjort i procent af kundernes opsparing, mens årets investeringsafkast mv. er opgjort på grundlag af markedsværdien af nettoaktiverne.

Ovenstående parametre i oversigten indgår i opgørelse af selskabets bonusreserve. Af oversigten fremgår det, at investeringsafkastet og ændring i værdi af forsikringsforpligtelserne som følge af en ændring i renteniveauet har størst betydning for opgørelse af bonusreserven.

Begivenheder efter balancedagen

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

Fremtiden

Det forventes, at resultatet efter skat for 2013 er på et lavere niveau end resultatet efter skat for 2012. Det forventede resultat for 2013 afhænger af muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i 2013, som i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især udviklingen i renteniveauet samt obligations- og aktiekurserne ultimo 2013.

Risikostyring

Risikostyring er et centralt element i finansielle virksomheders drift. De virksomheder, som har en proaktiv risikostyring, og som er i stand til at udnytte de finansielle frihedsgrader, klarer sig

bedre end virksomheder, der agerer på bagkant. I Nordea Liv & Pension arbejder vi målrettet på at udvikle risikostyringen og øge risikomodenheden.

Forretningsmodellen er omdrejningspunktet i selskabets drift. Denne siger noget om, hvordan selskabet drives og tjener penge. Det er afgørende, at der er kendskab til de risici, der påvirker modellen. Med udgangspunkt i forretningsmodellen og dens risici fastlægges kapitalplanlægningen, således at selskabet opfylder kapitalkravet.

Risikostyring er i høj grad påvirket af reguleringen, de finansielle markeder og risikomodenheden i den enkelte virksomhed.

Proaktiv risikostyring er central i Nordea Liv & Pension. Gennem en omfattende risikomåling er vi i stand til at identificere de væsentligste risici og udnytte vores frihedsgrader bedst muligt til glæde for kunder og ejere ved at skabe mest mulig værdi.

De væsentligste risici

Nordea Liv & Pension opdeler de væsentligste risici i en række hovedkategorier:

- Markedsrisici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Øvrige ikke-kvantificerbare risici

Markeds- og forsikringsmæssige risici monitoreres og styres løbende, mens de operationelle risici monitoreres med en mindre hyppig frekvens. Nedenfor gennemgås de væsentligste risici, og hvordan de håndteres.

Markedsrisici

Markedsrisici omfatter bl.a. renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, spreadrisici og valutarisici. Den væsentligste risiko er renterisikoen, som opstår, når markedsparametrene er lavere end tegningsgrundlagsparametrene, for eksempel hvis Finanstilsynets diskonteringsrentekurve, som livsforsikringshensættelserne opgøres til markedsværdi efter, er lavere end grundlagsrenten. Renterisikoen afdækkes ved hjælp af en kombination af obligationer og afledte finansielle instrumenter for

at beskytte de kollektive buffere. Afdækninger tilpasses løbende i takt med renteutviklingen. Finanstilsynet justerede senest i juni 2012 metoden til beregning af diskonteringsrentekurven.

Nødvendigheden af sikring imod generelle markedsudsving på aktiemarkedene overvejes løbende. Til dette formål anvendes futures og optioner. Valutakursrisikoen i hovedvalutaerne afdækkes løbende.

Vedrørende investeringer i kreditinstrumenter har bestyrelsen fastsat grænser for den samlede eksponering inklusive kreditderivater, samt for omfanget af de samlede engagementer med enkelte modparter. Disse grænser er fastlagt med henblik på at begrænse risikoen for, at modparten ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. I tillæg er der indgået collateral-aftaler.

Styringen af markedsrisikoen udmøntes i Investerings- og ALM-politikken. Bestyrelsen har givet en række bemyndigelser til direktionen, som er specificeret i retningslinjerne. I politik og retningslinjer er fastlagt lines og limits, benchmarks samt strategisk aktivallokering og herunder udsvingsbånd. Formålet med ALM-politikken er at styre samspillet mellem aktiver og passiver og herigennem søge at begrænse tabsrisici forbundet med rente- og aktiekursændringer samt udsving i de øvrige investeringsaktiver under hensyntagen til solvens/buffere, optimering af afkast og regulative krav.

Bestyrelsens rammer fastlægger den acceptable markedsrisiko. Inden for disse rammer fastlægger Investeringsafdelingen en optimal aktivallokering. Bestyrelsen har endvidere fastlagt et strategisk renteafdækningsbenchmark, som renteafdækningen styres i forhold til.

I Nordea Liv & Pension rapporteres om udnyttelsen af rammerne i en markedsrisikoreport. Rapporten tilgår såvel den danske ledelse som gruppeledelsen, samt Nordeas øverste ledelse.
Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici omfatter bl.a. risiciene vedrørende levetid, dødelighed, invaliditet, omkostninger samt katastroferisici. Den væsentligste risiko er levetidsrisikoen.

Nordea Liv & Pension følger løbende udviklingen i samfundet for at sikre, at det gældende tegningsgrundlag er betryggende. Desuden ændres bonus-satserne løbende for at modsvare udviklingen.

Der har i Aktuarforenings- og F&P-regi været nedsat en arbejdsgruppe, der har vurderet, hvad der for danske selskaber svarer til en 200 års begivenhed for så vidt angår levetidsrisikoen. Konklusionen på analysen er, at den risiko, der indgår i de foreløbige Solvens II beregninger, er for restriktiv. Der er fra officiel dansk side blevet støttet op om arbejdsgruppens arbejde, herunder fra Finanstilsynet, og det er forventningen, at der opnås en dansk undtagelse.

Alle selskaber, hvor forpligtelserne afhænger af dødeligheden i bestanden, bærer en realisationsrisiko, der medfører en usikkerhed i beregningen af hensættelserne. Omfanget af realisationsrisikoen afhænger af bestandens størrelse. Nordea Liv & Pension anvender sin egen model til beregning af realisationsrisikoen.

Med hensyn til invaliditetsrisikoen er der fokus på aktiv skadesbehandling, hvilket er med til at reducere den tid, der går, indtil den skadeslidte er tilbage på arbejdsmarkedet.

Der arbejdes løbende på effektiviseringer, som forbedrer omkostningsresultatet. Det sker bl.a. ved omkostningsstyring samt løbende opfølgning på det faktiske omkostningsforbrug.

Nordea Liv & Pension har en acceptpolitik. Det er selskabets overordnede mål at skabe en sund og solid forsikringsforretning. Et vigtigt element er i denne forbindelse en vurdering af risikoprofilen. I risikobetragtningerne indgår en stillingstagen til produktprogrammer og produkter, forsikringsbetingelser, reassurance, store risici m.v. Hertil kommer i forbindelse med tegningen, en subjektiv vurdering af den enkelte kundes risikoforhold.

Generelt gælder, at den risiko, der forsikres, skal være af normal karakter for det pågældende forsikringsområde. Det er selskabets politik at påtage sig de risici, der er naturlige i forhold til den forretning, der drives, og som der er givet forretning til.

Selskabets politik for genforsikringsaftaler sikrer, at selskabet har en øvre begrænsning af risikoen på maks. 10 mio. kr. pr. forsikringsbegivenhed. For at reducere katastroferisiciene indgår tillige en katastrofedækning i Nordea Liv & Pensions genforsikringsprogram.

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for økonomiske tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder inklusive juridiske risici.

Ansvarsfordelingen mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i forretningsordenen. Bestyrelsen har udfærdiget skriftlige retningslinjer for virksomhedens væsentligste aktivitetsområder, hvor arbejdsfordelingen mellem bestyrelse og direktion er fastlagt. Direktionen har ansvaret for kontrolmiljøet og sikrer overholdelse af de af bestyrelsen vedtagne retningslinjer ved udfærdigelse af forretningsgange samt instrukser.

Nordea Liv & Pension har en compliancefunktion, der skal støtte op og assistere direktionen i at udvikle og vedligeholde et effektivt kontrolmiljø vedrørende operationelle- og compliance-mæssige risici. En gang årligt foretages der en identifikation af selskabets væsentligste compliance-mæssige risici samt operationelle risici. Identifikationen, der kaldes Risk Self Assessment, skal følges op af handlingsplaner for håndtering af identificerede risici (Risk Map). Endvidere har selskabet en incident-rapporteringsproces som støtte i styringen af de operationelle risici.

