
Nordea Pension, Livsforsikringselskab A/S Årsrapport 2022

CVR-nr. 19625087
Grønjordsvej 10
2300 København S

Indhold

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens hvern	13

Påtegninger

Ledespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15

Årsregnskab

Resultatopgørelse	19
Totalindkomstopgørelse	19
Aktiver	20
Passiver	21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23
- Anvendt regnskabspraksis	37

Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
Grønjordsvej 10
2300 København S
Telefon 70 33 13 13

E-mail: nordeapension@nordeapension.dk
Internet: www.nordeapension.dk

FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Præmier	9.997	11.106	10.981	10.360	9.962
Investeringsafkast	-2.169	8.601	5.344	10.971	-11.503
Pensionsafkastskat	28	-1.094	-617	-1.521	600
Forsikringsydelse	-4.045	-4.133	-6.393	-8.955	-8.481
Ændring i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen	-3.333	-13.820	-8.877	-10.269	9.372
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-417	-492	-564	-585	-575
Resultat af afgiven forretning	-1	-1	-2	1	0
Overført investeringsafkast	-114	-245	-52	-181	391
Forsikringsteknisk resultat	-53	-77	-181	-179	-236
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	43	-244	-45	-187	-182
Egenkapitalens investeringsafkast	91	171	15	286	88
Andre indtægter	177	222	274	375	357
Skat	-57	-16	-15	-55	53
ÅRETS RESULTAT	201	55	47	241	80
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	58.973	73.370	82.230	92.717	83.816
Egenkapital, i alt	3.594	3.655	3.707	2.962	2.044
Aktiver, i alt	64.201	79.314	89.071	101.083	89.909

Nøgletal

Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,4	7,2	4,9	4,0	-14,6
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	-6,1	16,3	7,5	15,4	-11,0
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,50	4,50	5,25	4,75	5,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.758	3.064	3.418	3.352	3.313
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	5,8	1,5	1,3	6,6	2,7

I 2018 ændredes klassificeringen af forsikrings- og investeringskontrakter.

Sammenligningstal er så vidt muligt tilpasset.

LEDELSESBERETNING

ORGANISATION

Nordea Pension koncernens livsforsikringsaktiviteter i Danmark varetages af Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S.

Salget af livs- og pensionsordninger samt syge- og ulykkesforsikring foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps, øvrige samarbejdspartnere, forsikringsmæglere samt gennem Nordea Pensions eget salgskorps. I løbet af 2023 vil salget også foregå gennem Nordea's bankfilialer.

VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE ÆNDRINGER I 2022

I første kvartal 2022 blev der underskrevet en aftale om Nordeas køb af Topdanmark Livsforsikring. Myn-dighedernes godkendelse af handelen, havde effekt fra 1. december 2022, hvor selskabet skiftede navn til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S, i daglige tale Nordea Pension. Fra og med 1. december 2022 påbegyndtes separationen fra Topdanmark, med henblik på adskillelse af al kundedata, separation af arbejdspladser m.v. samt udarbejdelse af TSA'er (Transitional Service Agreement), der regulerer hvilke services der fremadrettet ville blive udvekslet på tværs af selskaberne og til hvilken betaling. I lyset af tidspunktet for den endelige handels indgåelse, vil dele af ledelsesrapporteringen omfatte Topdanmark Livsforsikring.

ÅRET 2022

- De samlede bruttopræmier inklusive investeringskontrakter og præmier på syge- og ulykkesforretningen steg 2,9 % fra 2021 til 2022 til 11.956 mio. kr.
- Bruttopræmierne på livforretningen (eksklusiv investeringskontrakter) faldt med 3,8 % til 9.962 mio. kr.
- Det samlede investeringsafkast før pal udgjorde -11.503 mio. kr. i 2022 mod et investeringsafkast på 10.971 mio. kr. i 2021. Forskellen er fordelt bredt på kundebestandene.
- Årets resultat blev et overskud på 80 mio. kr. efter skat mod 241 mio. kr. i 2021.

LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2022

Konkurrencesituation og kundefokus

2022 startede i skyggen af COVID-19 pandemien og siden kom krigen i Ukraine, der har påvirket både samfund og markeder markant. Stigende inflation, renter, energipriser m.m. har påvirket både privatøkonomier og virksomheder. I Danmark har vi indtil videre klaret det godt, når vi sammenligner med andre lande, men en af udfordringerne er fortsat mangel på arbejdskraft.

For det nye Nordea Pension har det betydet udfordrede afkast, faldende depoter og pres på gennemsnitsrentebestanden, om end Nordea Pension har klaret det godt investeringsmæssigt i forhold til konkurrenterne.

Årene med COVID-19 har medført øget behov for digital rådgivning og det ser vi som et generelt skifte - at flere ønsker denne type rådgivning end tidligere.

Konkurrencesituationen var på niveau med 2021, efter en længere periode med markeds-mæssig konsolidering. Vi så at priserne på syge- og ulykkesforsikringer (SUL) fortsat lå på et lavt niveau flere steder, om end der også har været prisstigninger afledt af SUL-bekendtgørelsen. Skiftetilbøjeligheden i branchen har fortsat været drevet af SUL priserne som en af de primære drivere.

Vi så en tendens til, at flere pensionsmæglere, rådgivere og pensionsselskaber øgede deres fokus på markedet for mindre virksomheder, selvstændige og privatpersoner, hvor fokus tidligere primært var på større virksomhedskunder. Det er med til at skabe større konkurrence i de segmenter, der er kernesegmentet for Nordea Pension.

Tættere på kunderne

Nordea Pension har et strategisk fokus på at styrke kunderelationen i kernesegmenterne. Det langsigtede mål er, at kunderne i Nordea Pension ikke behøver bekymre sig om pension; at de er hensigtsmæssigt dækket; føler de får værdi for pengene og at de forbliver kunder i lang tid. Kunderne skal møde et professionelt og proaktivt selskab, så de oplever at de er i gode hænder.

Nordea Pension er kommet tættere på kunderne i kernesegmenterne, og dette har afspejlet sig i Aalund, hvor Nordea Pension fik den højeste kundetilfredshed

og det bedste image blandt de mindre danske virksomheder. At være tæt på kunderne og yde professionel rådgivning er noget kunderne sætter pris på.

Selvom investeringsmarkedet har været hårdt ramt, har Nordea Pension formået at skabe afkast, som lå i den gode ende i forhold til konkurrenter. Det er også vigtigt at huske på, at pensionsopsparing er langsigtet, og historisk set, er der altid kommet et opsving efter hårde tider.

Investeringsafkast

2022 blev et investeringsmæssigt udfordrende år. Fortsat udfordrede globale forsyningskæder og konflikten i Ukraine gav yderligere næring til inflationen, der i løbet af 2022 nåede op på to cifrede niveauer. Hele rentekurven blev forskudt væsentligt op og førte til betydelige kurstab på lange obligationer. 2022 var heller ikke lukrativt på aktiemarkederne, hvor de forringede vækstudsigter og det højere renteniveau satte sine tydelige spor. Selvom markederne rettede sig i 4. kvartal, blev 2022, afkastmæssigt, et usædvanligt dårligt år.

Risikoprodukter og forebyggelse

Der har i 2022 været stort fokus på underskud på SUL-forretningen i liv- og pensionselskaberne, og på baggrund af dette, udsendte Finanstilsynet en bekendtgørelse med henblik på at skabe balance i den del af forretningen. For at sikre en bæredygtig forretning, arbejder vi løbende med forsikringspriserne for de enkelte kunder.

Derudover arbejder vi aktivt med skadesforebyggelse og tidlig indsats ved sygdom i tæt samarbejde med kunderne, som kvitterer positivt for de mange tiltag, der skal begrænse sygefraværet, både kort- og langsigtet, blandt deres medarbejdere. Dette fokus vil blive intensiveret yderligere i 2023. Effekterne af forebyggelsesindsatser vil ofte være langsigtede.

Fokus på sundhed

Sundhed fylder meget i samfundet og denne tendens er kun blevet endnu tydeligere i forlængelse af COVID-19 pandemien. De samfundsmæssige udfordringer inden for psykiatrien har også medvirket til et øget fokus på sundhed og sygdomsforebyggelse, både politisk og i medier.

Nordea Pension har i en årrække haft stort fokus på forebyggelse, effektiv og hurtig skadebehandling og efterværn, så tilbagefald efter sygdom undgås. I 2022 har vi yderligere øget antallet af kunder på vores sundhedsscreening og på baggrund af de individuelle resul-

tater, er der gennemført mange indsatser indenfor forebyggelse (både fysisk og mental). Derigennem er sundheden forbedret på en række virksomheder og for deres ansatte.

I 2023 forventer vi igen at øge antallet af kunder, som tager en sundhedsscreening og forebyggelsesindsatser på denne baggrund. I Nordea Pension har vi en vigtig rolle i at hjælpe vores kunder på sundhedsområdet til gavn for samfundet, arbejdsgivere og arbejdsgivere.

RESULTAT

Det samlede overskud for 2022 udgjorde 27 mio. kr. før skat og 80 mio. kr. efter skat (skyldes indregning af særskat som følge af "Arneskatten"). I 2021 udgjorde overskuddet efter skat 241 mio. kr.

Resultat		
Mio. kr.	2021	2022
Investeringsafkast	298	128
Salg og administration	26	4
Forsikringsrisiko	4	4
Egenkapitalens risikoforrentning	155	73
Livsforsikring	483	209
Syge- og ulykkesforsikring	-187	-182
Resultat før skat	296	27
Skat	-55	53
Resultat	241	80

Egenkapitalens investeringsafkast udgør 128 mio. kr. mod 298 mio. kr. i 2021. Resultatet i 2021 var påvirket af en større ejendomsopskrivning, mens investeringsafkastet i 2022 var negativt påvirket af et stigende renteniveau.

Salgs- og administrationsresultatet udgør 4 mio. kr., mod 26 mio. kr. i 2021. Faldet skyldes primært lavere provisioner fra Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S.

Risikoresultatet er stort set uændret fra 2021 og udgør 4 mio. kr. i 2022. Resultatet kan svinge meget fra år til år, som konsekvens af udsving i antallet af nye invaliditetsansmeldelser og reaktiveringer.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2022 opgjort til -2.094 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunder underlagt kontribution – mod et realiseret resultat i 2021 på 1.609 mio. kr. Det negative realiserede resultat har bevirket, at det ikke

har været muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning til egenkapitalen for 2022 fra alle rentegrupper.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring (SUL) blev et underskud på 182 mio. kr. mod et underskud på 187 mio. kr. i 2021.

