

# Årsrapport 2004



**Codan**  
**Pensionsforsikring**



# Indholdsfortegnelse

<b>Codan Pensionsforsikring A/S</b>	<b>side</b>
Ledelsespåtegning og generelle oplysninger	2
Revisionspåtegninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Kort om Codan Pensionsforsikring A/S	5
<i>Ledelsesberetning:</i>	
Vigtige begivenheder i året	6
Opsparingsprodukter	8
Risikoprodukter	8
Året i hovedtræk	9
Investeringsvirksomhed	12
Nøgletal	15
Udsigter for 2005	16
<i>Regnskab for Codan Pensionsforsikring A/S:</i>	
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	24
Balance pr. 31. december	26
Noter til resultatopgørelse og balance	30

## Ledelsespåtegning

### Selskab

Codan Pensionsforsikring A/S  
Gammel Kongevej 60  
1790 København V

Telefon: 33 21 21 21  
Telefax: 33 12 01 85  
Internet: www.codan.dk

CVR-nr.: 16 42 00 18

### Ejerforhold

SEB Trygg Liv Holding AB, Sverige, ejer  
samtlige aktier i Codan Pensionsforsik-  
ring A/S

### Bestyrelse

Anders Mossberg, formand  
Mogens Andersen  
Harry Klagsbrunn  
Jens Jesper Ovesen

### Direktion

Per Klitgård Poulsen  
Jacob Skanse

### Ansvarshavende aktuar

Kim Johansen

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 for Codan Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder samt Finanstilsynets bekendtgørelser og vejledninger. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg den 24. februar 2005

### Direktionen

Per Klitgård Poulsen

Jacob Skanse

### Bestyrelsen

Anders Mossberg  
*Formand*

Mogens Andersen

Harry Klagsbrunn

Jens Jesper Ovesen

# Revisionspåtegninger

## Intern revision

Vi har revideret årsregnskabet for Codan Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

## Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Frederiksberg den 24. februar 2005

Lars Falck Jørgensen  
*Revisionschef*

## Generalforsamlingsvalgte revisorer

Til aktionærerne i Codan Pensionsforsikring A/S.

Vi har revideret årsregnskabet for Codan Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsregnskabet. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

## Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Frederiksberg den 24. februar 2005

PricewaterhouseCoopers  
*Statsautoriseret Revisionsinteressentskab*

Mikael Sørensen  
*Statsautoriseret revisor*

KPMG C.Jespersen  
*Statsautoriseret Revisionsinteressentskab*

Bjarne Fabienke      Ole Karstensen  
*Statsautoriseret revisor      Statsautoriseret revisor*