Selskabet gennemfører årligt en egen evaluering udarbejdet af Nordea Group Operational Risk &

Compliance vedrørende compliance- og operationelle risici. Hovedformålet med Internal Control Checklist er at tilskynde forretningen til at identificere de områder, der skal sættes fokus på i styringen af de operationelle risici samt at foretage en evaluering af kontrolmiljøet.

Forud for opstart af forandringsprojekter, forbedringsprojekter samt projekter vedrørende indkøb eller udvikling af nye produkter og/eller løsninger foretages en Quality and Risk Analysis (QRA), som har til formål at afdække og håndtere de risici, som selskabet måtte blive mødt med som følge af den pågældende forandring/udvikling.

Øvrige ikke-kvantificerbare risici

Blandt de ikke-kvantificerbare risici indgår de øvrige risici i relation til selskabets forretningsmodel, såsom risici knyttet til selskabets forretningsprofil og situation, vækst/indtjening, risikokoncentration, konjunkturfølsomhed, omdømmerisici samt eksterne risici. Disse risici styres som udgangspunkt kvalitativt.

Solvens II

Solvens II reglerne har været undervejs i en række år. Oprindeligt var Solvens II tiltænkt at skulle træde i kraft 01.11.2012, men fristen er løbende blevet udskudt, således at 01.01.2016 nu vurderes at være tidligste ikrafttrædelsestidspunkt.

Nordea Liv & Pension arbejder målrettet på implementeringen af de kommende Solvens II regler og følger udviklingen nøje.

Nordea Liv & Pension har deltaget i de seneste prøveberegninger forud for Solvens II, senest QIS5 i 2010 og er også udvalgt til at deltage i den kommende Long Term Guarantee Assessment.

Undervejs er et Solvens II program etableret i Nordea Liv & Pensions gruppereg. Der arbejdes i en lang række workstreams, som i første omgang har fokuseret på Søjle I implementeringen – det kvantitative solvenskrav. Med Solvens II bliver pensionssektoren underlagt et risikobaseret solvenskrav, der baseres på størrelsen af risiciene og bufferne.

Søjle I

Der er i Nordea Liv & Pensions gruppereg indkøbt et system fra Algorithmics (AFM) til beregning af solvenskravet under Solvens II (Solvency Capital Requirement – SCR). Implementeringen af modellen er godt undervejs. I modellen beregnes de traditionelle produkter ud fra cashflows, mens markedsrenteprodukterne modelleres fra grunddata.

I Danmark er selskaberne underlagt det individuelle solvensbehov, der er en forløber for Solvens II. Finanstilsynet har meldt ud, at der i 2013 kommer nye danske solvensregler i erkendelse af, at Solvens II bliver udskudt. Det er formodningen, at Finanstilsynet vil kræve, at selskaberne skal anvende en metode baseret på de seneste prøveberegninger forud for Solvens II (QIS5) justeret for de seneste ændringer i Implementing Measures. Ændringen formodes ikke at påvirke selskabet i nævneværdig grad.

Søjle II

Søjle II vedrører tilsynsplikten. Der er i 2012 arbejdet med den fremadrettede governance og indretningen af de forskellige funktioner. Et af de centrale elementer i Søjle II er implementeringen af risikostyringssystemet, som skal danne udgangspunkt for selskabets egen solvensvurdering (ORSA – Own Risk and Solvency Assessment).

Der er gjort en række overvejelser omkring ORSA'en i Nordea Liv & Pension, hvilket bestyrelsen har forholdt sig til.

Søjle III

Søjle III vedrører oplysningsplikten til både myndigheder og kunder. En del af arbejdet i Søjle I vedrører data management. Det betyder, at der for at beregne kapitalkravet i Søjle I, er behov for en stor mængde data. Der er igennem de seneste år brugt mange ressourcer på at opbygge en central dataopsamling, som forventes at lette indberetnings- og rapporteringsopgaven.

Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er en forløber for Solvens II. Der er udstedt en bekendtgørelse om implementering af risikobaseret solvens og krav til basiskapitalens størrelse, som senest blev revideret i oktober 2009 med præciseringer samt yderligere krav til bestyrelsens ansvar. Finanstilsynet har meldt ud, at de arbejder på at præcisere reglerne for beregning af solvenskravet i 2013.

Bestyrelsen har besluttet, at metoden til beregning af det individuelle solvensbehov skal baseres på QIS5-metoden, der er den seneste prøveberegning forud for Solvens II.

De risici, som indgår i opgørelsen af det individuelle solvensbehov, kan opdeles i en række områder: Markedsrisici, modpartsrisici, forsikringsmæssige risici og øvrige risici. Der foretages en scenariebaseret beregning af den nødvendige kapital, der skal være til rådighed for at dække stødene til de væsentligste risici. Stødene beregnes på de forskellige kontributionsgrupper og basiskapitalen. Når den samlede effekt af disse stød er beregnet, tages der højde for effekten af samvariation. Det individuelle solvensbehov består herefter af basiskapitalens (egen) andel tillagt den eventuelle andel som kundernes bonuspotentialer ikke kan dække. Det største af Solvens I kravet og det individuelle solvensbehov udgør den tilstrækkelige basiskapital.

Det individuelle solvensbehov godkendes af bestyrelsen og indberettes kvartalsvist til Finanstilsynet.

Det individuelle solvensbehov udgjorde 4.396 mio.kr. pr. 31.12.2012. Solvens I kravet er fortsat det største af solvenskravene.

Overvågning

I Nordea Liv & Pension følges solvens- og kapital-situationen samt gevinst-/tabsrisiko og de finansielle buffere ugentligt i en risikorapport, som yderligere indeholder stressede scenarier af opgørelserne. Rapporten tilgår såvel den danske som den nordiske ledelse. Desuden får den danske

ledelse 2 gange ugentligt en opgørelse af ALM-situationen, som også danner grundlag for justering af investeringsstrategien ud fra rentefølsomheder og lignende.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Den 30. marts 2012 er Jørn Wendel Andersen udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Ida Sofie Jensen indtrådt i bestyrelsen. Den 31. juli 2012 er formanden Johan Sidenmark udtrådt af bestyrelsen. Samme dato er Snorre Storset indtrådt i bestyrelsen og udpeget til formand fra samme dato. Den 20. september 2012 er Jørund Vandvik udtrådt af bestyrelsen. Bestyrelsen består herefter af 9 medlemmer.

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Steen Michael Erichsen og direktør Peter Hermann.

Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisering af virksomheden, og i den forbindelse påse, at dette efterleves. Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer samt instrukser til direktionen om hvilke dispositioner, direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Ledelsens rolle

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om den daglige udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer og sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold i virksomheden af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelse af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer.

Revisionsudvalg

Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Nordea Liv & Pension har nedsat et revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelse om etablering af revisionsudvalg i finansielle virksomheder.

Ifølge bekendtgørelsen skal mindst et af medlemmerne i revisionsudvalget være uafhængig af virksomheden og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Medlemmer af udvalget

Revisionsudvalget består af Bent Tjørnemark (formand) og Peter Thomsen. Bestyrelsen har udpeget Bent Tjørnemark som det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskab og revision. Medlemmerne af revisionsudvalget er udpeget for ét år ad gangen.

Antal møder der er afholdt i året

Der har været afholdt fem møder i 2012.

Hovedtræk for kommissoriet

Revisionsudvalgets ansvarsområder er fastlagt i et kommissorium, der er godkendt af bestyrelsen. Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Nordea Liv & Pensions regnskabsaflæggelsesproces og den lovpligtige revision af årsregnskabet.

Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions effektivitet samt de eksterne revisorers upartiskhed og uafhængighed.

Øvrige forhold

Administration

It-drift, dele af porteføljeforvaltningen, ejendomsadministration, personaleadministration, intern revision samt indkøb er outsourcet inden for Nordeakoncernen. Nordea Liv & Pension varetager administrationen for moderselskabet Nordea Life Holding AB.