Resultatet kan opdeles i et investeringsresultat på -5 mio. kr. (2021: 51 mio. kr.) og et risikoresultat på -177 mio. kr. (2021: -238 mio. kr.). Risikoresultatet er påvirket af afløbstab på 6 mio. kr. mod et afløbstab på 50 mio. kr. i 2021. Herudover har rentestigningen i 2022 haft positiv indvirkning på resultatet i 2022.

Det samlede resultat er væsentligt lavere end det i årsrapporten for 2021 forventede på 200-250 mio.kr., hvilket primært skyldes negative investeringsresultater. De faktiske omkostninger har været højere, mens provision fra Nordea Pension Kapitalforvaltning har været mindre.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

I et stærkt konkurrencepræget marked, presset på lønsomhed og ramt af først COVID-19 pandemi og senere forsyningskrise og krig i Ukraine, har Nordea Pension i 2022 haft stort fokus på at forberede en separation fra Topdanmark og integration i Nordea. Trods dette har man opnået en mindre vækst i bruttopræmier (inkl. SUL og investeringskontrakter), både når man opgør løbende præmier, engangsindbetalinger (inkl. investeringskontrakter) og SUL-præmier isoleret.

Præmieudvikling og fastholdelse er resultat af bl.a.:

- Nordea Pension har haft stort fokus på at være til stede i de rigtige kanaler og har udnyttet og videreudviklet strategiske partnerskaber, der har bidraget til fastholdelse.
- Nordea Pension har øget kundetilfredsheden markant i firmaordningerne og herigennem styrket kundeloyaliteten
- Nordea Pension har fortsat udviklet sig indenfor digitale løsninger, herunder videreudviklet kerne-systemet, hvilket kunderne har mærket gennem nye produkter og en mere robust drift, der er blandt de bedste i branchen. Det har kunderne kvitteret positivt for.

De samlede bruttopræmier på livforretningen er faldet med 3,8 % til 9.962 mio. kr. i 2022 mod 10.360 mio. kr. i 2021.

De løbende præmier er steget med 3,4 % fra 3.450 mio. kr. i 2021 til 3.567 mio. kr. i 2022.

Engangspræmierne udgør 6.396 mio. kr. i 2022 mod 6.910 mio. kr. i 2021 svarende til et fald på 7,4 %.

Bruttopræmier		
Mio. kr.	2021	2022
Liv:		
Gennemsnitsrenteprodukter	353	301
Mærkedrenteprodukter	2.835	3.007
Gruppeliv	262	259
Løbende præmier	3.450	3.567
Gennemsnitsrenteprodukter	54	7
Mærkedrenteprodukter	6.856	6.389
Engangspræmier	6.910	6.396
	10.360	9.962
Investeringskontrakter:		
Løbende præmier	27	13
Engangspræmier	610	1.289
	636	1.302
Syge og ulykke:		
Bruttopræmieindtægter	630	704
Bonus og præmierabatter	-8	-13
	621	691
I ALT	11.618	11.956

Investeringskontrakterne, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, er samlet set fordoblet i 2022 mod 2021. De løbende præmier udviser fald og indskud udviser stigning.

Bruttopræmieindtægterne på SUL er i 2022 steget med 11,2 % og udgør efter bonus 691 mio. kr. mod 621 mio. kr. i 2021.

Investeringsvirksomhed

Ved indgangen til 2022 tegnede de økonomiske udsigter sig lyse for det kommende år. Forud var gået en periode med pæne stigninger på aktiemarkederne i det globale nord, der var godt hjulpet på vej af tiltro til at centralbankerne ville kunne bringe inflationen under kontrol uden at hæmme væksten væsentligt. Kort inde i årets første kvartal blev optimismen gjort til skamme. Markederne for risikofyldte aktiver veg tilbage, de lange renter steg og inflationen tog fart fremfor at aftage. Konflikten i Ukraine forstærkede denne tendens både ved at puste yderligere til inflationen og udfordre udsigterne for den økonomiske vækst. Europa, med den massive import af fossile brændsler fra Rusland, blev samtidig ramt af risikoen for egentlig mangel på energi.

Tilbagevendende markante Corona-nedlukninger i Kina, historisk høj inflation og kraftigt stigende rentemarkeder i Europa og Nordamerika kendetegnede store dele af 2022. I Europa blev der, som følge af forventet energimangel, forberedt nedlukning af energintensive industrier og 'Brown-outs' i elforsyningen. Hvad der ved indgangen til 2022 så ud til at blive et normaliseringsår, hvor en del af outputgabet fra pandemien skulle hentes, var i midten af året vendt til en hård økonomisk opbremsning. Navnlig Europa blev hårdt ramt af de forværrede vækstudsigter og tabene på de europæiske aktiemarkeder var større end de ellers betydelige på de tilsvarende amerikanske.

Mod slutningen af året faldt renterne noget tilbage og aktierne steg igennem det meste af fjerde kvartal. Kinas ændrede Corona-strategi, faldende energipriser og en reduceret risiko for decideret energimangel hjalp denne udvikling på vej. 2022 blev, som en konsekvens af rentestigningerne, et hårdt år på markederne for fastforrentede lange obligationer, hvor kurstabene kunne måle sig med tabene på aktier – i et aktieår, der ikke er set værre siden finanskrisen.

Uanset løbetid steg renterne markant i løbet af 2022, som derfor blev året, hvor tidsværdi af penge efter en længere årrække blev reintroduceret. For gennemsnitsrentemiljøet betød rentestigningerne en kraftig reduktion af styrkelserne, da renteniveauet ved årets afslutning lå over det garanterede ydelsesniveau for en række af rentegrupperne. De stigende renter indebar samtidig tab på rentegruppernes renteafdækninger, så rentegrupperne ved udgangen af året havde synligt mindre balancer.

Rentegruppe RE9

Rentegruppe RE9 består af ordninger med ydelsesgarantier på 0,5 %. Rentegruppe RE9 startede året med en aktieandel på ca. 19 %, hvilket i det store og hele blev fastholdt året igennem og andelen var ved årets afslutning på ca. 18%. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgjorde ca. 23 % af balancen ved årets udgang.

Rentegrupperne RE1

Rentegruppe RE1 består af ordninger med ydelsesgarantier fra 1,5 % til 2,5 %. Rentegruppen startede året med en aktieandel på ca. 12 %, hvilket blev fastholdt året igennem og andelen var således også ved afslutningen på 12%. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde ca. 24% i RE1.

Rentegrupperne RE3, RE4, RE7, RE10 og RE11

Rentegruppe RE3, RE4, RE7, RE10 og RE11 består af ordninger med ydelsesgarantier fra 1,5 % til 4,5 %. Hertil kommer ordninger med udsat udbetaling, der har ydelsesgarantier på 0,5 % og ordninger tegnet ind på nytegningsgrundlaget på -0,5%. Rentegrupperne startede året med en aktieandel på ca. 13%, der som konsekvens af aktiekursfald og tilgang af balance i rentegrupperne over året betød, at andelen ved afslutningen af året var reduceret til ca. 9%. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde godt 18%.

Rentegruppe RE2

Rentegruppe RE2 består af ordninger med ydelsesgarantier mellem 1,5 % og 2,5 %. De blev indtegnet i perioden fra 1. juli 1994 til 30. juni 1997. Aktieandelen er ved udgangen af 2022 på godt 16 %, hvor den ved indgangen til året var på godt 13%. Aktierne er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der ved årets udgang samlet udgjorde godt 29%.

Rentegrupperne RE5 og RE6

Rentegrupperne RE5 og RE6 består af ordninger, der oprindeligt er etableret med ydelsesgarantier på 4,5 %. Investeringsprofilerne tager udgangspunkt i at generere afkast svarende til ordningernes grundlagsrenter. Der indgår en væsentlig del af fastforrentede lange fordringer i investeringsporteføljen suppleret med finansielle instrumenter, der tilsammen tjener til afdækning af ydelsesgarantierne.

Renterisikoen på ydelsesgarantierne er som nævnt supplerende afdækket med afledte finansielle instrumenter. Værdien af afdækningen er følsom overfor bevægelser i renten. Med det nuværende renteniveau, vil en betydelig del af den værdiændring en given renteændring vil have, på styrkelserne af hensættelserne på ordninger med høje grundlagsrenter, blive modsvaret af en tilsvarende ændring i afdækningen med omvendt fortegn.

Markedsrenteprodukter – Profilpension, Formåls-pension (livscyklusprodukter) og unit link

Kundernes opsparing i markedsrenteprodukter er primært placeret i Nordea Pensions blandede porteføljepuljer eller i livscyklusprodukter med Profilpension som klart det største blandt disse. Der er tale om produkter, der er opbygget efter fund of funds princippet og som er internt forvaltede i deres helhed.

At produkterne er internt forvaltede betyder, at forvaltningsomkostningerne til gavn for kunderne kan holdes på et yderst konkurrencedygtigt niveau. Der er således

tale om, at de samme grundlæggende strukturer går igen på tværs i de dominerende markedsrenteprodukter. Men hvor kunden i Unit Link, ved brug af Vælgerpuljerne og evt. andre puljer, selv skal stå for investerings sammensætningen, ligger der i livscyklusprodukterne nogle faste risikoprofiler afpasset til den enkelte opspares pensionstidspunkt og risikoappetit.

Topdanmark lancerede i 2020 et nyt opsparingsprodukt kaldet Formålspension. Der er tale om et livscyklusprodukt hvor det er muligt for kunden at vælge et formål, fx Grøn omstilling eller Teknologisk udvikling, som skal have særlig fokus når pensionsopsparingen investeres. Formålspension, der bygger på de mangeårige erfaringer med Profilpension, giver kunderne en række ekstra valgmuligheder. De flere valgmuligheder betyder, at man som kunde kan få en pensionsopsparing der passer bedre til individuelle behov og ønsker – og fordi der er intern forvaltning, har også Formålspension forvaltningsomkostninger, der ligger i den lave ende af markedet.

Formålspension har fået en flyvende start – godt hjulpet på vej af produktets stærke ESG-profil og investeringsafkast i den absolutte top. Ved udgangen af 2022 er det kundernes klart foretrukne produkt. Rådgivningen har vist sig ikke at være væsentligt mere omfattende end med Profilpension og det er derfor muligt at holde forvaltningsomkostningerne på niveau med dem i Profilpension.

Depotrente i 2022 og 2023

Depotrenterne i rentegrupperne udgjorde primo 2022 mellem 1 % og 6 % før PAL. Udviklingen på de finansielle markeder i 2022 bevirkede dog, at kollektivt bonuspotentialer kom under pres i enkelte rentegrupper, hvilket medførte nedsættelse af depotrenterne til 0,0 % i disse rentegrupper i løbet af året.