## Hoved- og nøgletal

	Mio. kr.	2004	2003	2002	2001	2000
<b>De seneste fem år i hovedtal</b>						
Præmier for egen regning		3.242	3.111	2.866	2.653	2.484
Forsikringsydelse for egen regning		-2.642	-2.470	-2.473	-2.208	-2.265
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-305	-510	-335	-285	-354
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		243	204	186	-3	162
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		-107	12	29	43	27
Årets resultat		146	259	174	213	159
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning, i alt		48.394	43.404	41.168	40.396	39.144
Egenkapital, i alt		2.108	1.962	1.882	1.831	1.690
Aktiver, i alt		51.423	46.350	45.009	43.371	41.852
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring		143,7	80,0	68,5	49,9	71,0
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring		12,7	16,1	16,4	20,8	24,7
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring for egen regning		-209	15	31	57	16
<b>Nøgletal</b>						
Afkast for pensionsafkastskat (N <sub>1</sub> )	%	10,8	6,2	3,2	0,3	7,7
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat (N <sub>2</sub> )	%	9,4	5,4	3,0	0,6	6,6
Omkostningsprocent af præmier (N <sub>3</sub> )	%	9,4	16,4	11,7	11,3	12,0
Omkostningsprocent af hensættelser (N <sub>4</sub> )	%	0,8	1,3	0,9	0,9	0,9
Omkostninger pr. forsikret (N <sub>5</sub> )	kr.	1.190	2.027	1.314	1.231	1.269
Omkostningsresultat (N <sub>6</sub> )	%	0,14	-0,51	-0,16	-0,09	-0,11
Forsikringsrisikoresultat (N <sub>7</sub> )	%	0,18	0,06	0,20	0,08	0,06
Bonusgrad (N <sub>8</sub> )	%	6,6	4,5	4,1	7,7	14,6
Ejerkapitalgrad (N <sub>10</sub> )	%	6,5	6,4	6,5	6,4	6,3
Overdækningsgrad (N <sub>11</sub> )	%	1,7	1,7	1,5	1,9	1,8
Solvensdækning (N <sub>12</sub> )	%	137,0	138,7	132,7	143,3	139,0
Egenkapitalforrentning før skat (N <sub>13</sub> )	%	10,3	13,7	12,4		
Egenkapitalforrentning efter skat (N <sub>14</sub> )	%	7,0	11,9	7,9		
Forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser før skat (N <sub>15</sub> )	%	10,9	5,3	2,4		
Forrentning af efterstillede kapitalindskud før skat (N <sub>17</sub> )	%	6,5	7,0	7,5		
<p>I henhold til bekendtgørelse af 20. oktober 2003 om livsforsikringssselskabers årsregnskaber §95 stk. 5 er nøgletallene N<sub>13</sub>, N<sub>14</sub>, N<sub>15</sub> og N<sub>17</sub> udeladt oplyst for regnskabsår for 2002. Nøgletallene N<sub>9</sub>, N<sub>16</sub>, N<sub>18</sub> og N<sub>19</sub> er udeladt, idet nøgletallene ikke er relevante for selskabet</p> <p>Ændring af anvendt regnskabspraksis for forsikringsmæssige hensættelser er i henhold til bekendtgørelse af 13. december 2001 om livsforsikringssselskabers årsregnskaber §83 stk. 3 ikke indarbejdet i hoved- og nøgletal.</p>						



## Kort om Codan Pensionsforsikring A/S

### Året der gik

Codan Pensionsforsikring A/S tegner individuelle og firmabaserede opsparings-, livs- og syge-/ulykkesforsikringer til Codan Pensions kunder. Vi bruger betegnelsen Codan Pension om SEB's danske livsforsikringsselskaber, nemlig Codan Pensionsforsikring A/S, A/S Forsikringsselskabet Codan Link, Forsikringsselskabet Hafnia Liv A/S og Forsikringsselskabet Hafnia Liv III A/S.

Codan Pensionsforsikrings resultat for 2004 udgør 146 mio. kr. efter skat mod 259 mio. kr. for 2003. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende. Resultatet fremkommer ud fra selskabets anmeldte overskudsprincip, hvorefter egenkapitalen tildeles afkastet af egenkapitalens investeringsaktiver samt et risikotillæg. Hertil lægges resultatet af syge-/ulykkesforretningen, Codan Tidspension® og Forenede Gruppeliv mv. Endvidere til-

lægges tidligere års risikotillæg inkl. forrentning heraf, der ikke er blevet indtægtsført i tidligere år, og som kan rummes i årets realiserede resultat.

Selskabets bruttopræmieindtægt steg fra 3.120 mio. kr. til 3.249 mio. kr. Den samlede fremgang anses for tilfredsstillende, idet der specielt er en betydelig vækst i bruttopræmien til Codan Tidspension® samt i indskud. Endvidere kan vi konstatere en vækst

### Hovedtal

Mio. kr.	2004	2003
<b>Drift</b>		
Bruttopræmier i livsforsikring	3.249	3.120
Nytegning i livsforsikring ekskl. Forenede Gruppeliv	385	451
Risikoresultat	75	20
Omkostningsresultat	57	-196
Renteresultat	2.267	434
Øvrigt resultat	-1.242	195
Pensionsafkastskat	-680	-347
Ændring i kollektivt bonuspotential	-914	-249
Årets resultat	146	259
<b>Balance</b>		
Investeringsaktiver	49.342	44.912
Aktiver, i alt	51.423	46.350
Ansvarlig kapital	2.649	2.503
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning, i alt	48.394	43.404
Bonus- og egenkapitalreserve	3.432	2.512
Egenkapitalforrentning efter skat	7,0%	11,9%
<b>Investeringsaktiverne fordeling</b>		
Grunde og bygninger der er direkte ejet	2%	2%
Ejendomsaktieselskaber	5%	6%
Børsnoterede danske aktier	7%	6%
Unoterede danske aktier	2%	1%
Udenlandske aktier	4%	4%
Nominelle obligationer	58%	61%
Indeksobligationer	2%	2%
Udenlandske obligationer	17%	16%
Andre investeringsaktiver	3%	2%

## Kort om Codan Pensionsforsikring A/S

i bestanden af firmabaserede pensionsordninger på over 15% for 2004.