Lønpolitik

Nordea Liv & Pension har udarbejdet en lønpolitik, læs mere herom på www.nordea.com/70482.html

Selskabsoplysninger og ledelseshverv

Bestyrelse

CEO Snorre Storset, formand

Bankdirektør Anders Jensen

Koncernchef Ida Sofie Jensen

Direktør Hans Henrik Klestrup

Direktør Jens Iwer Petersen

Bent Tjørnemark, Statsautoriseret revisor med deponeret beskikkelse

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, livsforsikringsselskab A/S

Klausdalsbrovej 615

2750 Ballerup

Telefon 43 33 99 99

Telefax 43 33 98 98

www.nordealivogpension.dk

Ledelseshverv

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Direktion:

Steen Michael Erichsen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesmedlem	Forsikring & Pension, brancheorganisation
Bestyrelsesnæstformand	Forsikringsakademiet
Indehaver	Hobbyvirksomhed – skovdrift i Sverige

Ansvarshavende aktuar:

Jens Lind

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Bestyrelsesmedlem	Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv
Bestyrelsesmedlem, ansvarshavende aktuar	Nordea Life & Pensions Limited, Isle of Man
Bestyrelsesmedlem, ansvarshavende aktuar	Nordea Life & Pensions S.A., Luxembourg

Intern revision:

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Frank Sundgaard Nielsen Intern revisor/revisionschef	Nordea, inden for Wealth Management

Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:

Snorre Storset, formand

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Adm. direktør	Nordea Life Holding AB
Bestyrelsesformand	Nordea Life Assurance Sweden AB
Bestyrelsesformand	Livforsikringsselskabet Nordea Liv Norge AS
Bestyrelsesformand	Nordea Liv Holding Norge AS
Bestyrelsesformand	Nordea Liv & Pension, livforsikringsselskab A/S (DK)
Bestyrelsesformand	Nordea Pensions Estonia AS
Bestyrelsesformand	IPAS Nordea Pensions Latvia
Bestyrelsesformand	AS, Nordea Latvija atklatais pensiju fonds
Bestyrelsesformand	Nordea Life Holding Finland Ab
Bestyrelsesformand	Nordea Life Assurance Finland Ltd.
Bestyrelsesmedlem	Nordea Fondbolag Finland Ab
Bestyrelsesmedlem	Nordea Investment Funds S.A. Luxembourg

Anders Jensen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Direktør	Nordea Bank Danmark A/S
Bestyrelsesformand	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

Bestyrelsesnæstformand	Finanssektorens Arbejdsgiverforening
Bestyrelsesnæstformand	Fionia Asset Company A/S
Bestyrelsesmedlem	DSEB (FUHU)
Bestyrelsesmedlem	Copenhagen Business Academy
Bestyrelsesmedlem	VFSA
Bestyrelsesmedlem	LR Kredit A/S
Suppleant	Nets Danmark A/S
Suppleant	Finansrådet

Ida Sofie Jensen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Koncernchef	Lægemiddelindustriforeningen
Adm. direktør	Dansk Lægemiddelinformation A/S
Bestyrelsesformand	Copenhagen Coaching Company
Medlem af repræsentantskab- et og bestyrelsesmedlem	Tryghedsgruppen smba
Bestyrelsesmedlem	Hans Knudsen Instituttet

Jens Iwer Petersen

<u>Hverv</u>	<u>Selskab</u>
Næstformand	H.P. Therkelsen A/S
Næstformand	Tryghedsgruppen smba
Direktør	JIP Finans ApS
Direktør	JIP Invest ApS
Bestyrelsesformand	FDE Fonden
Repræsentantskabsmedlem	Sydbank

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten.

Årsrapporten er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. februar 2013

Direktion

Steen Michael Erichsen

Peter Hermann

/Gitte Minet Aggerholm

Bestyrelse

Snorre Storset
formand

Anders Jensen

Ida Sofie Jensen

Hans Henrik Klestrup

Jens Iwer Petersen

Bent Tjørnemark

Connie Morbitzer Borgen

Katrine Rose

Peter Thomsen

Årsrapporten for 2012 godkendtes på den ordinære generalforsamling, afholdt den 27. marts 2013.

Dirigent:

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Liv & Pension, livsforsikringselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 4. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Anders Duedahl-Olesen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Mio.kr.		2012	2011
Note			
1	Bruttopræmier	13.959	14.077
	Afgivne forsikringspræmier	-75	-72
	Præmier f.e.r., i alt	13.885	14.004
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	325	323
	Indtægter fra associerede virksomheder	104	120
	Indtægter af investeringsejendomme	135	133
2	Renteindtægter og udbytter mv.	6.838	6.864
3	Kursreguleringer	8.461	3.955
	Renteudgifter	-3.254	-3.892
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-256	-229
	Investeringsafkast, i alt	12.352	7.274
	Pensionsafkastskat	-1.735	-973
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	10.617	6.301
4	Udbetalte ydelser	-13.044	-10.235
	Modtaget genforsikringsdækning	42	41
	Ændring i erstatningshensættelser	-289	-11
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-13.291	-10.204
20	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.298	-7.048
	Ændring i genforsikringsandel	-1	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-2.298	-7.048
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.517	2.393
	Bonus, i alt	-1.517	2.393
22	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-5.918	-4.357
5	Erhvervelsesomkostninger	-228	-259
	Administrationsomkostninger	-461	-438
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-689	-697
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	8	19
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-680	-679
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	1	3
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-679	-676
	Overført investeringsafkast	-136	-253
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	662	161
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	36	59
	Egenkapitalens investeringsafkast	53	110
8	Andre indtægter	25	67
	RESULTAT FØR SKAT	776	397
9	Skat	-191	-70
	ÅRETS RESULTAT	584	327
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Udbytte	0	0
	Overført til "Overført overskud"	584	327

Anden totalindkomst

Mio.kr.	2012	2011
Note		
Årets resultat	584	327
Anden totalindkomst i alt	0	0
Periodens totalindkomst	584	327

Balance

Mio.kr.	2012	2011
Note		
AKTIVER		
Immaterielle aktiver	12	1
10 IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	12	1
Driftsmidler	3	6
11 MATERIELLE AKTIVER, I ALT	3	6
12 Investeringsejendomme	1.461	1.449
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.497	8.747
Udlån til tilknyttede virksomheder	486	473
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.145	1.250
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	11.127	10.471
29 Kapitalandele	11.860	12.204
29 Investeringsforeningsandele	26.061	21.231
Obligationer	76.339	89.733
Andre udlån	2.274	2.820
Øvrige	4.400	3.017
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	120.934	129.005
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	133.522	140.924
15 INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	21.588	16.133
Genforsikringsandele af livs forsikringshensættelser	6	7
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1	1
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7	8
Tilgodehavender hos forsikringsstagere	554	530
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	554	530
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	767	785
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	50	25
Andre tilgodehavender	294	99
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.671	1.448
Likvide beholdninger	3.441	4.074
ANDRE AKTIVER, I ALT	3.441	4.092
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.434	1.960
Andre periodeafgrænsningsposter	323	347
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.757	2.307
16 AKTIVER, I ALT	162.995	164.911

Balance

Mio.kr.	2012	2011
Note		
PASSIVER		
Aktiekapital	600	600
Sikkerhedsfond	547	547
Andre reserver	4	4
Overført overskud	4.752	4.168
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
17 EGENKAPITAL, I ALT	5.903	5.318
18,19 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	2.300	2.300
Præmiehensættelser	120	129
Garanterede ydelser	94.881	94.950
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	12.630	8.955
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3.634	4.829
20 Livsforsikringshensættelser, i alt	111.144	108.734
Erstatningshensættelser	1.825	1.505
21 Kollektivt bonuspotentiale	3.422	1.890
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	6
22 Hensættelser til unit-linked kontrakter	22.414	16.496
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS-		
23 OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	138.931	128.760
9 Udskudte skatteforpligtelser	513	492
HENSATTEFORPLIGTELSE, I ALT	513	492
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2	1
Gæld i forbindelse med genforsikring	26	17
Gæld til kreditinstitutter	7.191	21.298
Gæld til tilknyttede virksomheder	66	23
Aktuelle skatteforpligtelser	77	0
Uafviklede køb af investeringsaktiver	34	351
Anden gæld	7.423	5.749
GÆLD, I ALT	14.818	27.439
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	530	601
PASSIVER, I ALT	162.995	164.911
24 Solvensmargen og basiskapital		
25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
26 Eventualforpligtelser og tilsagn		
27 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
28 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
29 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast for 2012		
30 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvist fordelt på brancher og regioner 2012		
31 Følsomhedsoplysninger		
32 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal		
33 Risikooplysninger		
34 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf		

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 2011</i>						
Årets resultat	0	0	0	327	0	327
Totalindkomst i alt	0	0	0	327	0	327
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-480	-480
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1	0	0	1
Egenkapitalbevægelser 2011 i alt	0	0	1	327	-480	-153
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 2012</i>						
Årets resultat	0	0	0	584	0	584
Totalindkomst i alt	0	0	0	584	0	584
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2012 i alt	0	0	0	584	0	584
Egenkapital 31. december 2012	600	547	4	4.752	0	5.903

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 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. med mindre andet er nævnt. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

De væsentligste principper vedrørende indregning og måling er beskrevet nedenfor. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ændring af regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Regnskabsmæssige skøn er uændret i forhold til året før.