Depotrenterne for 2023 er fastsat til mellem 0,0 % og 2,0 % før PAL i hovedparten af rentegrupperne.

De aktuelle depotrenter fremgår af selskabets hjemmeside: <https://www.topdanmarkliv.dk/pension/opsparing/pension-med-gennemsnitsrente/>

RISIKOFORHOLD

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne er opdelt i rentegrupper, for kunderne i markedsrente, for egenkapitalen og for hensættelser i

syge- og ulykkesforsikring, er defineret separat. Her ved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endelige ejere af midlerne - på den ene side de kunder, der sparer op i livsselskaberne, og på den anden side egenkapitalen.

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparing kan derfor adskille sig væsentligt fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Det tilstræbes at undgå væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der har en særlig rolle for liv- og pensions selskaber, der i opgørelsen af hensættelser anvender den danske volatilitetsjusterede diskonteringskurve.

Ejendomsinvesteringer er placeret i Nordea Pension Ejendomme, der er et datterselskab til Nordea Pension. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinjer på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 4,4%. Udlejningsprocenten udgjorde for erhvervsejendomme 99,0% ultimo året, mens udlejningsprocenten på boliger var på 98,9%. Erhvervsejendomme udgør 51 % af ejendomsporteføljen. Boligejendomme udgør 49 %. Ejendomsporteføljen er med nogle få undtagelser beliggende i Københavnsområdet og i Århus.

Egenkapitalen vil alene blive påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at de ikke kan dækkes via de kollektive og individuelle bonuspotentialer i gennemsnitsrentebestanden.

Forsikringsmæssige risici

Nordea Pensions største forsikringsmæssige risikoområder er forøgede levetider, tab af erhvervsevne, epidemier og terror. Merudgifter, som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne, vil være delvist dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, kan delvis dækkes af kollektive bonuspotentialer. Den resterende del påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, påvirker årets resultat og dermed egenkapitalen. Aktuelle ydelser ved tab af erhvervsevne pristalsreguleres og ændringer i inflationen vil derfor kunne påvirke forsikringsresultatet.

Begrænsede tabsabsorberende buffere

Kollektivt og individuelt bonuspotentiale udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter. Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, og at de tilhørende individuelle bonuspotentialer er lave. Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes, at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne og/eller et fald i renteniveauet. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan også forekomme ved et højt renteniveau.

Jo lavere samlede bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj, vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne

For at beskytte egenkapitalen vil det ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene. Alle policer er opdelt i rentegrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte rentegrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til rentegruppernes risikokapacitet.

Markedsrisici på egenkapitalen

Egenkapitalen deltager på lige fod med kunderne i selskabets investeringspuljer.

Når der ses bort fra egenkapitalens risici som følge af de udstedte ydelsesgarantier udgjorde rentefølsomheden efter selskabsskat 7,4 mio. kr. ved årets udgang. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 1,1 mio. kr. opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

SOLVENS

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag opgøres i henhold til Solvens II, og solvenskapitalkravet opgøres ved anvendelse af standardmodellen.

Solvensdækning					
Mio. kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Solvenskrav	1.578	1.933	2.232	1.522	1.863
Kapitalgrundlag	3.848	3.879	3.810	4.029	3.119
Solvensdækning i %	244	201	171	265	167

Ultimo 2022 er metoderne til opgørelse af værdiansættelsen af forsikringshensættelser til brug for solvensop-

gørelser ændret. Dette betyder bl.a. at solvenshensættelser vedrørende gennemsnitsrentebestanden er opgjort ved brug af stokastisk modellering. Som følge heraf er hensættelsernes tabsabsorberende evne i de enkelte solvensstress mindre end i tidligere års opgørelse af solvenskravet, hvilket udmønter sig i et stigende solvenskapitalkrav.

Kapitalgrundlaget ultimo 2022 er påvirket af udbetalt udbytte, men også af ændringer til forventet fremtidig indtjening.

MANGFOLDIGHED OG CSR

Bestyrelsen har forholdt sig til bestyrelsens sammensætning og kvalifikationer i "Politik for mangfoldighed i bestyrelsen".

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Nordea Pensions medarbejdere. Bestyrelsen består af seks medlemmer (frem til 30. november 2022 bestod bestyrelsen af fem medlemmer), hvoraf fire (frem til 30. november 2022 var antallet tre) er valgt af generalforsamlingen, og to er valgt af medarbejderne i henhold til selskabslovens regler herom. Tre ud af bestyrelsens seks medlemmer er kvinder. Heraf er en valgt af generalforsamlingen og to af medarbejderne. Selskabet lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens medlemmer er minimum to medlemmer af hvert køn samt lovgivers definition af en lige kønsfordeling (frem til 30. november 2022 var fordelingen 2 mandlige og 3 kvindelige medlemmer).

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, måltal for det underrepræsenterede køn og dataetik jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser §§ 132, 132a og 132d fremgår af [Nordea Bank Abp 2022 årsrapport](#).

Nordea Pension har været koncernforbundet med Topdanmark Forsikring A/S i perioden 1. januar til 30. november 2022, hvorfor der for denne periode henvises til Topdanmarks [Bæredygtighedsrapport](#).

FORVENTNINGER TIL 2023

Integration i Nordea-koncernen

Som led i Nordeas køb af Topdanmark Livsforsikring er der etableret en programorganisation, der skal drive integrationen af det nye Nordea Pension ind i Nordea-koncernen. I 2023 vil fokus fortsat være på at sikre, at Nordea Pension integreres bedst muligt i Nordea-koncernen.

Nyt administrationssystem

I 2023 forventer Nordea Pension at fortsætte realiseringen af de planlagte gevinster fra det nye administrationssystem, Liva, der blev implementeret i 2019. Vi vil i 2023 have fokus på videreudvikling af systemet og optimere brugen af det til gavn for kunderne.

Lovgivning

På investeringsområdet har Topdanmark i lighed med den øvrige del af pensionsbranchen fortsat fokus på implementering af Disclosure-forordningen; et EU-regelsæt, der omhandler bæredygtig finansiering. Forordningen har til formål at forbedre informationerne om bæredygtighedsmæssige forhold på det finansielle område - herunder hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutninger.

Bredt distributionsnetværk

Nordea Pension har en multikanalstrategi i forhold til distribution af forsikrings- og pensionsløsninger. Det betyder, at vi distribuerer igennem mange kanaler, både interne og eksterne. Det giver et bredt fundament og gør os mindre følsomme overfor udsving i de enkelte kanaler. Kunderne sætter desuden stor pris på, at Nordea Pension tilbyder forskellige måder at blive betjent på og den fleksibilitet det indebærer. Det kan både være digitalt, telefonisk og via fysiske eller virtuelle møder med medarbejdere i Nordea Pension eller den medarbejder man evt. kender i forvejen fra Nordea Bank eller Topdanmark Forsikring. Det kan også være via uvildige mæglere eller andre samarbejdspartnere. Kunder er forskellige og det giver fleksibilitet og trykthed for kunderne, at vi kan finde en løsning, der passer netop til dem.

Fra 2023 vil man også distribuere via Nordea Bank, en kanal med stort potentiale for Nordea Pension, men også en kanal, det tager tid at udvikle. Der er ingen tvivl om at det for mange kunder vil give rigtig god mening at kunne samle sin rådgivning om privatøkonomi og pensionsforhold ét sted, uanset om man er relativt ny på arbejdsmarkedet eller om man er i seniorgruppen.

Resultat for 2023

Der forventes en let stigende bestand i 2023 som følge af gode historiske investeringsafkast, konkurrencedygtige ÅOP'er samt samarbejdet med Nordea.

Overskuddsdannelsen i Nordea Pension er stort set uændret i forhold til 2022. Overskuddsdannelsen i 2023 består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen

- Risikoforrentning fra hver enkelt kontributionsgruppe i gennemsnitsrentemiljøet (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)
- Resultat af syge- og ulykkesforretningen
- Resultat af forsikringer uden for kontribution samt markedsrenteprodukter
- Resultat af Nordea Pension EDB Danmark II ApS
- Resultat af Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S.

Resultatet for 2023 vil være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, samt udskillelsen fra Topdanmark / købet hos Nordea. For livforretningen er det forventningen, at hele risikoforrentningen vil kunne indtægtsføres.

Som følge af et øget fokus på risikopriserne og en normalisering af prisniveauet i 2021 og 2022 samt den nye syge- og ulykkesbekendtgørelse pr. 1. januar 2022, som tilsiger at både liv- og syge- og ulykkesforretningen skal være bærende forretningsmodeller, er det vores forventning at resultatet af syge- og ulykkesforretningen vil blive forbedret i 2023.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud før skat i størrelsesordenen 200-250 mio.kr.

Der er fra regnskabsårets slutning til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet udover dem, beretningen omtalte.

REVISIONSUDVALG

Selskabet havde indtil 30. november 2022 et revisionsudvalg og er på tidspunktet for årsrapportens aflægelse ved at genetablere udvalget. Indtil revisionsudvalget er genetableret, udøves revisionsudvalgets funktioner af bestyrelsen som helhed.

AFLØNNING

Aflønningspolitik

Frem til den 30. november 2022 havde bestyrelserne i Topdanmark A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S vedtaget en aflønningspolitik, der omfattede alle finansielle virksomheder og forsikringsholdingsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ("Topdanmark"). Aflønningspolitikken var tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau og understøtte Topdanmarks forretningsstrategi. Samtidig skulle Aflønningspolitikken styrke tiltrækning, fastholdelse og motivation af kvalificerede medlemmer af Topdanmarks ledelse samt sikre sammenfald mellem

ledelsens, selskabets og aktionærernes interesser. Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau, og bl.a. derfor var det Topdanmarks opfattelse, at aktiebaseret incitamentsaflønning, herunder særligt revolverende tildeling af aktieoptioner, sikrede, at ledelsen var eksponeret overfor aktiekursens udvikling og dermed tilskyndte de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrkede værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning. Valget om at anvende både kort- og langsigtet incitamentsaflønning var truffet med henblik på at sikre balance mellem kortsigtede og langsigtede resultater. For yderligere oplysninger om Topdanmarks aflønningspolitik henvises til den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik på Topdanmarks hjemmeside, se [Aflønningsstruk-tur](#).

Ovenstående principper var gældende frem til 30. november 2022. Pr. 31 december 2022 var ny aflønningspolitik under implementering.

Aflønningsprincipperne i virksomheden har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere i virksomheden honoreres på en måde, der understøtter de forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål bedst muligt. Aflønningsforholdene skal sikre, at det er muligt at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse, der fremmer en effektiv risikostyring og ikke motiverer til overdreven risikotagning, ligesom aflønningsprincipperne skal forebygge interessekonflikter. Der anvendes variabel løn i begrænset omfang. Ingen ansatte har ret til pensionsordninger, der kan sidestilles med variabel løn.