Selskabets samlede investeringsresultat udgjorde 4.272 mio. kr. efter pensionsafkastskat, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til markedet. Det absolutte afkast vedrørende bestanden af forsikringer med ret til bonus betyder – kombineret med, at selskabet gav kunderne en kontorente på 4,5% efter pensionsafkastskat i 2004 – at selskabets kollektive bonuspotentiale samlet set er blevet forøget med 914 mio. kr., hvorefter de udgør 2.697 mio. kr. For selskabets nytgørende bestand, Codan Liv, udgør det

kollektive bonuspotentiale 15,6% ultimo 2004, hvorved selskabet også fremover er yderst konkurrencedygtigt på markedet for opsparing med garanti. På baggrund af det store bonuspotentiale er det derfor besluttet at hæve kontorenten pr. 1. januar 2005 i denne delbestand til 5,0% efter pensionsafkastskat.

Kundernes penge har igennem 2004 været sikre i Codan Pensionsforsikring, og selskabet har på intet tidspunkt haft problemer med at opfylde Finanstilsynets krav til egenkapitalens størrelse. Selskabet er i såkaldt "grønt lys" ved udgangen af 2004.

### Vigtige begivenheder i året

#### **Codan sælger sine danske liv- og pensionsaktiviteter til SEB Trygg Liv**

Codan A/S og Codan Forsikring A/S indgik 24. juni 2004 aftale med SEB Trygg Liv Holding AB om salg af sine danske livs- og pensionsaktiviteter med virkning fra 1. oktober 2004.

SEB Trygg Liv er et af Sveriges største livsforsikringsselskaber med mere end en million kunder i Sverige. SEB Trygg Liv har ligesom Codan Pension særlig fokus på firmapensionsmarkedet og markedet for højtlojnetede- og formuende privatkunder.

SEB har de seneste 5 år haft en asset management aftale med Codan om at forvalte selskabets penge, ligesom SEB i den tilsvarende periode har haft en 49% ejerandel af Codan Link. Det er dermed også en samarbejdspartner

gennem mange år, som Codan nu har solgt sin pensionsforretning til.

Som en del af handlen har Codan og Codan Pension indgået en samarbejdsaftale, der vil muliggøre kryds salg af forsikringer via de to parter distributionsnet i Danmark. Dette gælder også på produktområdet Codan Care, som forbliver i Codan, men som ofte vil være et integreret tillæg til en normal pensionsordning.

I forbindelse med handlen er der endvidere på en række tidligere fælles serviceområder såsom IT, Økonomi, HR og Intern Service indgået en service- og administrationsaftale rækkende ind i 2005, der skal sikre, at Codan Pension får mulighed for i god ro og orden at etablere en selvstændig organisation på disse områder.



## **A/S Forsikringsselskabet Codan Pension fusioneret med Codan Pensionsforsikring A/S**

A/S Forsikringsselskabet Codan Pension er fusioneret med Codan Pensionsforsikring A/S med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2004 med sidstnævnte selskab som fortsættende selskab.

Teknisk er bestanden af livsforsikringer med garanti i Codan Pension sammenlagt med bestanden af livsforsikringer med garanti i Codan Pensionsforsikring, der stammer fra det tidligere Codan Liv I og Trekroner Livsforsikring.

### **Bremer-rapporten**

Det af regeringen nedsatte Bremerudvalg kom i sommeren 2003 med den længe ventede rapport, der bl.a. vurderer muligheden for større valgfrihed i pensionsopsparingen; garantiene i de traditionelle pensioner og omkostningerne ved at flytte mellem pensionsleverandørerne.