Usikkerhed om indregning og måling

Dette er omtalt i ledelsesberetningen side 8.

Koncernregnskab

I henhold til § 134 stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Nordea Liv & Pension og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank AB (publ), Stockholm (www.nordea.com).

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab i koncernen, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning anvendes den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurs. Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Generelt

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

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem regnskabsposternes administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed, forsikringsmæssige driftsomkostninger og forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, herunder fordeling mellem erhvervs- og administrationsomkostninger, sker i en omkostningsfordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler, som hovedsagelig er baseret på registreret og estimeret tidsforbrug samt størrelsen af brutto-

præmier, forsikringsydelse og livsforsikringshensættelser.

Præmier

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne brutto-præmier og kapitalindskud reguleret for afgivne genforsikringspræmier. Periodiseringen af præmie-indtægten reguleres over livsforsikringshensættelserne. For unit-linked kontrakter reguleres periodiseringen af præmierne over hensættelser til unit-linked kontrakter.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter skat. Andele i bevægelser i den regnskabsmæssige indre værdi, der er indregnet direkte på egenkapitalen i de tilknyttede og associerede virksomheder, resultatføres ikke, men indregnes direkte på egenkapitalen.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommens driftsresultater med fradrag af udgifter til ejendomsadministration.

Renteindtægter og udbytter m.v. omfatter regnskabsårets renteindtægter af obligationer, herunder indeksregulering af indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter. Endvidere indgår modtagne udbytter af kapitalandele bortset fra udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt valutakursregulering, bortset fra værdiregulering af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter regnskabsårets rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger

forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver samt kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger vedrørende investeringsaktiver og gældsforpligtelser, som efter første indregning måles til dagsværdi.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL) er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat resultatføres med et beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte beregningsgrundlag samt ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat. Eventuel negativ pensionsafkastskat kan modregnes i efterfølgende års pensionsafkastskat. Posten Pensionsafkastskat omfatter Pensionsafkastskat for både individuelle og for selskabet.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelse, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelse og efter fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelse

Ændring i livsforsikringshensættelse f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne brutto med fradrag for genforsikringsandelen.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale forhøjes med den del af det realiserede resultat, som tilfalder bonusberettigede forsikringer ud over den bonus, der i årets løb er tildelt kunderne. Kollektivt bonuspotentiale reduceres i de år, hvor de bonusberettigede forsikringers andel af det realiserede resultat er negativt.

Ændring i hensættelse for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelse for unit-linked kontrakter omfatter årets ændringer.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger forbundet med

erhvervelse og administration af selskabets bestand af forsikrings- og investeringskontrakter. Regnskabsposten er reguleret for provisioner fra genforsikringsselskaber. Omkostninger til erhvervelse af bestanden udgiftsføres på tegnings-tidspunktet.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør det afkast, der er overført til egenkapitalen. Andelen opgøres som investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver.

Endvidere overføres til syge- og ulykkesforsikringen en andel af resultat af investeringsvirksomhed svarende til afkastet af de hertil allokerede aktiver.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikring. Investeringsafkast opgøres dog efter reglerne for livsforsikring. Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen, men specificeres i en note.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter, der ikke kan henføres direkte til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

Skat

Regnskabsposten skat indeholder aktuel skat, beregnet af opgjort skattegrundlag for regnskabsåret, samt efterregulering af skat afsat vedrørende tidligere år og ændring i udskudt skat.

Selskabet er underlagt tvungen territorial sam-beskatning med samtlige af Nordea koncernens danske datterselskaber og filialer. Aktuel skat beregnes af den sambeskattede indkomst og afsættes i de selskaber og filialer, der har en positiv indkomst. I det omfang et selskab udnytter et andet selskabs underskud, skal selskabet betale for

værdien heraf, mens det underskudsgivende selskab modtager skatteværdien af sit skattemæssige underskud. Ændring i udskudt skat regnskabsføres i de selskaber, der har forpligtelsen eller skatteaktivet. Den skattepligtige indkomst i 100 % ejede ejendomsdattervirksomheder beskattes i Nordea Liv & Pension i de år, hvor mindst 90 % af det enkelte ejendomsselskabs aktiver gennemsnitligt har bestået af fast ejendom. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i Nordea Liv & Pension. Hvis 90 %-reglen ikke opfyldes i enkelte år, vil det pågældende ejendomsselskab være selvstændigt skattepligtig af den indtjente indkomst. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i ejendomsselskabet.

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

Balance

Generelt

Handelsdatoen anvendes som indregningsdato for alle finansielle instrumenter.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af eksterne og interne projektudviklingsomkostninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 10 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en nedskrivningstest. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Driftsmidler

Posten omfatter inventar, edb-anlæg og biler m.v., som måles til anskaffelsespris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne sker lineært over den forventede brugstid, som udgør maksimalt fem år.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til dagsværdi beregnet på grundlag af afkastmetoden i henhold til Finanstilsynets vejledning. Dagsværdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommens forventede driftsafkast med et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav. Forrentningskravet fastsættes under hensyntagen til ejendommens art og beliggenhed. Ejendommene vurderes periodevist af eksterne eksperter. Investerings ejendomme under opførelse måles til kostpris indtil det tidspunkt, hvor dagsværdien kan måles pålideligt, hvilket typisk er på færdiggørelsestidspunktet. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov og der nedskrives til geninvesteringsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsværdien og nytteværdien.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt udlån til tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Nordea Liv & Pensions regnskabspraksis. Udlån til tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi

Andre finansielle investeringsaktiver

Aktiver indregnet herunder måles til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver, herunder børsnoterede afledte finansielle instrumenter, måles til lukkekursen på balancedagen eller en anden offentliggjort kurs, der antages bedst at svare hertil.

Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til kurs 100.

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

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

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

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor og specificeres i en note til balanceposten.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris og nedskrives ved objektiv indikation på værdiforringelse.

Genforsikringsandele

Genforsikringsandele omfatter beløb, som selskabet har fået til gode eller forventes at få udbetalt fra genforsikringsselskaber i henhold til

genforsikringskontrakter, herunder periodiserede genforsikringspræmier. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter, der er afholdt senest på balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende år.

Passiver

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er efterstillet kapitalindskud. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan ansvarlig lånekapital først gøres gældende efter almindelige kreditorkrav. Posten måles til amortiseret kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktiebaseret aflønning

Nordea har siden 2007 haft langsigtede incitamentsordninger. Medarbejdere, der deltager i ordningerne, får aktiebaseret og aktieafregnede retter, dvs. retter til at modtage aktier uden beregning eller til at købe aktier i Nordea til en betydelig rabat i forhold til aktiekursen på tidspunktet for tildelingen. Værdien af sådanne retter udgiftsføres. Udgiften er baseret på den skønnede dagsværdi af hver ret på tidspunktet for tildelingen. Den samlede dagsværdi af disse retter fastsættes på grundlag af koncernens skøn over antallet af retter, der i sidste ende overdrages, hvilket revurderes på hver balancedag og udgiftsføres lineært over bindingsperioden. Bindingsperioden er den periode, som medarbejderen skal forblive ansat i Nordea for at kunne udnytte deres retter. Markedsrelaterede præstationskrav for D-retter/performance-aktier II

afspejles som en sandsynlighedsjustering af de oprindelige skøn af dagsværdien på tidspunktet for tildeling. Der sker ingen justering for forskellen mellem den skønnede og den faktiske overdragelse som følge af markedsforholdene.

Der henvises til lønnoten for yderligere oplysninger.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår i posten hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer. Hensættelsen foretages for forsikringer, der er i kraft på balancedagen og dækker skønnede erstatningsudgifter og omkostninger forbundet med den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, som ikke dækkes af tilsvarende stigning i præmierne over forsikringernes løbetid.

Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fri-policiesydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser opgøres på markedsvilkår som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentiale på fremtidige præmier opgøres på

markedsvilkår for bestanden af bonusberettigede forsikringer. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolicy. Garanterede fripolicydelser beregnes efter samme princip som garanterede ydelser.