Incitamentsaflønning

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Bl.a. derfor er det Nordea Pensions opfattelse, at aktiebaseret incitamentsaflønning, herunder særligt revolverende tildeling af aktieoptioner, sikrer at ledelsen er eksponeret overfor aktiekursens udvikling og dermed tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning.

Valget om at anvende både kort- og langsigtet incitamentsaflønning er truffet med henblik på at sikre balance mellem kortsigtede og langsigtede resultater.

Direktion og væsentlige risikotagere

Aflønningen af direktion og øvrige væsentlige risikotagere skal være konkurrencedygtig med sammenlignelige selskabers aflønning og kunne sammensættes af følgende aflønningskomponenter: fast grundløn, yderligere honorarer, pension, øvrige løngoder, medarbejderaktier, optionsbaseret langsigtet incitamentsordning

("LTI-Program"), kontant- og aktiebaseret kortsigtet incitamentsordning ("STI-Program") og ekstraordinær variabel aflønning.

Fastsættelsen af den faste grundløn til direktion og øvrige væsentlige risikotagere, skete ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømte Topdanmark bl.a. følgende faktorer: position, person og performance. Den faste grundløn til direktion vurderedes hvert år og fastsattes ved individuelle forhandlinger på baggrund af rammer fastsat af bestyrelsen.

Den variable løn til en direktør kunne maksimalt udgøre 50% af direktørens faste grundløn inklusive pension. Den variable løn til øvrige væsentlige risikotagere, kunne maksimalt udgøre 100 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension. For direktører må aktieoptioner og lignende instrumenter højst udgøre 12,5% af den faste grundløn inklusive pension på tidspunktet for beregning heraf.

Topdanmarks LTI-Program til direktion var et revolverende optionsbaseret program, der indebar, at en fast andel af medarbejderens vederlag svarende til 10 % (af den kontante løn + pension + værdi af firmabil), udbetales i form af aktieoptioner.

Udover optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetaltes til direktion og visse øvrige ledere, kunne direktionen i Topdanmark-koncernen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, herunder øvrige væsentlige risikotagere, der havde ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Topdanmarks STI-Program var en kontant- og aktiebaseret incitamentsordning, der var knyttet til opnåelsen af en række forud definerede mål for hver enkelt deltager i ordningen. STI-Bonus kunne maksimalt udgøre et beløb svarende til 40 % af medarbejderens faste grundløn inklusive pension.

Direktionen fik ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der var i bruttoaflønningen taget højde herfor. Topdanmark havde som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser overfor direktionen, ligesom der ikke forekom nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Øvrige væsentlige risikotagere modtog et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn var dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg

Selskabet havde frem til 30. november 2022 et fælles aflønningsudvalg med Topdanmark Forsikring A/S. Med virkning fra den 1. december 2022 har selskabet et fælles aflønningsudvalg med de øvrige livsforsikringsselskaber i Nordea Life Holding AB. Aflønningsudvalget består af 3 medlemmer, der alle er medlemmer af bestyrelsen i Nordea Life Holding AB. Formanden for aflønningsudvalget er tillige formand i bestyrelsen i Nordea Life Holding AB.

Som følge af medlemmernes mangeårige virke i ledelsen af finansielle virksomheder besidder medlemmerne af aflønningsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i selskabet er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning.

Aflønningsudvalgets væsentligste opgaver er bl.a., at

- rådgive bestyrelsen om udformning af selskabets lønpolitik, bistå bestyrelsen med at påse overholdelsen af selskabets lønpolitik i praksis og vurdere, om lønpolitikken er opdateret, herunder hvis nødvendigt komme med forslag til opdateringer af lønpolitikken,
- sikre at oplysningerne om lønpolitik og -praksis forelagt for bestyrelsen er tilstrækkelige,
- vurdere om processer og systemer er tilstrækkelige og tager højde for selskabets risici, samt sikre, at lønpolitik og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring og er i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser, og overvåge at oplysningerne i årsrapporten, vederlagsrapporten og aflønningsrapporten om vederlag er korrekte, retvisende, fyldestgørende og i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

På [Aflønningsstruktur](#) kan man finde forretningsordenen for det fælles aflønningsudvalg i Topdanmark.

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Vivian Weis Byrholt

I direktionen for:

Nordea Pension Holding Danmark A/S
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S
Nordea Pension Ejendom Danmark A/S
NPE 201 ApS
Rådhuskontorerne ApS
PERANKI HOLDING A/S

Bestyrelse:

Katja Bergqvist

I direktionen for:

CEO of Nordea Life Holding AB in Sweden:

Medlem af bestyrelsen i (formand):

Nordea Pension Holding Danmark A/S
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
Nordea Livsförsäkring Sverige AB
Nordea Life Assurance Finland Ltd
Livsforsikringsselskapet Nordea Liv Norge AS

Hans Erik Hugo Preutz

I direktionen for:

Deputy CEO of Nordea Life Holding AB in Sweden

Medlem af bestyrelsen i (formand):

Nordea Pension Ejendom Danmark A/S
Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S
Nordea Pension EDB Danmark II ApS
NPE.201 ApS
Rådhuskontorerne ApS

Medlem af bestyrelsen:

Nordea Pension Holding Danmark A/S
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
Enento Group PLC i Finland

Mads Skovlund Pedersen

I direktionen for:

Bankdirektør for Personal Banking, Nordea Danmark

Medlem af bestyrelsen i:

Nordea Pension Holding Danmark A/S
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
Næstformand Finans Danmark
Bestyrelsesformand Nordea Kredit Realkreditatieselskab
FR I af 16. september 2015 A/S (FR1)

Brian Rothemejer Jacobsen

Medlem af bestyrelsen i:

Save the Children Denmark
ITEG A/S

Heidi Maria Lovmand Jensen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen i
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S

Annette Sauffaus Nebel Møller

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen i
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S

I ovenstående indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som ledelsen har givet tilladelse til i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 24. april 2023

Direktion

Vivian Weis Byrholm
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Katja Bergquist
(Formand)

Brian Rothemejer Jacobsen

Mads Skovlund Pedersen

Hans Erik Hugo Preutz

Heidi Maria Lovmand Jensen

Annette Sauffaus Nebel Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S den 1. december 2022 for regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<i>Måling af investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder</i> Selskabet besidder investeringsejendomme, der ejes gennem kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som primært består af ejendomsselskaber, udgør i alt 7.982 mio. kr. Investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder måles til dagsværdi baseret på Afkastmetoden, hvor værdien opgøres ved en systematisk	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af forretningsgange og relevante kontroller for måling af investeringsejendomme. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder. Vi vurderede udviklingen i værdien og sammensætningen af porteføljen af investeringsejendomme.

vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes markedsbestemte nettoindtjening og et til de enkelte ejendomme knyttet afkastkrav. Metoden indeholder forudsætninger, der ikke er observerbare for tredjemand, og som involverer væsentlige skøn vedrørende fastsættelse af afkastkrav og nettoindtjening på de enkelte ejendomme. Selskabet indregner og måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til andel af regnskabsmæssig indre værdi. Vi fokuserede på måling af investeringsejendomme, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed. Der henvises til årsregnskabets omtale i "Anvendt regnskabspraksis" af "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger" i note 34 samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 11 og 12.	Med baggrund i udviklingen i den samlede portefølje af investeringsejendomme udvalgte vi en stikprøve, hvor vi • vurderede de væsentligste forudsætninger i værdiansættelsesmodellerne ud fra vores kendskab til den enkelte ejendom og markedsdata • testede, hvorvidt beregningen var udført korrekt • testede bogføringen af værdireguleringer og • vurderede mægler vurderinger indhentet af selskabet. Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen. Vi vurderede om oplysningerne om investerings-ejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder var passende.
<i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i> Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 83.816 mio. kr. svarende til 93 % af den samlede balance. Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til markedsrente og gennemsnitsrente, erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring samt af fortjenstmargen. Opgørelserne er baseret på dagsværdien af de tilhørende aktiver i relation til markedsrente og aktuarmæssige principper i relation til øvrige hensættelser og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne. Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger. Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed. Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger" i "Anvendt regnskabspraksis" i note 34 samt redegørelse for hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i noterne 17 –19 (hensættelser vedrørende livsforsikringskontrakter). Endvidere henvises til bestemte risici, forudsætninger mv. vedrørende skøn over hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter beskrevet i note 26 "Risikoforhold".	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser. Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, den 24. april 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
Mne24822

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2021	2022
Bruttopræmier	1	10.359.911	9.962.155
Afgivne forsikringspræmier		-640	-775
Præmier f.e.r., i alt		10.359.271	9.961.380
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	1.062.737	153.159
Indtægter fra associerede virksomheder	12	346.216	20.932
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.022.044	2.394.208
Kursreguleringer	3	8.118.278	-13.453.408
Renteudgifter		-61.508	-129.056
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-516.343	-488.540
Investeringsafkast, i alt		10.971.424	-11.502.705
Pensionsafkastskat		-1.521.465	599.691
Udbetalte ydelser	4	-8.955.418	-8.481.391
Modtaget genforsikringsdækning		4.768	1.093
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-8.950.650	-8.480.298
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-9.111.066	9.353.489
Ændring i genforsikringsandel		-2.905	-976
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-9.113.971	9.352.513
Ændring i fortjenstmargen		-1.157.500	18.031
Erhvervelsesomkostninger		-233.849	-237.490
Administrationsomkostninger		-351.630	-337.923
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		182	321
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-585.297	-575.092
Overført investeringsafkast		-180.548	390.875
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-178.736	-235.605
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	7	-186.730	-181.690
Egenkapitalens investeringsafkast		286.333	87.840
Andre indtægter	8	375.305	356.841
RESULTAT FØR SKAT		296.172	27.386
Skat	9	-55.153	52.582
PERIODENS RESULTAT		241.019	79.968
Forslag til disponering af årets resultat:			
Ekstraordinært udbytte		1.000.000	1.000.000
Overført til overført overskud		-758.981	-920.032
		241.019	79.968

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	241.019	79.968
Anden totalindkomst	0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST	241.019	79.968