Codan Pension er overordnet positivt stemt over for rapportens konklusioner, idet Codan Pension ser øget liberalisering som en mulighed for kunderne til at få samlet deres pensionsordninger og samtidig sikre kunderne bedre produkter / priser via den deraf øgede konkurrence.

Desværre har den praktiske udmøntning af rapportens konklusioner indtil nu været sparsom, idet rapporten endnu ikke har medført en generel liberalisering. Foreløbig er man kun blevet enige om at liberalisere den

lovbestemte SP-ordning fra 1. januar 2005. Men den valgte ordning er så administrativ omstændelig, at det er en illusion at tale om en egentlig liberalisering af SP-ordningen.

Den eneste landvinding er faktisk sket på det kommercielle marked. Her har næsten alle pensionselskaber inkl. Codan Pension valgt at reducere kundernes "fraflytningsomkostninger" til mellem 1.000 kr. og 1.500 kr., så kunderne nu har et reelt frit forbrugsvalg. Den gennemførte sænkning af omkostningerne er en væsentlig reduktion i forhold til de tidligere opkrævede flytteomkostninger.

Det er en generel trend i samfundet, at folk vil have flere valgmuligheder og herunder også muligheden for at skaffe sig et bedre overblik ved at samle sine engagementer.

For kundernes skyld kan man derfor håbe, at den frie flytteret vil brede sig til også at gælde for andre dele af pensionsmarkedet.

### **Pensionsinfo**

Pensionsstof er erfaringsmæssigt kompliceret stof for kunderne. Det er derfor typisk svært for den almindelige kunde at danne sig et overblik over den samlede pension, hvilket ikke bliver lettere af, at mange ofte har flere både private og arbejdsgiverrelaterede pensionsordninger ud over ATP og LD.

Pensionsbranchen har derfor på eget initiativ etableret informationsportalen Pensionsinfo. Det er en hjemme-

side, hvor kunderne kan få et samlet overblik over deres pensionsordning, selv om den skulle være delt på flere pensionsudbydere.

Codan Pension har ligesom hovedparten af udbyderne på markedet tilsluttet sig dette samarbejde.

### **God skik regler**

Økonomi- og erhvervsministeren udstedte i 2003 en bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder, der trådte i kraft den 1. oktober 2003. Dette skete for at sikre en øget forbrugerbeskyttelse – i første omgang for individuelt tegnede ordninger.

Der er i 2004 udstedt en ny bekendtgørelse hvorved også ordninger etableret via et ansættelsesforhold nu fra 1. maj 2005 bliver omfattet af regler for god skik.

Codan Pension hilser disse regler velkommen, idet vi løbende arbejder med at sikre en så god og informativ kommunikation og rådgivning af vores kunder som muligt.

### **Finanstilsynet**

Forsikringserhvervet har igennem de seneste år haft en række drøftelser med Finanstilsynet om kontributionsprincippet, der regulerer fordelingen af det samlede realiserede resultat mellem forsikringstagerne og egenkapitalen. Bekendtgørelsen sætter begrænsninger for fordelingen af det realiserede resultat og giver i sin nuværende udformning uhensigtsmæssige resultater ved såvel rentestignin-

## Ledelsesberetning

ger som rentefald, idet der ikke sker en ligelig påvirkning af aktiv- og passivside, hvilket var den oprindelige hensigt med overgangen til markeds-

værdibaserede opgørelser af livsforsikringshensættelserne. Drøftelserne mellem branchen og Finanstilsynet er fortsat igennem 2004 uden, at der er

opnået væsentlige ændringer i Finanstilsynets holdning til kontributionsprincippet.

### Opsparingsprodukter

Codan Pension tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter.

#### Codan Tidspension®

Codans produkt, der kombinerer muligheden for højt afkast med en begrænset risiko hen mod udløb via Codans unikke udjævningsmetode. Codan Tidspension® blev introduceret i september 2002 og har siden sin start haft stor succes, specielt på markedet for individuel pensionsopsparing. Indbetalingerne udgjorde i 2004 389 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 2003 svarende til en stigning på 75%. Afkastet for kunder, der igennem hele 2004 sparede op i Codan Tidspension®, udgjorde 6,4% efter pensionsafkastskat, hvilket må betegnes som tilfredsstillende.