Bonuspotentiale på fripolicydelser omfatter forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier m.v. Bonuspotentiale på fripolicydelser opgøres på markedsvilkår som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater. Bonuspotentialet per forsikring kan ikke være negativt.

Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdi for hver forsikring på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet. Ved opgørelsen indgår et risikotillæg. Risikotillægget er fastsat ved anvendelse af en margin på invaliditets- og dødelighedsintensiteterne efter samme princip, som anvendes ved opgørelse af følsomhedsoplysningerne i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 15.

De forventede fremtidige omkostninger beregnes med antagelse om et uændret omkostningsniveau i forhold til bestandens størrelse.

Risikoparametre for død og invaliditet opgøres på baggrund af en analyse af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år. I analysen indgår en vurdering af selskabets risikoresultat.

Der udarbejdes en analyse af de opgjorte parametre for beregning af dødeligheden, som sammenholdes med benchmark, der er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsbeløb, herunder bonus, med tillæg af efteranmeldte krav.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt med tillæg af administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, der hensættes kollektivt til bonusberettigede forsikringer ud over de bonushensættelser, der er indeholdt i livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser.

Kollektivt bonuspotentiale opdeles i en række kontributionsgrupper.

Bonusberettigede forsikrings andel af et fald i aktivernes værdi indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale for den relevante kontributionsgruppe. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange faldet i aktivernes værdi, reduceres bonuspotentialet på fripolicydelser med den resterende del af faldet i aktivernes værdi, i det omfang dette er muligt under hensyntagen til kontributionsbekendtgørelsens regler.

Kollektiv bonuspotentiale vedrørende rente

Der er foretaget fordeling af kollektiv bonuspotentiale vedrørende rente på de fire rentegrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende

kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser.

Kollektiv bonuspotentiale vedrørende omkostninger

Der er foretaget fordeling af kollektiv bonuspotentiale vedrørende omkostninger på de to omkostningsgrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser.

Kollektiv bonuspotentiale vedrørende risiko

Der er foretaget fordeling af kollektiv bonuspotentiale vedrørende risiko på de tre risikogrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser.

Skyggekonto

I det omfang, at det ikke er muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg, overføres det manglende beløb til skyggekonto.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrørende syge- og ulykkesforsikringer omfatter skyldige præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som skal tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingerne fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadeforløb.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter, der omfatter både forsikrings- og investeringskontrakter, opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Ved beregning af værdien af forsikringskontrakter med tilknyttet udbetalingsgaranti foretages diskontering ved anvendelse af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet. Ved beregningen indgår et skøn over de forventede fremtidige administrationsomkostninger samt et forsigtigt skøn over den forventede død og

invaliditet. Der tillægges et risikotillæg i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer.

De forventede fremtidige administrationsomkostninger, risikoparametre for død og invaliditet, samt risikotillægget opgøres efter de samme principper, som er beskrevet for livsforsikringshensættelserne ovenfor.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som den på balancedagen gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser på balancedagen. Ved opgørelsen tages hensyn til skattemæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skattemæssige underskud, indgår i balancen enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

I overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer afsættes ikke udskudt skat af den ubeskattede andel af sikkerhedsfond, der indgår i regnskabet under egenkapitalen, da det ikke forventes, at den fremtidige udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser vil udløse beskatning af sikkerhedsfonden.

Øvrig gæld m.v.

Finansielle forpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten omfatter repo-forretninger. Disse forpligtelser måles til dagsværdi, svarende til børskursen på de tilhørende obligationer. Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris. Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Noter

Mio.kr.	2012	2011
1		
Bruttopræmier, forsikringskontrakter		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	486	521
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	6.120	5.687
Præmier, gruppeliv	727	746
Direkte forsikring ekskl. indskud	7.333	6.954
Indskud, individuelle	3.076	2.304
Indskud, firmaordninger	3.544	4.810
Direkte forsikring	13.953	14.069
Indirekte forsikring	6	8
Bruttopræmier indregnet i resultatopgørelsen	13.959	14.077
Bruttopræmier, investeringskontrakter		
Præmier, individuelle	0	5
Præmier, firmaordninger	0	10
Direkte forsikring ekskl. indskud	0	16
Indskud, individuelle	0	8
Indskud, firmaordninger	0	5
Bruttopræmier, investeringskontrakter	0	29
Bruttopræmier i alt	13.959	14.105
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	9.664	10.497
Individuelt tegnede forsikringer	3.563	2.825
Gruppelivsforsikringer	727	746
	13.953	14.069
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	9.579	10.251
Forsikringer uden ret til bonus	296	317
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	4.078	3.501
	13.953	14.069
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	209	195
Individuelt tegnede forsikringer	278	278
Gruppelivsforsikringer	260	281
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	10.870	11.863
Andre EU-lande	3.053	2.171
Øvrige lande	30	34
	13.953	14.069
2 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	553	255
Udbytte af investeringsforeningsandele	29	24
Renter af værdipapirer mv.	2.872	3.195
Finansielle instrumenter	3.265	3.285
Indeksregulering af indeksobligationer	120	106
	6.838	6.864

Noter

Mio.kr.	2012	2011
3 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	-56	-117
Kapitalandele	1.342	103
Investeringsforeningsandele	2.441	73
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	4.547	4.052
Indeksobligationer	114	371
Øvrige	71	-527
	8.461	3.955
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-859	-831
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-124	-49
Forsikringssummer ved invaliditet	-53	-121
Forsikringssummer ved udløb	-2.664	-982
Pensions- og renteydelser	-3.562	-3.465
Tilbagekøb	-5.726	-4.714
Kontant udbetalte bonusbeløb	-4	-7
Direkte forsikring i alt	-12.992	-10.170
Indirekte forsikring	-52	-65
	-13.044	-10.235
5 Erhvervsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-77	-104
Andre erhvervsomkostninger	-152	-155
	-228	-259
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-346	-359
Pension	-44	-45
Andre udgifter til social sikring	-5	-6
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsommen	-39	-41
Andet	-10	-2
	-446	-454
*) Inkl. syge- og ulykkesforsikring samt personaleudgifter vedrørende de koncernselskaber, som selskabet yder administration for, jf. note 27.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	504	520
Direktions aflønning (mio.kr.)		
Fast løn	4,06	3,38
Variabel løn	0,31	0,24
I alt	4,37	3,62

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011
6 <i>fortsat</i>		
Bestyrelshonorarer (mio.kr.)*		
Fast løn	0,13	0,13
Variabel løn	0,00	0,00
I alt	0,13	0,13

*Bestyrelsen består ultimo 2012 af 9 medlemmer. 3 medlemmer er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen og 2 medlemmer er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales kun vederlag til ét medlem af bestyrelsen. De øvrige medlemmer modtager ikke vederlag for opgaver som bestyrelsesmedlem i selskabet. Fire af bestyrelsesmedlemmerne modtager dog vederlag som medlem af bestyrelsen eller direktionen i anden virksomhed indenfor Nordea Koncernen.

Risk-takers i forhold til dansk lovgivning (mio.kr.)*

Fast løn	12,74	12,07
Variabel løn	1,12	1,82
I alt	13,86	13,90

*Antallet af risk-takers i selskabet er ultimo 2011 7 personer og ultimo 2012 8 personer. Specifikationen omfatter optjente og udbetalte vederlag i regnskabsåret.

Risk-takers i forhold til Nordea Bank AB Groups instrukser (mio.kr.)*

Fast løn	34,85	34,16
Variabel løn	2,64	2,59
I alt	37,49	36,76

*Antallet af risk-takers i selskabet er ultimo 2012 36 personer. Specifikationen omfatter optjente og udbetalte vederlag i regnskabsåret

Lønspecifikation i henhold til Bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed §77d, stk 3.

Direktionen (mio.kr.)

Steen Michael Erichsen, Adm. dir.	2,54	2,50
Peter Hermann, direktør	1,83	1,12

Bestyrelsen (mio.kr.)