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2021	2022
IMMATERIELLE AKTIVER		31.676	56.925
Driftsmidler	10	1.095	323
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		1.095	323
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	3.816.697	3.095.582
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	788.586	808.470
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.605.283	3.904.052
Kapitalandele	13	3.908.512	2.836.701
Investeringsforeningsandele		15.823	21.851
Obligationer		19.987.521	15.887.254
Indlån i kreditinstitutter		1.756.363	1.411.023
Afledte finansielle instrumenter		104.775	803.453
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		25.772.994	20.960.282
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		30.378.277	24.864.334
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	14	68.149.021	62.310.166
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		1.828	852
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	7	36.064	35.811
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		37.892	36.663
Tilgodehavender hos forsikringstagere		82.379	75.316
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		82.379	75.316
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		3.095	1.686
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		974.682	823.822
Andre tilgodehavender		70.989	246.827
TILGODEHAVENDER, I ALT		1.169.037	1.184.314
Udsudte skatteaktiver	20	0	266.529
Likvide beholdninger		940.435	75.625
Aktuelle skatteaktiver		0	24.243
Øvrige		4.569	657.344
ANDRE AKTIVER, I ALT		945.004	1.023.741
Tilgodehavende renter samt optjent leje		355.645	407.743
Andre periodeafgrænsningsposter		52.761	61.923
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		408.406	469.666
AKTIVER, I ALT		101.082.516	89.909.469

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2021	2022
Aktiekapital	15	12.100	12.100
Overført overskud		2.943.823	2.031.734
EGENKAPITAL, I ALT		2.955.923	2.043.834
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	16	480.000	480.000
Præmiehensættelser	7	183.520	69.696
Gennemsnitsrenteprodukter	17	22.318.841	18.288.495
Markedsrenteprodukter	18	65.749.471	61.114.783
Livsforsikringshensættelser, i alt		88.068.312	79.403.278
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	19	1.524.603	1.506.572
Erstatningshensættelser	7	2.896.239	2.788.391
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	7	38.574	38.900
Hensættelser til bonus og præmierabatter	7	6.000	9.500
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		92.717.248	83.816.337
Pensioner og lignende forpligtelser		2.759	3.106
Udsudte skatteforpligtelser	20	55.383	0
HENSATTE FORPLIGTELSEr, I ALT		58.142	3.106
GENFORSIKRINGSDEPOTER		10.582	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		164.328	200.784
Gæld i forbindelse med genforsikring		2.075	3.205
Gæld til kreditinstitutter		180.233	996.889
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.486.949	110.140
Afledte finansielle instrumenter		366.357	558.149
Anden gæld		1.620.620	1.687.282
GÆLD, I ALT		4.820.562	3.556.449
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		40.059	9.743
PASSIVER, I ALT		101.082.516	89.909.469
Kapitalgrundlag	21		
Personaleomkostninger	22		
Nærtstående parter	23		
Sikkerhedsstillelser	24		
Eventualforpligtelser	25		
Risikoforhold	26		
Realiseret resultat og skyggekonto	27		
Specifikation af aktiver og disses afkast	28		
Aktiver til dagsværdi	29		
Afkast og risiko - markedsrenteprodukter	30		
Tilknyttede virksomheder	31		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	32		
Øvrige noteoplysninger	33		
Anvendt regnskabspraksis	34		

Noterne 1-34 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
2021			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	3.695.104	3.707.204
Årets resultat		241.019	241.019
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		241.019	241.019
Betalt udbytte		-1.000.000	-1.000.000
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		1.692	1.692
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier m.m.)		5.440	5.440
Skat		568	568
Øvrige transaktioner		-992.300	-992.300
Egenkapital 31. december 2021	12.100	2.943.823	2.955.923
31. december 2022			
Egenkapital ultimo foregående år	12.100	2.943.823	2.955.923
Periodens resultat		79.968	79.968
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		79.968	79.968
Betalt udbytte		-1.000.000	-1.000.000
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		2.091	2.091
Tilskud fra koncern (medarbejderaktier m.m.)		5.872	5.872
Skat		-20	-20
Øvrige transaktioner		-992.057	-992.057
Egenkapital 31. december 2022	12.100	2.031.734	2.043.834

NOTER

1.000 kr.	2021	2022
Note 1. Brutto præmier		
Individuelt tegnede forsikringer	289.311	295.392
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.898.707	3.012.480
Gruppeliv	261.837	258.689
Løbende præmier	3.449.855	3.566.561
Individuelt tegnede forsikringer	3.539.259	2.841.731
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.370.797	3.553.863
Engangspræmier	6.910.056	6.395.594
Brutto præmier	10.359.911	9.962.155
Markedsrenteprodukter uden ret til bonus	9.691.127	9.395.543
Gennemsnitsrenteprodukter	668.784	566.612
	10.359.911	9.962.155
For markedsrenteprodukter bærer forsikringstager Investeringsrisikoen.		
Brutto præmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	10.297.587	9.893.996
Andre EU-lande	52.035	55.461
Øvrige lande	10.289	12.698
	10.359.911	9.962.155
Investeringskontrakter (ført uden om resultatopgørelsen):		
Løbende præmier	26.634	12.968
Engangspræmier	609.577	1.289.444
	636.211	1.302.412
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Forsikringskontrakter:		
Individuelt tegnede forsikringer	99.823	102.644
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	58.816	58.701
Gruppeliv	80.141	78.462
Antal kunder med investeringskontrakter:		
Individuelt tegnede forsikringer	8.904	10.486
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	986	1.007
Investeringskontrakterne er tegnet uden garanti.		
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Nordea Pension Ejendom Danmark A/S	1.012.961	92.711
Bygmestervej ApS (til 31. marts 2021)	-	-
Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S (fra 1. juli 2021)	46.393	62.477
Heap A/S (til 30. september 2022)	0	-2.112
Nordea Pension EDB Danmark II ApS	3.383	83
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.062.737	153.159
Note 3. Kursreguleringer		
Kapitalandele	6.734.762	-4.112.983
Investeringsforeningsandele	95.417	-144.812
Obligationer	-395.278	-3.984.050
Indlån i kreditinstitutter	23.954	-87
Afledte finansielle instrumenter	1.653.554	-5.199.991
Likvide beholdninger	5.314	-11.602
Øvrige	555	117
Kursreguleringer	8.118.278	-13.453.408

NOTER

1.000 kr.	2021	2022
Note 4. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	198.469	224.451
Forsikringssummer ved invaliditet	902	882
Forsikringssummer ved udløb	262.166	235.302
Pensions- og renteydelser	583.082	596.156
Tilbagekøb	7.738.035	7.277.841
Kontant udbetalte bonusbeløb	172.764	146.759
Udbetalte ydelser	8.955.418	8.481.391
Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Gennemsnitsrenteprodukter	858.966	4.030.346
Markedsrenteprodukter	-9.970.032	5.323.143
Ændring i livsforsikringshensættelser	-9.111.066	9.353.489
Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	38.728	40.538
Oplysninger om det samlede honorar for regnskabsåret til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision, er udeladt. Der henvises til koncernregnskabet for Nordea Bank Abp, Finland.		
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	669.932	667.102
Afgivne forsikringspræmier	-3.196	-4.713
Ændring i præmiehensættelser	-39.182	37.076
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-1.132	-59
Præmieindtægter f.e.r., i alt	626.422	699.406
Udbetalte erstatninger	-534.178	-565.405
Modtaget genforsikringsdækning	20.281	11.841
Ændring i erstatningshensættelser	-281.225	-220.412
Ændring i risikomargen	-3.471	-3.809
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-9.098	3.043
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-807.691	-774.742
Bonus og præmierabatter	-8.238	-13.010
Erhvervelsesomkostninger	-28.483	-41.703
Administrationsomkostninger	-20.947	-49.287
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	1.046	2.481
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-48.384	-88.509
Investeringsafkast, i alt	51.161	-4.835
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-186.730	-181.690
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	629.618	704.119
Bruttopræmieindtægter	629.618	704.119
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	624.755	699.137
Andre EU-lande	4.388	4.495
Øvrige lande	475	487
	629.618	704.119
Provisioner for direkte forsikringer	891	1.432

NOTER

1.000 kr.	2021	2022	
Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat			
Afløbsresultat:			
Brutto	-58.107	-16.720	
For egen regning	-49.678	-5.977	
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	-105.785	-478.714	
Løbetidsforkortelse af hensættelser	-17.642	-52.893	
Kursregulering af hensættelser	174.588	526.772	
Investeringsafkast	51.161	-4.835	
2021	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
Bruttopræmier	451.254	218.678	669.932
Bruttopræmieindtægter	428.958	200.660	629.618
Bruttoerstatningsudgifter	-630.831	-188.043	-818.874
Bonus og præmierabatter	-8.227	-11	-8.238
Bruttodriftsomkostninger	-31.855	-17.575	-49.430
Resultat af afgiven forretning	9.033	0	9.033
Forsikringsteknisk resultat	-232.922	-4.969	-237.891
Investeringsafkast, i alt			51.161
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			-186.730
Antal af erstatninger	4.633	31.487	36.120
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	126	6	21
Erstatningsfrekvens (promille)	32	328	149
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser			12 år
2022			
Bruttopræmier	440.647	226.455	667.102
Bruttopræmieindtægter	468.726	235.393	704.119
Bruttoerstatningsudgifter	-579.876	-209.750	-789.626
Bonus og præmierabatter	-13.010	0	-13.010
Bruttodriftsomkostninger	-62.153	-28.837	-90.990
Resultat af afgiven forretning	12.652	0	12.652
Forsikringsteknisk resultat	-173.661	-3.194	-176.855
Investeringsafkast, i alt			-4.835
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			-181.690
Antal af erstatninger	4.895	33.988	38.883
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	118	6	20
Erstatningsfrekvens (promille)	34	346	161
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser			11 år
Omkostninger til skadesbegrænsning indgår i erstatningsudgifterne med:			
2021	1,5%	0,0%	1,2%
2022	2,3%	0,0%	1,7%

NOTER

1.000 kr.

Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat

Fem års hovedtal	2018	2019	2020	2021	2022
Bruttopræmieindtægter	541.794	512.697	637.766	629.618	704.119
Bruttoerstatningsudgifter	-452.310	-604.033	-547.758	-818.874	-789.626
Bonus og præmierabatter	-8.331	-5.002	-23.000	-8.238	-13.010
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-42.137	-40.615	-49.091	-49.430	-90.990
Resultat af afgiven forretning	-302	-7.756	14.782	9.033	12.652
Forsikringsteknisk resultat	38.714	-144.709	32.699	-237.891	-176.855
Investeringsafkast, i alt	3.954	-99.310	-77.965	51.161	-4.835
Teknisk resultat af syge- og ulykke	42.668	-244.019	-45.266	-186.730	-181.690
Afløbsresultat f.e.r.	151.922	55.562	169.206	-49.678	-5.977
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.453.524	2.767.432	2.895.130	3.124.333	2.906.487
Forsikringsaktiver, i alt	87.695	61.067	45.872	36.064	35.811
Bruttoerstatningsprocent	84,8	119,0	89,1	131,8	114,3
Nettogenforsikringsprocent	0,1	1,5	-2,4	-1,5	-1,8
Skadesforløb	84,8	120,5	86,7	130,3	112,4
Bruttoomkostningsprocent	7,9	8,0	8,0	8,0	13,2
Combined ratio (operating ratio)	92,7	128,5	94,7	138,3	125,6
Combined ratio ekskl. afløb	121,2	139,4	122,2	130,3	124,7
Relativt afløbsresultat	6,5	2,5	6,8	-1,9	-0,2

Note 8. Andre indtægter

Formidlingsprovision	375.305	356.841
Andre indtægter	375.305	356.841

Note 9. Skat

Aktuel skat	56.579	-158.833
Regulering vedr. tidligere år	-119	428.183
Ændring i udskudt skat	-1.875	-321.912
Årets skat i alt	54.585	-52.562
Heraf skat ført på egenkapitalen	568	-20
Skat	55.153	-52.582
Resultat før skat	296.172	27.386
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-147.207
	296.172	-119.821
Beregnet skat af årets resultat (22%)	65.158	-26.361
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-10.951	-
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	-368	-39.361
Ikke skattepligtigt afkast af investeringsaktiver	1.440	7.442
Regulering vedr. tidligere år	-126	5.698
Skat	55.153	-52.582
Effektiv skatteprocent	18,6	43,9

NOTER

1.000 kr.

2021

2022

Note 10. Driftsmidler

Kostpris primo	3.092	1.992
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	81
Afgang i årets løb	-1.100	-1.212
Kostpris ultimo	1.992	861
Ned- og afskrivninger primo	-1.302	-896
Årets afskrivninger	-388	-230
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede ned- og afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	794	588
Ned- og afskrivninger ultimo	-896	-538
Driftsmidler	1.095	323

Note 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Nordea Pension Ejendom Danmark A/S	6.995.757	7.088.942
Andel tilknyttet markedsrenteprodukter	-3.280.063	-4.078.540
Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S (fra 1. juli 2021)	92.716	76.809
Nordea Pension EDB Danmark II ApS	8.287	8.371
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.816.697	3.095.582

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Carlsberg Byen P/S, København, ejendomsudvikling	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Årsrapport 2021	23	2.004.795	308.979
Årsrapport 2022	23	2.909.643	904.848

Note 13. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse (inkl. kapitalandele tilknyttet markedsrenteprodukter).

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	459.663	1.307.562
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	631.390	1.555.201

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Note 14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Kapitalandele	26.084.884	29.845.267
Investeringsforeningsandele	740.339	493.413
Obligationer	38.043.735	27.892.946
Kapitalandele tilknyttede virksomheder	3.280.063	4.078.540
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	68.149.021	62.310.166

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse jf. note 13.

Note 15. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 16. Anden ansvarlig lånekapital

Selskabet har udstedt to ansvarlige lån til Nordea Pension Holding Danmark A/S. Lånene har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor. Lånene er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp.

Lån stort 300 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,567 % p.a. (2021: 5,575 % p.a.)

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,612 % p.a. (2021: 5,543 % p.a.)

Lånene indregnes fuldt ud i kapitalgrundlaget.

Årets renteudgift udgør	25.822	28.651
-------------------------	--------	--------

NOTER

1.000 kr. 2021 2022

Note 17. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	23.177.807	22.318.841
Fortjenstmargen primo	85.650	77.293
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	23.263.457	22.396.134
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.810.163	-3.074.634
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.739.391	-1.884.403
Retrospektive hensættelser primo	18.713.903	17.437.097
Bruttopræmier	668.784	566.612
Tilskrivning af afkast	184.168	245.677
Forsikringsydelse	-1.770.694	-1.548.226
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-72.295	-70.601
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	-964	-28.226
Andet	-4.359	9.172
Interne overførsler	-281.446	-56.668
Retrospektive hensættelser ultimo	17.437.097	16.554.837
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.884.403	501.163
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	3.074.634	1.424.491
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning i alt ultimo	22.396.134	18.480.491
Fortjenstmargen ultimo	-77.293	-191.996
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	22.318.841	18.288.495

Fordeling på grundlagsrenter

	Grundlags- rente	Garanterede ydelse	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Livs- forsikrings- hensæt- telser
2021					
Rentegruppe 11	-0,5 %	19.654	14.435	296	34.385
Rentegruppe 9	1 %	1.979.400	134.209	186.778	2.300.387
Rentegruppe 10	1 %	617.019	3.474	91.086	711.579
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	7.279.932	142.800	714.673	8.137.405
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	781.841	4.106	150.538	936.485
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	2.326.131	0	335.457	2.661.588
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	945.201	5.557	177.223	1.127.981
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	1.991.706	0	436.966	2.428.672
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	2.428.175	0	644.575	3.072.750
Rentegruppe 7	5 %	19.072	0	54.976	74.048
Risikogrupper		0	0	282.066	282.066
Kontribution i alt		18.388.131	304.581	3.074.634	21.767.346
Gruppeliv					187.272
U74-livrenter					90.619
Andet					273.604
2021 i alt		18.388.131	304.581	3.074.634	22.318.841

2022

Rentegruppe 11	-0,5 %	478.634	57.898	36.573	573.105
Rentegruppe 9	1 %	1.623.706	408.715	0	2.032.421
Rentegruppe 10	1 %	451.643	25.908	47.194	524.745
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	5.591.808	917.872	0	6.509.680
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	684.764	55.115	131.741	871.620
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	1.736.390	129.890	0	1.866.280
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	783.589	44.305	207.404	1.035.298
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	1.608.897	29.476	268.267	1.906.640
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	1.702.041	0	345.493	2.047.534
Rentegruppe 7	5 %	24.025	122	53.246	77.393
Risikogrupper		0	0	334.573	334.573
Kontribution i alt		14.685.497	1.669.301	1.424.491	17.779.289
Gruppeliv					188.450
U74-livrenter					64.263
Andet					256.493
2022 i alt		14.685.497	1.669.301	1.424.491	18.288.495

NOTER

1.000 kr.

Note 17. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

Risikomargen (del af garanterede ydelser)		Grundlags- rente	2021	2022
Rentegruppe 11	-0,5 %		56	829
Rentegruppe 9	1 %		10.851	9.479
Rentegruppe 10	1 %		144	149
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]		31.402	18.170
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]		1.853	852
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]		10.460	6.279
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]		4.694	2.077
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]		16.811	9.456
Rentegruppe 6	]4 %-5 %]		28.970	17.189
Rentegruppe 7	5 %		368	264
Kontribution i alt			105.609	64.744
U74-livrenter			1.747	1.027
Andet			1.744	1.360
Risikomargen i alt			109.100	67.131

Bonusgrad og afkast (%)	Grundlags- rente	Bonusgrad (%)		Afkast (%)	
		2021	2022	2021	2022
Rentegruppe 11	-0,5 %	43,7	17,6	7,3	-6,3
Rentegruppe 9	1 %	15,4	19,8	4,3	-12,7
Rentegruppe 10	1 %	15,3	15,3	5,1	-5,2
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	12,1	14,0	4,7	-14,8
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	20,5	25,2	5,1	-5,0
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	16,2	7,0	3,8	-22,6
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	21,2	30,6	5,0	-5,3
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	26,9	19,2	3,1	-22,7
Rentegruppe 6	]4 %-5 %]	36,5	23,9	3,1	-20,7
Rentegruppe 7	5 %	356,2	250,6	5,1	-0,8

Risikogrupper		
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	15.144	39.998
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,1	0,2

Omkostningsgrupper		
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	52.945	49.587
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-183.885	-154.994
Omkostningsresultat	-130.940	-105.407
Omkostningsresultat i procent	-0,6	-0,5
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	3,1	-15,2

Note 18. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2021	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	51.506.350	4.283.786	55.790.136
Fortjenstmargen primo	266.205	15.248	281.453
Retrospektive hensættelser primo	51.772.555	4.299.034	56.071.589
Bruttopræmier	9.691.127	636.211	10.327.338
Tilskrivning af afkast	7.760.899	717.869	8.478.768
Forsikringsydelser	-7.184.724	-646.909	-7.831.633
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-106.574	-9.073	-115.647
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-18.671	134	-18.537
Andet	1.153	2.304	3.457
Interne overførsler	281.446	0	281.446
Retrospektive hensættelser ultimo	62.197.211	4.999.570	67.196.781
Fortjenstmargen ultimo	-1.369.415	-77.895	-1.447.310
Bruttohensættelser 31. december 2022	60.827.796	4.921.675	65.749.471

NOTER

1.000 kr.

Note 18. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2022	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	60.827.796	4.921.675	65.749.471
Fortjenstmargen primo	1.369.415	77.895	1.447.310
Retrospektive hensættelser primo	62.197.211	4.999.570	67.196.781
Bruttopræmier	9.395.543	1.302.412	10.697.955
Tilskrivning af afkast	-7.244.802	-594.899	-7.839.701
Forsikringsydelse	-6.933.165	-613.957	-7.547.122
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-107.547	-9.111	-116.658
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-19.755	363	-19.392
Andet	-8.285	9.113	828
Interne overførsler	56.668	0	56.668
Retrospektive hensættelser ultimo	57.335.868	5.093.491	62.429.359
Fortjenstmargen ultimo	-1.242.781	-71.795	-1.314.576
Bruttohensættelser 31. december 2022	56.093.087	5.021.696	61.114.783
		2021	2022
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent		17,3	-11,5

Note 19. Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Gennemsnitsrenteprodukter	77.293	191.996
Markedsrenteprodukter	1.447.310	1.314.576
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	1.524.603	1.506.572

Note 20. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Driftsmidler	379	159
Ejendomme	-56.945	0
Kapitalandele	-984	-1.091
Pensionsafkastskat	0	-164.495
Hensatte forpligtelser	626	807
Fradragsbegrænsning	0	429.529
Andet	1.541	1.620
Udskudte skatteaktiver (minus = skatteforpligtelse)	-55.383	266.529
Fra datterselskab er overført udskudt skatteforpligtelse, idet skatten afholdes af Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S	16.317	0

Note 21. Kapitalgrundlag

Egenkapital	2.955.923	2.043.834
Fortjenstmargen	1.524.603	1.503.758
Immaterielle aktiver	-587.543	-556.158
Forskel i risikomargen	-177.127	-152.265
Korrektion for skat	-167.185	-200.424
Ansvarlig lånekapital	480.000	480.000
Kapitalgrundlag	4.028.671	3.118.745