#### Codan Link

Opsparing med investeringsvalg, hvor kunden selv kan vælge, hvilke fonde opsparingen skal investeres i.

Codan har igennem flere år løbende udviklet selskabets produkter med investeringsvalg for de kunder, der selv ønsker at forestå investeringerne.

Codan Link har i februar 2004 introduceret Markedspension, Codan Links nye forvaltningskoncept for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, og som ønsker at have en investeringsprofil, der matcher deres alder og forventede pensionstidspunkt. Produktet er blevet utrolig godt modtaget, idet 80 % af nye Link-kunder nu vælger Markedspension.

#### Garanteret opsparing

Traditionel opsparing med garanti, hvor kunderne garanteres en minimumsydelse ved pensioneringen.

Typisk er en større del af investeringerne bag opsparing med garanti investeret i obligationer, idet garantien sætter begrænsninger for investeringsfriheden. For den del af selskabet, hvori nytegninger af traditionel opsparing med garanti placeres, er Codan Pensionsforsikring dog i stand til at investere en relativt høj andel af opsparingen i andre aktiver, f.eks. aktier (hvor der ultimo 2004 var investeret ca. 30% i aktier) idet selskabet her er velpolstret med kollektive bonuspotentialer på 15,6% ultimo 2004. Codan er således i stand til at tilbyde et attraktivt produkt til de kunder, der ønsker en garanti.

### Risikoprodukter

Codan tilbyder flere produkter til sikring af dels en hurtig tilbagevenden til arbejdsmarkedet, hvis uheldet er ude, dels en dækning, hvis det værste skulle ske.

Traditionelle invalide- og dødsdækninger etableres i Codan Pensionsforsikring på fordelagtige vilkår og til konkurrencedygtige priser.

#### Codan Care

SEB Trygg Livs køb af Codans pensionsaktiviteter omfattede ikke Codan Care-forretningen.

Codan Care indgår dog stadig i Codan Pensions produktudbud, idet der i forbindelse med salget blev indgået en samarbejdsaftale der sikrer, at Codan Pension og Codan Forsikring

fortsat kan sælge hinandens produkter.

Med Codan Care-produkter giver Codan Pension kunderne mulighed for sikring mod kritisk sygdom, hospitalsforsikring og ulykkes- og invalideprodukter.

## Året i hovedtræk

Codan Pensionsforsikrings regnskab for 2004 viser et resultat på 146 mio. kr.

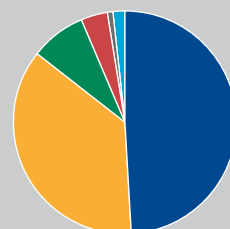
Årets resultat fremkommer efter anvendelse af:

- 1.872 mio. kr. i rentetilskrivning
- 163 mio. kr. til administrations- og risikorabat

- 914 mio. kr. til forøgelse af kollektivt bonuspotentiale
- 680 mio. kr. til pensionsafkastskat vedrørende liv- og pensionsforretningen
- 68 mio. kr. til selskabsskat

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Anvendelse af indtægterne i 2004



- Hensat til kunder 49%
- Udbetalt til kunder 36%
- Betalt pensionsafkastskat 8%
- Anvendt til omkostninger 4%
- Hensat til selskabsskat 1%
- Overført til egenkapital 2%