Formand Johan Sidenmark, CEO, udtrådt pr 30/3-2012	0,75	4,57
Ny Formand CEO Snorre Storset, indtrådt pr 30/3-2012	2,89	0,00
Bent Tjørnemærk	0,13	0,13
Anders Jensen, bankdirektør, indtrådt 1/9-2011	4,30	1,15
Jørund Vandvik, CEO, udtrådt pr 20/9-2012	3,06	2,63

*Specifikationen omfatter udbetalte vederlag i regnskabsåret

Aktiebaseret aflønning

Direktionen deltager i Nordeakoncernens aktiebaserede incitamentsprogram "Long Term Incentive Program" (LTIP), som blev indført i maj 2007. Programmet medfører, at deltagerne tager direkte ejerskab ved at investere i aktier udstedt af moderselskabet Nordea Bank AB, som købes til markedskurs. Hvis deltageren fortsat er ansat i Nordeakoncernen efter bindingsperioden, opnår deltageren rettighed til at købe aktier, som afhænger af opfyldelsen af visse præstationsmål fastlagt for Nordeakoncernen.

Tildeling 2012:

2012 er bindingsperioden for optionsrettighederne 36 måneder.

For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier. Deltagere kan købe rettigheder for op til 10% af årlig basisløn før skat i 2011.

Aktier opnås ud fra nedenstående finansielle mål:

Aktie 1: RAROCAR (Nordea's risk adjusted return on capital at risk) skal fra 2011 til 2014 stige med mindst 17%.

Aktie 2: Nordea skal placeres som nummer 1-5 i peer gruppen PB (Nordea's ratio price to tangible book) ultimo 2014

Tildeling 2011:

2011 er bindingsperioden for optionsrettighederne 36 måneder.

For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier. Deltagere kan købe rettigheder for op til 10% af årlig basisløn før skat i 2010.

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011
6 <i>fortsat</i>		
Aktier opnås ud fra nedenstående finansielle mål:		
Aktie 1: RAPPS (Nordea's growth in Risk Adjusted Profit Per Share) skal fra 2010 til 2013 stige med mindst 10 %.		
Aktie 2: Nordea skal placeres som nummer 1-5 i peer gruppen TSR 2011-2013		
<i>Tildeling 2010:</i>		
2010 er bindingsperioden for optionsrettighederne 36 måneder.		
For hver aktie bundet i LTIP kan købes et tilsvarende antal aktier. Deltagere kan købe rettigheder for op til 10 % af årlig basisløn før skat i 2009.		
Aktier opnås ud fra nedenstående finansielle mål:		
Aktie 1: RAPPS (Nordea's growth in Risk Adjusted Profit Per Share) skal fra 2009 til 2012 stige med mindst 9 %.		
Aktie 2: Nordea skal placeres som nummer 1-5 i peer gruppen TSR 2010-2012		
Direktionens beholdning:		
Antal udstedte aktier i 2012: 4.495		
Antal udstedte aktier i 2011: 3.246		
Antal udstedte aktier i 2010: 3.407		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - KPMG:</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	2,1	1,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,4	0,2
Honorar for skatterådgivning	0,1	0,3
Honorar for andre ydelser	0,0	1,3
I alt	2,5	3,6
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	146	152
Afgivne forsikringspræmier	-2	0
Ændring i præmiehensættelser	1	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	145	152
Beregnet renteafkast	75	79
Diskonteringseffekt, erstatningshensættelser	-58	-46
Forsikringsteknisk rente	17	33
Udbetalte erstatninger	-142	-138
Modtaget genforsikringsdækning	1	1
Ændring i erstatningshensættelser	21	-30
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1	-1
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-121	-168
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	8	5
Bonus og præmierabatter	0	-2
Erhvervelsesomkostninger	-1	-3
Administrationsomkostninger	-20	-22
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-22	-25
Afkast af investering efter pensionsafkastskat	84	142
Ændring diskonterings-sats	-46	-43
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	-29	-36
Investeringsafkast	9	64
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	36	59

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011			
7 <i>fortsat</i>					
Antal erstatninger	164	212			
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,6	0,6			
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,8%	0,9%			
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.					
	2012	2011	2010	2009	2008
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	146	152	149	158	164
Bruttoerstatningsudgifter	-142	-138	-141	-147	-134
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-25	-27	-27	-33
Resultat af afgiven forretning	0	0	1	0	0
Forsikringsteknisk resultat	36	59	-2	34	-22
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	9	64	-12	61	40
Afløbsresultat	4	38	43	26	-49
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.416	1.388	1.316	1.302	1.270
Forsikringsaktiver, i alt	1	1	2	3	3
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i pct.					
Bruttoerstatningsprocent	81	106	74	97	111
Bruttoomkostningsprocent	15	16	17	16	20
Combined ratio	95	122	91	113	131
Operating ratio	85	101	91	113	131
Relativt afløbsresultat	0	3	4	2	-5
8 Andre indtægter					
Provisioner fra investeringsforeninger	25	67			
	25	67			
9 Skat					
Skat vedrørende tidligere år	-3	19			
Årets aktuelle skat	-167	-76			
Udskudt skat vedrørende tidligere år	3	18			
Ændring i udskudt skat	-24	-31			
	-191	-70			
<i>Skatteafstemning</i>					
Resultat før skat	776	397			
Gældende skattesats	25%	25%			
Beregnet skat	-194	-99			
<u>Reguleres for:</u>					
Ikke fradragberettigede omkostninger	0	-9			
Skattepligtig indkomst i ikke sambeskattede datterselskaber	3	-1			
Korrektion af udskudt skat primo	3	18			
Indkomst ført direkte på egenkapitalen i sambeskattede ejendomsdatterselskaber	0	2			
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3	19			
Beregnet skatteomkostning	-191	-70			
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-191	-70			
Afstemning	0	0			

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011
9 <i>fortsat</i>		
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	524	501
Driftsmidler	-1	-1
Hensættelser mv.	-10	-8
	513	492
<i>Ændring i afsat udskudt skat</i>	21	13
<i>Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</i>	21	13
10 Immaterielle aktiver, i alt		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	44	43
Årets tilgang	12	1
Årets afgang	0	0
Saldo 31. december	57	44
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-43	-43
Årets afskrivninger	-1	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Saldo 31. december	-45	-43
Balanceværdi 31. december	12	1
11 Materielle aktiver, i alt		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	17	21
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-7	-4
Saldo 31. december	10	17
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-11	-11
Årets afskrivninger	-2	-3
Afskrivninger vedrørende årets afgang	6	3
Saldo 31. december	-7	-11
Balanceværdi 31. december	3	6
12 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	2.518	2.624
Årets tilgang, herunder forbedringer	37	15
Afgang i årets løb	-1	0
Årets værdiregulering	-57	-119
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-2	-1
Dagsværdi 31. december	2.495	2.518
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter"	-1.034	-1.069
Dagsværdi 31. december	1.461	1.449
<i>fortsættes</i>		

Noter

Mio.kr.	2012	2011
12 <i>fortsat</i>		
<i>Dagsværdi fordelt på ejendomstype:</i>		
Forretningsejendomme	68	70
Kontorejendomme	2.334	2.351
Boligejendomme	93	97
	2.495	2.518
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:		
Forretningsejendomme	7,6%	7,5%
Kontorejendomme	6,2%	6,5%
Boligejendomme	5,7%	5,7%
Alle ejendomme	6,2%	6,5%
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>Egen-</u> <u>kapital</u>	<u>Resultat</u> <u>2012</u>
Nordea Pension Danmark, ejendoms selskab A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	5.161	236
Nordea Pension Danmark, ejendoms selskab II A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	1.920	7
Nordea Pension Danmark, ejendoms selskab III A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	95	7
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 100 % ejet	419	-2
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>Egen-</u> <u>kapital</u>	<u>Resultat</u> <u>2012</u>
DNP Ejendomme P/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 50 % ejet	1.118	38
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Ballerup, ejendoms virksomhed, 50 % ejet	398	21
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S, Ballerup, ejendoms virksomhed, 49 % ejet	2.938	148
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 50 % ejet	94	4
PandaConnect A/S Tåstrup, administrations selskab, 49 % ejet	7	1
Dansk Ejendomsfond I A/S Ballerup, ejendoms virksomhed, 56,04 % ejet	1.611	126
15 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
Investerings ejendomme	1.034	1.069
Kapitalandele i associerede virksomheder	100	1.021
Kapitalandele	10.002	1.441
Investerings forenings andele	4.909	11.133
Obligationer	5.543	1.469
Saldo 31. december	21.588	16.133