NOTER

1.000 kr.	2021	2022
Note 22. Personaleomkostninger		
Løn	131.866	159.351
Pension	22.109	26.009
Udgifter til social sikring	3.799	4.000
Lønsumsafgift	25.240	28.482
Medarbejderaktier	4.776	5.176
Aktieoptioner	320	636
	188.110	223.654
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	210	238

Note 23. Nærtstående parter

Bestyrelse

Af bestyrelsens seks medlemmer har eksternt medlem og de to medarbejderrepræsentanter modtaget bestyrelseshonorar (1.000 kr.):

Katja Bergqvist (tiltrådt 1. december 2022)
Mads Skovlund Pedersen (tiltrådt 1. december 2022)
Hans Erik Hugo Preutz (tiltrådt 1. december 2022)
Brian Rothemejer Jacobsen (tiltrådt 1. december 2022)
Heidi Maria Lovmand Jensen
Annette Sauffaus Nebel Møller
Peter Hermann (fratrådt 30. november 2022)
Lars Kufall Beck (fratrådt 30. november 2022)
Anne Christina Skjønnemand (fratrådt 30. november 2022)
Lars Thykier (fratrådt 10. august 2021)

Samlet bestyrelseshonorar	242	242
---------------------------	-----	-----

Vederlag til Peter Herman og Lars Kufall Beck som koncerndirektører i Topdanmark kan findes i <https://www.topdanmark.com/binaries/content/assets/corporate/investor-rapporter-og-praesentationer/vederlagsrapporter/vederlagsrapport-2022.pdf>

Direktion

Vivian Weis Byrholt

Oplysninger om vederlag m.m. kan rekvireres ved henvendelse til selskabet på e-mail: nordeapension@nordeapension.dk

Vederlaget afholdes af flere selskaber i koncernen.
Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

NOTER

1.000 kr. 2021 2022

Note 23. Nærtstående parter - fortsat

Væsentlige risikotagere

Ud over direktionen har 17 (2021: 18) medarbejdere i Nordea Pension væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Fast vederlag	37,5	35,8
Variabelt vederlag	6,1	6,1
	43,5	41,9

Det oplyste antal er opgjort som et vægtet gennemsnit.

Koncerninterne transaktioner med nærtstående

Provisioner*	35.007	32.369
IT*	269.912	275.689
Koncernstabsfunktioner*	100.215	80.517
Kapitalforvaltning	506.434	482.829
Renteudgifter*	25.826	30.512
Formidlingsprovision (andre indtægter)	372.339	185.407
Renteindtægter*	2.812	9.306
Tilskud vedr. medarbejderaktieordning m.m.*	5.440	0

*Heraf transaktioner med Topdanmark-koncernen frem til 30.11.2022.

Nordea Pension, Livsforsikring A/S har i 2021 erhvervet Nordea Pension Danmark Kapitalforvaltning A/S fra Topdanmark A/S til markedsværdi svarende til indre værdi.

Note 24. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.331.622	3.010.402
Kapitalandele i associerede virksomheder	590.653	808.469
Kapitalandele	2.661.259	2.145.316
Investeringsforeningsandele	15.740	21.851
Obligationer	18.295.685	15.466.158
Indlån i kreditinstitutter	725.000	690.000
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	68.149.021	62.310.166
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	411.396	334.437
Tilgodehavende renter	339.454	393.012
	94.519.830	85.179.811

Note 25. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	300.841	246.049
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:		
Koncerninterne lejemål (til 2042)	5.584	0
Lejemål Borupvang 4, 2750 Ballerup (til 30.11.2023)	0	10.866
Leasingforpligtelse biler under 5 år	-	1.248

Selskabet hæfter solidarisk for moms, lønsumsafgift og A-skat m.m., som påhviler de i Nordea Pension-koncernen fællesregistrerede selskaber.

Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S er sambeskattede med Nordea's danske selskaber og filialer. Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber og filialer i sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter.

Pr. 31. december 2022 udgør nettotilgodehavende fra SKAT for selskaber og filialer omfattet af sambeskatningen 170 mio. kr. (nettotilgodehavende 204 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskatter på udbytte m.v. kan medføre, at selskabernes nettotilgodehavende eller nettogæld kan stige.

NOTER

1.000 kr.

2021

2022

Note 26. Risikoforhold

Selskabets risikoforhold er illustreret i efterfølgende tabel over de væsentligste risikofaktorer opgjort som effekt på resultat og egenkapital efter pal og selskabsskat. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for selskabets forventninger, men skal blot ses som eksempler, der kan anvendes som udgangspunkt for at vurdere selskabets følsomhed for de nævnte risici.

Livsforsikring

Invalideintensitet - stigning på 35 %*	-10.577	-3.613
Dødelighedsintensitet - fald på 20 %	-16.246	-101.751

Syge- og ulykkesforsikring

Underwritingrisiko - combined ratio stiger med 1 pct.point	-4.847	-5.391
Hensættelsesrisiko - hensættelser f.e.r. stiger med 1 %	-22.309	-21.470

Markedsrisiko

Rentebærende fordringer	Effektiv rente stiger	-188.832	-153.751
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	179.803	147.835
Indeksobligationer	Fald på 5 %	0	0
Aktier	Fald på 10 %	20.528	4.341
CLO's < AA	Fald på 10 %	0	0
Ejendomme	Fald på 10 %	-18.720	-8.721
Årligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2,5 % (VaR)		-14.450	-1.063

*stigning på 35 % første år, herefter 25 %, samtidig med at reaktiveringsraterne falder 20 %.

Note 27. Realiseret resultat og skyggekonto

Kundernes andel af realiseret resultat	1.315.494	-2.182.306
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	293.721	87.840
Realiseret resultat	1.609.215	-2.094.466

Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

Skyggekonto primo	90.515	144.074
Henlagt	53.559	34.537
Skyggekonto ultimo	144.074	178.611

Note 28. Specifikation af aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	3.527.543	2.815.056	1,6
Noterede kapitalandele	2.654.562	3.998.038	-17,3
Unoterede kapitalandele	1.244.358	689.155	3,0
Kapitalandele i alt	3.898.920	4.687.193	-12,4
Stats- og realkreditobligationer	11.592.016	11.989.247	-9,6
Indeksobligationer	858.745	810.807	4,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.510.443	1.179.659	-7,6
Obligationer i alt	13.961.204	13.979.713	-8,7
Associerede virksomheder	590.653	606.352	2,7
Øvrige investeringsaktiver	790.628	-430.794.437	0,5
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	29.893	427.474.618	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat (PAL) og selskabsskat.

NOTER

1.000 kr.

Note 28. Specifikation af aktiver og disses afkast - fortsat

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i
	Primo	Ultimo	procent *
Grunde og bygninger	3.036.157	3.755.732	1,6
Noterede kapitalandele	19.309.756	18.005.392	-12,8
Kapitalandele i alt	19.309.756	18.005.392	-12,8
Stats- og realkreditobligationer	18.019.154	10.189.682	-2,2
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	7.891.791	7.630.525	-8,3
Obligationer i alt	25.910.945	17.820.207	-4,5
Øvrige investeringsaktiver	-1.915.790	0	0,0
		2021	2022
Eksposeringen i noterede kapitalandele er tilpasset vha. afledte finansielle instrumenter og udgør i mio. kr.:		24.781	26.722
Den ikke bundne likviditet fra brugen af afledte finansielle instrumenter er hovedsageligt investeret i stats- og realkreditobligationer og udgør i mio. kr:		5.471	6.526
Aktiverne er opgjort på konsolideret basis og indeholder derfor også aktiver ejet af datterselskaber.			
I aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter medregnes ikke aktiver, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne.			
Ved beregningen af afkastprocenter sættes afkastet af afledte finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksposeringen i det underliggende aktiv.			

Note 29. Aktiver til dagsværdi

	Noterede priser niveau 1	Observer- bare input niveau 2	Ikke observer- bare input niveau 3
2021			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			3.715.694
Kapitalandele i associerede virksomheder			788.586
Kapitalandele	2.661.258	1.247.254	
Investeringsforeningsandele		15.823	
Obligationer	17.725.844	2.216.835	44.842
Indlån i kreditinstitutter		1.756.363	
Afledte finansielle instrumenter	2.675	102.100	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	26.084.884		
Investeringsforeningsandele		740.339	
Obligationer	29.766.110	8.277.625	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			3.280.063
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	55.850.994	9.017.964	3.280.063
Aktiver til dagsværdi i alt	76.240.771	14.356.339	7.829.185
2022			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			3.010.402
Kapitalandele i associerede virksomheder			808.470
Kapitalandele	2.145.316	691.385	
Investeringsforeningsandele	21.851		
Obligationer	8.087.770	7.638.248	161.236
Indlån i kreditinstitutter		1.411.023	
Afledte finansielle instrumenter	3.612	799.841	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	29.845.267		
Investeringsforeningsandele	493.413		
Obligationer	12.067.134	15.824.986	826
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			4.078.540
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	42.405.814	15.824.986	4.079.366
Aktiver til dagsværdi i alt	52.664.363	26.365.483	8.059.474

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Aktiver til dagsværdi - fortsat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomheder, hvis primære aktivitet er investering i ejendomme direkte eller via kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Ejendommene måles til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

Ved beregning af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold for den pågældende ejendomstype, ejendommenes beliggenhed, lejernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

For direkte ejede ejendomme udgør det gennemsnitlige afkastkrav 4,5 % (2021: 4,6 %). Højeste afkastkrav for en enkelt ejendom er 7,0 % (2021: 7,5 %) og laveste 3,5 % (2021: 3,5 %). En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 % - point vil reducere den samlede dagsværdi af direkte ejede ejendomme med 606 mio. kr. (2021: 521 mio. kr.).

Den samlede kursregulering inklusive gevinster og tab ved afhændelse udgør -133 mio. kr. (2021: 581 mio. kr.).

I 2021 vurderede ledelsen, at markederne for strukturerede produkter kunne anses for aktive igen, og aktiverne blev tilbageført til niveau 2.

Mio. kr.	2021	2022
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3): (eksklusive kapitalandele i tilknyttede virksomheder)		
Primo	6.766	45
Køb	640	0
Urealiseret værdiregulering på aktiver overført til niveau 2	235	0
Overført til niveau 2	-6.933	0
Afdrag	-679	-5
Kursreguleringer	16	3
	45	43

Porteføljen ultimo 2022 består af obligationer, hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter. Dagsværdien svarer tilnærmelsesvis til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

Note 30. Afkast og risiko - markedsrenteprodukter

Udvalgte alderspunkter i forhold til tidspunkt for pensionering	År til pension	Procent af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i procent før PAL	Risiko
2021				
Livscyklus:				
	30 år	1,0	18,8	5,50
	15 år	2,9	14,9	4,75
	5 år	1,4	10,9	4,50
	5 år efter	0,0	9,4	4,25
Ikke livscyklus		32,5	22,8	5,75
2022				
Livscyklus:				
	30 år	0,9	-12,6	5,75
	15 år	2,8	-10,8	5,25
	5 år	1,6	-9,1	4,50
	5 år efter	0,0	-9,0	4,25
Ikke livscyklus		32,7	-13,0	6,00

NOTER

1.000 kr.