## Resultatbestanddele i Codan Pensionsforsikring A/S

Mio. kr.	2004	2003
<b>Risikoresultat:</b>		
Risikopræmier efter risikorabat	125	137
Erstatningsudgifter	-53	-116
Genforsikringsresultat	3	-1
<b>Risikoresultat</b>	<b>75</b>	<b>20</b>
<b>Omkostningsresultat:</b>		
Omkostningsbidrag fra forsikringstagere efter fradrag af omkostningsrabat	186	188
Gebyrer mv.	176	126
Omkostninger	-305	-510
<b>Omkostningsresultat</b>	<b>57</b>	<b>-196</b>
<b>Renteresultat:</b>		
Rentetilskrivning	-1.872	-1.753
Finansafkast efter pensionsafkastskat	4.139	2.187
<b>Renteresultat</b>	<b>2.267</b>	<b>434</b>
<b>Øvrigt resultat:</b>		
<b>Værdiregulering mv.</b>	<b>-1.242</b>	<b>195</b>
Risikoresultat	75	20
Omkostningsresultat	57	-196
Renteresultat	2.267	434
Øvrigt resultat	-1.242	195
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-914	-249
<b>Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring</b>	<b>243</b>	<b>204</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-107	12
Egenkapitalens andel af investeringsafkast	72	95
Andre ordinære indtægter og udgifter	6	-13
<b>Resultat før skat</b>	<b>214</b>	<b>298</b>
Skat	-68	-39
<b>Årets resultat</b>	<b>146</b>	<b>259</b>

## Ledelsesberetning

### Kontorenter 1991-2005

År	Rente efter pensionsafkastskat/realrenteafgift
1991	7,80-8,00%
1992	7,00-7,30%
1993	5,30-5,75%
1994	4,75-5,20%
1995	5,00%
1996	5,20-5,30%
1997	5,70-5,80%
1998	7,50-8,30%
1999	4,50%
2000 1. halvår	4,50%
2000 2. halvår	5,80%
2001	8,30%
2002	4,50-4,80%
2003	4,50%
2004	4,50%
2005	4,50%
2005 Delbestand Codan Liv	5,00%

Pr. 31. december 2004 udgør Codan Pensionsforsikrings ansvarlige kapital 2.649 mio. kr. inklusive ansvarlige lån på 541 mio. kr. Basiskapitalen for Codan Pensionsforsikring udgør 2.622 mio. kr. Kravet til solvensmargen udgør 1.914 mio. kr. inklusive solvenskrav vedrørende syge- og ulykkesforsikring på 40 mio. kr.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2004.

### Udvikling i præmier og indskud

Codan Pensionsforsikrings samlede præmieindtægt blev 3.249 mio. kr. i 2004, hvilket svarer til en stigning på 4,1% i forhold til 2003. I den samlede præmieindtægt indgår indskud med 618 mio. kr. mod 518 mio. kr. for året 2003.

Når man sammenligner Codan Pensionsforsikrings vækst med Codan Pensions samlede vækst på i alt 10% ses det, at der i løbet af 2004 er sket en yderligere udvikling i retning af salg af markedsrenteprodukter, herunder ikke mindst Codan Link. Dette er især tilfældet på privatmarkedet, hvor hele 90% af nytegningen nu sker i enten Codan Tidspension® eller Codan Link. Denne udvikling harmonerer med selskabets generelle anbefaling til kunderne om, at disse produkter bedst tilgodeser kundernes langsigtede opsparingsbehov, fordi der i ugaranterede produkter ikke er

de investeringsmæssige bindinger som i garanterede produkter.

### Kontorenter

Pr. 1. januar 2005 er kontorenten fastsat til 5,0% efter pensionsafkastskat i den nytegnende delbestand Codan Liv og 4,5% for den øvrige portefølje. Codan Pensionsforsikring forbeholder sig ret til at justere på kontorenten til udgangen af en måned, hvis de økonomiske forudsætninger for rentens fastsættelse forandres væsentligt.

### Forsikring ved død og invaliditet

Selskabet gav i 2004 en samlet risikorabat på 55 mio. kr. til de forsikrede. Codan Pensionsforsikrings samlede risikoresultat er herefter et overskud på 75 mio. kr. efter reassurance. Risikoresultatet er tilfredsstillende.

### Omkostninger

De samlede erhvervs- og administrationsomkostninger udgør 305 mio. kr. Når man sammenligner med sidste års samledes omkostninger er der dermed tale om et markant fald i selskabets omkostninger, og udviklingen lever dermed op til selskabets målsætning om løbende at effektivisere driften.

De samlede erhvervsomkostninger faldt fra 138 mio. kr. i 2003 til 109 mio. kr. i 2004, hvilket er sket i en periode hvor salget samtidig har været

stigende i forhold til 2003. Det realiserede fald i erhvervsomkostningerne er primært opnået ved en yderligere specialisering af selskabets egne salgskanaler ikke mindst på det individuelle marked. De løbende administrationsomkostninger faldt tilsvarende fra 372 mio. kr. til 196 mio. kr. dels som følge af den løbende fokus på at sikre fortsatte effektiviseringer, dels som følge af, at der i 2003 blev foretaget nedskrivninger på immaterielle aktiver på 118 mio. kr.