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011
15 <i>fortsat</i>		
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med	Uden
	<u>garanti</u>	<u>garanti</u>
Investeringsejendomme	524	510
Kapitalandele i associerede virksomheder	51	49
Kapitalandele	1.947	8.055
Investeringsforeningsandele	796	4.113
Obligationer	2.814	2.729
Saldo 31. december	6.132	15.456
16 Aktiver, i alt		
<i>Placeringer i tilknyttede virksomheder i Nordea Bank AB koncernen indgår således:</i>		
Obligationer	8.943	7.114
Likvide beholdninger	2.181	2.261
<i>Kapitalandele i professionelle investeringsforeninger, hvori Nordea Liv & Pension har bestemmende indflydelse indgår således:</i>		
Investeringsforeningsandele		
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
	Egen-	Resultat
<i>Specifikation:</i>	<u>kapital</u>	<u>2012</u>
Fåmandsforeningen Link,		
København, investeringsvirksomhed, 100 % ejet (opløst i 2012)	0	81
Fåmandsforeningen Nordea,		
København, investeringsvirksomhed, 100 % ejet (opløst i 2012)	0	107
NIIF SIF, Luxembourg, 100 % ejet	24.361	1.750
<p>Efter BEK nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i direkte tegnede forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og filialer i Danmark af udenlandske direkte tegnede forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede hensættelser udgør 139 mia.kr., hvilket medfører en overdækning på 5,0 %</p>		
Registrerede aktiver*		
Investeringsejendomme	1.447	1.435
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.497	8.747
Udlån til tilknyttede virksomheder	486	473
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.245	1.250
Kapitalandele	8.348	8.838
Investeringsforeningsandele	26.061	20.850
Obligationer	63.784	67.786
Andre udlån	2.274	2.820
Øvrige	4.358	2.702
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked kontrakter	21.998	15.796
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	730	764
Likvide beholdninger	2.875	4.074
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.365	1.065
I alt til dækning af forsikringsmæssige hensættelser	145.468	136.600

*Værdi opgjort efter §2, stk. 4 i bekendtgørelsen

Noter

Mio.kr.	2012	2011
17 Egenkapital, i alt		
<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 26.</i>		
<i>Udvikling i skyggekontoen:</i>		
Saldo 1. januar	421	0
Tilskrevet rente	28	0
Anvendt/henlagt	-46	421
Saldo 31. december	403	421
For opgørelse af skyggekontoen henvises der til ledelsesberetningen, side 8, i afsnittet "Realiseret Resultat"		
18 Ansvarlig lånekapital		
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>		
Renteudgifter	123	26
	123	26
<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>		
	<u>Forfaldsdato</u>	<u>Rentesats %</u>
Nom. 800 mio. DKK, variabel rente	Ubestemt	Cibor 12m + 2,18
	800	800
Nom. 1.500 mio. DKK, variabel rente	Ubestemt	Cibor 12m + 4,75
	1.500	1.500
Ialt	2.300	2.300
Lånene er afdragsfrie, og låntager kan til hver en tid indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvensmargenen, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvensmargenen i tilfælde af betaling af renter.		
Hele den ansvarlige lånekapital pr. 31. december 2012 kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.		
19 Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:		
Ansvarlig lånekapital	2.300	2.300
20 Livsforsikringshensættelser, i alt		
Livsforsikringshensættelser primo	108.734	102.519
Akkumuleret værdiregulering primo	-11.012	-6.163
Ændring i livsforsikringshensættelser, primo grundet ny invalidemodell	0	-694
Retrospektive hensættelser primo	97.722	95.662
<u>Ændringer i året *):</u>		
Bruttopræmier inkl. indskud	9.439	10.033
Rentetilskrivning	2.026	3.209
Forsikringsydelse	-13.132	-10.750
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-591	-560
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	220	109
Risikogevinst FG	0	-13
Øvrige ændringer	-77	69
Årets ændring indirekte forsikring	-20	-33
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	-33	-4
Ændringer i alt	-2.168	2.060
Retrospektive hensættelser ultimo	95.554	97.722
Akkumuleret værdiregulering ultimo	15.590	11.012
Livsforsikringshensættelser ultimo	111.144	108.734

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

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011		
20 <i>Fortsat</i>				
Heraf indirekte forsikring				
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring primo	859	892		
Årets ændring	174	-33		
Bruttolivsforsikringshensættelser for indirekte forsikring ultimo	1.032	859		
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>				
Ændring i retrospektive hensættelser	-2.168	2.060		
Ændring i akkumuleret værdiregulering	4.578	4.850		
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.410	6.910		
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	33	4		
Valutakursregulering Polen	-145	134		
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.298	7.048		
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>				
Ændring i garanterede ydelser	-69	17.796		
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.674	-5.874		
Ændring i bonuspotentiale på fripolicyydelser	-1.195	-5.012		
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.410	6.910		
<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne for bestande der ikke er omfattet af kontributionen på oprindelige grundlagsrenter</i>				
	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fremtidige præmier	Bonus-potentiale fripolicy ydelser	Bruttolivsforsikrings-hensættelser
Primo 2012				
FG	543	0	0	543
U74 m.v	1.057	0	0	1.057
G82 4,21 % -4,94 %	1.491	0	0	1.491
	3.091	0	0	3.091
Ultimo 2012				
FG	523	0	0	523
U74	1.029	0	0	1.029
G82 4,54 % -5,27%	2.307	0	0	2.307
	3.859	0	0	3.859

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

Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicyer og tilbagekøb. Der er således hensat fuld værdi for samtlige kontrakter.

fortsættes

Noter

Mio.kr.			2012	2011
20	Fortsat			
<i>Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper</i>				
	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
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	37.959	12.244	3.149	53.351
Rentegruppe 2	9.546	131	424	10.102
Rentegruppe 3	14.418	149	30	14.597
Rentegruppe 4	29.100	105	31	29.236
Øvrige	3.858	0	0	3.858
	94.881	12.630	3.634	111.144
<i>Som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer ikke må være negative pr. kontrakt, er hensættelserne styrket med:</i>				
			15.026	10.472
21	Fordeling af Kollektivt Bonuspotentiale			
Rentegruppe 1			2.244	527
Rentegruppe 2			315	29
Rentegruppe 3			89	174
Rentegruppe 4			208	509
Omkostningsgrupper			0	0
Risikogrupper			560	627
Øvrige			6	24
			3.422	1.890
22	Hensættelser til unit-linked kontrakter			
Livsforsikringshensættelser primo			16.496	12.164
Akkumuleret værdiregulering primo			-116	-141
Retrospektive hensættelser primo			16.380	12.023
<i>Ændringer i året *):</i>				
Bruttopræmier inkl. indskud			6.261	5.668
Rentetilskrivning			1.477	-71
Forsikringsydelse			-1.667	-1.119
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus			-166	-100
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus			19	-2
Øvrige ændringer			-14	-19
Ændringer i alt			5.909	4.357
Retrospektive hensættelser ultimo			22.289	16.380
Akkumuleret værdiregulering ultimo			125	116
Livsforsikringshensættelser ultimo			22.414	16.496

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

fortsættes

Noter

Mio.kr.	2012	2011		
22 <i>Fortsat</i>				
<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>				
Ændring i retrospektive hensættelser	5.909	4.357		
Ændring i akkumuleret værdiregulering	9	-25		
Korrigeret for ændring vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	0	25		
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	5.918	4.357		
Præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	0	29		
Ydelser vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	0	-54		
Ændringer, i alt	5.918	4.332		
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>				
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	6.082	5.867		
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	16.333	10.629		
	22.414	16.496		
<i>Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>				
	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2012				
0,00%	5.606	0	0	5.606
1,25%	130	0	0	130
2,25%	130	0	0	130
	5.867	0	0	5.867
Ultimo 2012				
0,00%	5.782	0	0	5.782
1,25%	171	0	0	171
2,25%	129	0	0	129
	6.082	0	0	6.082
23 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt				
<i>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter fordeler sig således:</i>				
<i>Hensættelser vedrørende livsforsikring:</i>				
Livsforsikringshensættelser	111.144	108.734		
Erstatningshensættelser	535	252		
Kollektivt bonuspotentiale	3.422	1.890		
Hensættelser til unit-linked kontrakter	22.414	16.496		
	137.515	127.371		
<i>Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring:</i>				
Præmiehensættelser	120	129		
Erstatningshensættelser	1.290	1.253		
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	6		
	1.416	1.388		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	138.931	128.760		

Noter

Mio.kr.	2012	2011
24 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	4.991	4.915
Egenkapital	5.903	5.318
Ansvarlig lånekapital	2.300	2.300
Foreslået udbytte	0	0
Immaterielle aktiver	-12	-1
Basiskapital i alt	8.191	7.617
Fri basiskapital i alt	3.200	2.702

25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Investeringsejendomme

Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i selskabets investerings-
ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt

Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør

Obligationer

Obligationer stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende indirekte forsikring

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

Likvidebeholdninger

Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af
finansielle instrumenter

26 Eventualforpligtelser og tilsagn

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Nordea Bank A/S. Som helejet dattervirksomhed hæfter
selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter på udbytte,
renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Sådanne skyldige kildeskatter inden for sambeskatningskredsen
udgør 0 kr. pr. 31. december 2012.