Note 31. Tilknyttede virksomheder

2021	Aktivitet	Årsresultat	Egenkapital
Nordea Pension Ejendom Danmark A/S	Ejendom	1.012.961	6.995.757
Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S (fra 1. juli 2021)	Kapitalforvaltning	70.236	92.716
Nordea Pension EDB Danmark II ApS	Edb-ydelser	3.383	8.287
2022			
Nordea Pension Ejendom Danmark A/S	Ejendom	92.711	7.088.942
Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S	Kapitalforvaltning	62.477	76.809
Nordea Pension EDB Danmark II ApS	Edb-ydelser	83	8.371

Alle selskaber er 100 % ejet og har hjemsted i København.

Note 32. Koncernregnskab og koncernforbindelser

I henhold til § 134 stk. 1 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser udarbejder selskabet ikke koncernregnskab.

Regnskabet for Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank Abp, Business ID 2858394-9, Hamnbanegatan 5, 00020 Helsinki, Finland. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Selskabet er 100 % ejet af Nordea Pension Holding Danmark A/S, København S.

Note 33. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt (§ 91a) fremgår af ledelsesberetningen side 3 og risikooplysninger (§ 91b) indgår i ledelsesberetningens afsnit "RISIKOFORHOLD".

NOTER

Note 34. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsregnskabet 2021.

GENERELT

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

Væsentligste skøn og vurderinger foretages i forbindelse med opgørelse af livsforsikringshensættelser og investeringsejendomme.

Livsforsikringshensættelser

Usikkerheden forbundet med værdien af livsforsikringshensættelserne knytter sig primært til bedste skøn for invaliditet, levetid mv. samt hyppighederne vedrørende genkøb og præmieophør, som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af livsforsikringshensættelserne.

Investeringsejendomme

Ved måling af dagsværdien af investeringsejendomme anvendes en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsbestemt nettoindtjening og et afkastkrav baseret på en række forskellige parametre såsom beliggenhed, tomgang, lejernes bonitet mv.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret,

herunder af- og nedskrivninger. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, svarende til kostpris. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indregnes i balancen i regnskabsposten afledte finansielle instrumenter.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (repo-/reverseforretninger) behandles som lån mod sikkerhed.

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren.

Forsikringsrisikoen anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse.

Forsikringsrisiko på syge- og ulykkesforsikring anses altid for betydelig.

Klassificeringen foretages på kontraktniveau. Kontrakter, hvortil er knyttet solidarisk præmiefritagelse eller et gruppeprodukt, anses i sin helhed for en forsikringskontrakt.

Kontrakter udstedt med ret til bonus klassificeres som forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for alle forsikringskontrakter indregnes i resultatopgørelsen.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at være en forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for investeringskontrakter indregnes direkte på balancen.

Resultatdannelse

Resultatdannelsen for livsforsikring reguleres af lov om finansiel virksomhed. Principper for opgørelse af årets resultat er anmeldt til Finanstilsynet.

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

Ubetingede resultatelementer omfatter afkast af aktiver allokeret til egenkapitalen, salgsomkostningsresultat samt resultat af forsikringer uden for kontribution.

Betingede resultatelementer udgøres af risikoforrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe. Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen i det omfang den kan indhentes i de kollektive bonuspotentialer før indregning af fortjenstmargen.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt resultat for den enkelte kontributionsgruppe, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer. Et underskud, som ikke dækkes af bonuspotentialerne, henføres til en udlægskonto for gruppen, som kan tilbageføres på et senere tidspunkt, hvor bonuspotentialerne er tilstrækkelige.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår. Der er mellem Nordea Pension Danmark koncernens selskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Omregning af valuta

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ultimo året omregnes tilgodehavender, gæld og andre monetære poster til balancedagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere i Nordea Pension har frem til 30. november 2022 været omfattet af Topdanmark-koncernens aktieoptionsprogram.

Ved tegningen erhverves optionerne fra Topdanmark A/S. Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes under personaleomkostninger.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen.

Medarbejderaktier

Medarbejdere i Nordea Pension har frem til 30. november 2022 været omfattet af en medarbejderaktieordning, som Topdanmark har etableret, hvor medarbejdere modtager Topdanmark-aktier mod en lønnedgang. Værdien af aktierne indregnes løbende som personaleomkostninger i resultatopgørelsen. Aktierne leveres vederlagsfrit fra Topdanmark A/S. Værdien indregnes på egenkapitalen som kapitaltilførsel.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

Præmier f.e.r. udgøres af årets forfaldne præmier og indskud for direkte og indirekte tegnede forsikringer med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af resultat i dattervirksomheder. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet for ensartede poster. Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat opgjort i henhold til selskabets regnskabspraksis.

Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, indeksregulering af indeksobligationer m.v.

Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt valutakursreguleringer m.m.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat udgøres af individuel pensionsafkastskat, der beregnes af rentetilskrivning på kundernes depoter, samt institut pal, der beregnes af ændringen i hensættelser til kollektivt bonuspotentiale og akkumulerede værdireguleringer m.m.

Skattesatsen udgør 15,3 %.

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbe-

løb. Endvidere indgår forsikringsydelser vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Under forsikringsmæssige driftsomkostninger opføres de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets forsikringsbestand, herunder personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger og husleje.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

Egenkapitalens investeringsafkast opgøres som den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring f.e.r. er opgjort efter reglerne for skadeforsikringsselskaber.

Selskabsskat

Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring i udskudt skat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Selskabet er sambeskattet med Nordeas danske selskaber og filialer, hvor Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, som administrationsselskab for sambeskatningen, afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig

værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af afskrivninger over den forventede brugstid på højst 10 år. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger over en forventet brugstid på fem år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori selskabet udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlige aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi.

Måling af dagsværdi

Målingen til dagsværdioppgørelse inddeles i tre niveauer:

Niveau 1

Optagelsen til dagsværdi skal altid baseres på noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder, når dette er muligt. Hvis der ikke findes en noteret pris, anvendes der i stedet en anden offentlig kurs, hvis denne må antages at kunne

svare hertil. Er omsætningen i åbne frie markeder begrænset eller fastsættes der ikke en kurs i lukkeauktionen, kan der anvendes priser fra banker/brokere, hvis disse er opgjort på grundlag af fuldt opdaterede markedsdata og må anses for at være i overensstemmelse med den pris, der ville være blevet fastsat i en lukkeauktion.

Niveau 2

Er omsætningen i åbne frie markeder begrænset eller fastsættes der ikke noterede priser på markederne, kan der anvendes indikative priser hentet fra banker/brokere, der angiver prisen ved et ikke forceret salg. Såfremt dette ikke er muligt, anvendes der value-ringsteknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3

Hvis værdiansættelsen af investeringsaktivet ikke alene kan baseres på observerbare markedsdata, anvendes der værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentekurve. Andelen vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringsselskaber og tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Anden ansvarlig lånekapital måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser vedrører syge- og ulykkesforsikring og opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer. I Nordea Pension, Livsforsikringsselskab tegnes forsikringerne hovedsageligt for et år.

Præmier for indgåede forsikringer omfatter forfaldne præmier samt ikke forfaldne præmier vedrørende forsikringer, som koncernen på balancedagen er forpligtet af, hvilket hovedsageligt udgøres af den kommende måneds fornyelser/nytegning.

Præmiehensættelserne opgøres med udgangspunkt i seneste prognose over combined ratio for de kommende 12 måneder. Prognosen udarbejdes kvartalsvist på grundlag af analyser af præmie-, erstatnings- og omkostningsudviklingen.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer under hensyntagen til forventet afgang.

Ændring i hensættelsen, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til det forventede udbetalingstidspunkt, overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser for gennemsnitsrente-produkter måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet, reaktivering, genkøb og præmieophør. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Nordea Pensions egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer. De øvrige omtalte parametre er fastsat som bedste skøn ud fra egne observationer.

For en 60-årig mand og en 60-årig kvinde forventes følgende levetider:

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Nordea Pension Livsforsikringsselskab	26,6	29,3
Finanstilsynets benchmark	26,5	28,9

I hensættelserne indregnes beløb til dækning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig pristalsregulering.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Rentekurven volatilitetsjusteres, og for forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

I hensættelserne indgår en risikomargen svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Livsforsikringshensættelsen beregnes som summen af et bedste skøn for garanterede ydelser, et bedste skøn for ugaranterede ydelser samt risikomargen. Bedste skøn for garanterede ydelser måles som nutidsværdien af de aftalte garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Garanterede ydelser er opgjort under hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

Bedste skøn for ugaranterede ydelser beregnes på kontributionsgruppeniveau som gruppens kollektive bonuspotentiale justeret for risikomargen samt positive værdier af forskellen mellem på den ene side de enkelte forsikringsopsparing (retrospektive hensættelse) og på den anden side disse forsikrings bedste skøn for garanterede ydelser.

Kollektivt bonuspotentiale anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive henlagt til kollektivt bonuspotentiale, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentiale.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter (unit-linked kontrakter) opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet fra de indgåede kontrakter, og den finansieres om muligt af de individuelle bonuspotentia-ler, og sekundært af de kollektive bonuspotentia-ler. Værdien opgøres som en rentemarginal i overensstemmelse med going concern princippet.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgøres af hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Hensættelser opgøres ud fra en egenudviklet model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf.

Ydelserne reguleres årligt med nettoprisindekset. Hensættelserne opgøres under hensyntagen til den forventede inflation.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR). IBNR-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller.

Selskabet har afledte finansielle instrumenter, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalin-gernes realværdi. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

I erstatningshensættelserne indgår endvidere de be-løb, der forventes at medgå til dækning af direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af forpligtelserne.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrække-lighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomhe-den må forventes at skulle betale til en erhverver af for-

sikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrører syge- og ulykkesforsikring og udgøres af beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skatdeforløb.

Pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af

genforsikringsselskabernes forpligtelser overfor selskabet.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominal værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter er indtægter, som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år.

Nøgletal

Ved beregning af afkastnøgletallene forudsættes som udgangspunkt de løbende nettoindbetalinger jævnt fordelt over året.