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler selskabet en moms-
reguleringsforpligtelse på ikke over 16 mio.kr. (2011: 9 mio.kr.)

Lejekontrakt med opsigelse tidligst medio 2018, forpligtelsen udgør ikke over 84 mio.kr. (2011: 9 mio.kr.)

Forpligtelser vedrørende leasing overstiger ikke 7 mio.kr.

I selskabets ejendomselskab har en lejer begæret lejenedsættelse. Ejendomselskabet har afvist begæringen, som er
sendt i Erhvervslejenævnet.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere indskud i alternative investeringer med et beløb på ikke over
3,6 mia.kr. (2011: 4,9 mia.kr.)

Noter

Mio.kr.

27 **Transaktioner og aftaler med nærtstående parter**

Selskabet yder administration for moderselskabet Nordea Life Holding AB.

Administrationsvederlag fastsættes på omkostningsdækkende basis. I 2012 har selskabet modtaget refusion af administrationsomkostninger fra tilknyttede virksomheder på i alt 8 mio.kr. (2011: 19 mio.kr.)

It-drift, intern revision, HR-administration og indkøb varetages af koncernselskabet. I 2012 har selskabet således betalt 78 mio.kr. (2011: 67 mio.kr.) i vederlag til Nordea Bank Danmark for varetagelsen af It-drift og indkøb af It-udstyr.

Afregning herfor foretages på omkostningsdækkende basis tillagt mark up.

Selskabet har endvidere betalt 19 mio.kr. (2011: 21 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Bank Danmark A/S for varetagelse af intern revision, HR-administration og indkøb samt husleje på eksterne lokationer.

Afregning herfor foretages på omkostningsdækkende basis.

Porteføljeadministration og ejendomsadministration varetages af koncernselskaber. Afregning herfor sker på markedsbaserede vilkår. I 2012 har selskabet betalt 93 mio.kr. (2011: 93 mio.kr.) i ordinært honorar for porteføljeadministration af investeringsaktiver, samt 60 mio.kr. (2011: 8 mio.kr.) i performancehonorar til Nordea Investment Management Institutional Clients. For administration og porteføljeadministration af investeringsejendomme blev i 2012 betalt 13 mio.kr. (2011: 16 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Ejendomsinvest A/S. Herudover har selskabet i 2012 betalt 4 mio.kr. (2011: 6 mio.kr.) til søsterselskabet Nordea Bank Danmark A/S for salg af livsforsikringer og pensioner samt betjening af porteføljen.

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

Der er modtaget sikkerhedsstillelse fra Nordea Bank Finland på 2,5 mia. kr. (2011: 1 mia. kr.) vedrørende indskudsbaseret forsikringsprodukt, der sælges i Nordea Bank Polen.

Selskabet har med koncernselskaber indgået pensionsaftaler, genforsikringsaftaler, låneaftaler samt aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Aktionærfortegnelse fremgår af ledelsesberetningen.

Ledelsesvederlag fremgår af note 6.

28 **Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse**

Det oplyses, at selskabet ikke har haft transaktioner med og ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.

Noter

Mio.kr.

29 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast for 2012

	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast %
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	1.449	1.461	32	4,6
Ejendomsaktieselskaber	10.865	11.514	208	4,1
Grunde og bygninger, i alt	12.313	12.975	240	4,2
Børsnoterede danske kapitalandele	255	318	26	14,0
Unoterede danske kapitalandele	1.268	1.502	-76	25,4
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.299	2.582	102	7,4
Unoterede udenlandske kapitalandele	9.667	9.109	-1.312	7,7
Øvrige kapitalandele, i alt	13.489	13.511	-1.261	8,9
Statsobligationer (zone A)	17.969	11.383	-7.687	7,8
Realkreditobligationer	41.099	46.332	3.104	5,2
Indeksobligationer	5.437	5.119	-662	6,7
Kreditobligationer investment grade	10.433	0	-10.433	-9,0
Kreditobligationer non investment grade	3.112	2.260	-1.082	7,2
Andre obligationer	30.724	34.465	1.487	7,8
Obligationer, i alt	108.774	99.559	-15.274	5,9
Øvrige finansielle investeringsaktiver ¹⁾	5.073	-239	-5.356	-17,5
Afledte finansielle instrumenter ²⁾	2.982	3.960	-2.021	-

1) Heraf udgør tilgodehavender 70 mio. kr. primo 2012 og 19 mio. kr. ultimo 2012.

2) Dette omfatter rentekontrakter til sikring mod værdiændringer af aktiver og forpligtelser (netto), hvoraf negative markedsværdier indgår som en gældspost i balancen.

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96 og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter er fordelt efter arten af de pågældende underliggende aktiver.

"Afkast %" er opgjort i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat, og satserne er beregnet som et tilnærmet tidsvægtet afkast for hver kategori af investeringsaktiver.

30 Specifikation af kapitalandele, inkl. investeringsforeningsandele, procentvist fordelt på brancher og regioner 2012

	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Ikke fordelt	I alt
Energi	-	1,3%	1,8%	0,1%	-	0,2%	0,2%	3,6%
Materialer	0,1%	0,7%	3,1%	0,1%	-	-	0,3%	4,3%
Industri	1,0%	1,0%	1,0%	-	0,4%	0,2%	0,1%	3,8%
Forbrugsgoder	0,1%	1,4%	1,5%	-	0,3%	0,2%	0,1%	3,6%
Konsumentvarer	0,5%	1,5%	2,2%	-	0,2%	0,1%	-	4,5%
Sundhedspleje	1,2%	1,6%	3,2%	-	-	-	0,1%	6,1%
Finans	1,0%	2,4%	1,6%	0,1%	0,1%	0,7%	0,4%	6,3%
It	0,2%	0,4%	3,1%	-	0,1%	0,2%	-	4,0%
Telekommunikation	0,1%	0,8%	0,2%	-	0,5%	0,4%	0,1%	2,0%
Forsyning	-	0,5%	0,3%	-	0,1%	0,1%	-	1,1%
Ikke fordelt	5,1%	14,2%	29,7%	0,1%	0,1%	3,1%	8,3%	60,7%
I alt	9,4%	25,7%	47,8%	0,4%	1,9%	5,1%	9,7%	100,0%

Investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter er fordelt efter de underliggende aktivers karakter. Kendes branche eller region ikke for de underliggende aktiver, opføres disse under "ikke fordelt"

På hjemmesiden www.nordealivogpension.dk findes en specifikation af Nordea Liv & Pensions kapitalandele.

Noter

Mio.kr.

31 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning på basis- kapitalen	Maksimum påvirkning på kollek- tiv 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	-20	-1.959	3.264	0
Rentefald på 0,7 pct. Point	16	634	-2.320	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-920	0	0
Ejendoms værdifald på 8pct.	-217	-602	0	61
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-38	0	0
Tab på modparter 8 pct.	0	-122	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-447	-683	-111	65
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	52	1.017	127	0
Stigning i invaliditetsintensiteten på 10 pct.	0	-104	-37	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 Finans-tilsynets trafiklysscenarier, som model for måling af liv- og pensionsforsikrings-selskabers økonomiske styrke.

32 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Der henvises til oversigten over hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen, side 4.

33 Risikooplysninger

Der henvises til beskrivelsen "Risikostyring" i ledelsesberetningen, side 11-14.

34 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Der henvises til beskrivelse af realiseret resultat i ledelsesberetningen, side 6-7 i afsnittet "Kontribution i Nordea Liv & Pension", side 8 i afsnittet "Realiseret resultat", samt i anvendt regnskabspraksis side 32-33 under punkterne "Kollektiv bonuspotentiale vedrørende rente", "Kollektiv bonuspotentiale vedrørende omkostninger" og "Kollektiv bonuspotentiale vedrørende risiko".