Der er pr. 31. december 2004 aktiveret netto 27 mio. kr. vedrørende udviklingen af det nye liv- og pensionsystem. Codan Pension færdiggjorde i 2003 udviklingen af administrationsplatformen og står dermed med et kundeorienteret moderne administrationssystem, der vil sikre en fortsat effektivisering af de administrative rutiner. Det er ledelsens vurdering, at Codan Pension dermed står rustet blandt de bedste i markedet, hvorfor fokuseringen på kundeservice kan intensiveres yderligere. En konsekvens heraf er, at selskabet er blevet i stand

til at sende årsoversigter ud til kunderne væsentligt hurtigere end tidligere år.

### **Syge- og ulykkesforsikring**

Resultatet af syge- og ulykkesforsikringerne påvirker ikke forløbet af de øvrige forsikringer – herunder opsparring – som er tegnet af selskabet.

Forløbet af syge- og ulykkesforsikringerne blev i 2004 et underskud på 107 mio. kr. mod et overskud på 12 mio. kr. i 2003. Resultatet er utilfredsstillende og der er igangsat initiativer med henblik på at få genoprettet lønsomheden i dette produktområde. Præmieindtægten for egen regning steg fra 208 mio. kr. i 2003 til 225 mio. kr. i 2004.

### **Selskabsskat**

Codan Pensionsforsikring har i 2004 i alt udgiftsført 68 mio. kr. i skat, svarende til en effektiv skatteprocent på 32.

### **Overskudspolitik**

Codan Pensionsforsikrings overskudspolitik for livsforsikringsvirksomheden er baseret på Finanstilsynets contributionsbekendtgørelse. Egenkapitalen får det direkte investeringsafkast af egenkapitalens investeringer. Dertil skal lægges en risikoforrentning på 0,4% af de forsikringsmæssige hensættelser samt en andel på 20% af de realiserede omkostnings- og risikoresultater. Hvis det ikke er muligt at indtægtsføre egenkapitalens risikoforrentning på grund af utilstrækkeligt realiseret resultat, vil det manglende risikoforrentning blive opført på en skyggekonto, der efterfølgende vil blive indtægtsført, når selskabets realiserede resultater gør det muligt.

## Investeringsvirksomhed

Afkastet på investeringsaktiver udgjorde 5.037 mio. kr. i 2004, svarende til en forrentning på 11,1%. Efter pensionsafkastskat på 680 mio. kr. blev nettoafkastet 4.357 mio. kr.

Codan Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2004 investeringsaktiver på 49,6 mia. kr. Disse var sammensat af obligationer og andre rentebærende fordringer på 38,1 mia. kr. (76,8%), aktier for 5,7 mia. kr. (11,5%), hvoraf de 2,8 mia. kr. (5,6%) udgøres af investeringer i udenlandske aktier. Endelig er 3,2 mia. kr. investeret i ejendomme (6,5%) og 2,6 mio. kr. (5,2%) i øvrige investeringsaktiver.

### Renteafdækning

En væsentlig del af forsikringerne i Codan Pensionsforsikring er tegnet med garanterede ydelser baseret på et gennemsnitligt afkast på 4,5%. Codan Pensionsforsikring har i de seneste år indgået en række kontrakter til sikring mod både rentefald og rentestigning i selskabets delbestande.

Codan Pensionsforsikring har i 2004 afsluttet udarbejdelsen af en avanceret ALM-model, som dels meget præcist beskriver renterisikoen i selskabets enkelte delbestande af forsikringsporteføljer og dels beskriver fremadrettede investeringsstrategier, som opti-

merer det forventede afkast i relation til risikokapaciteten i de enkelte delbestande.

Codan Pensionsforsikring er i grønt lys, og ledelsen vurderer på baggrund af de afsluttede studier og indgåede forretninger, at Codan Pensionsforsikrings delbestande hver især er i en situation, hvor de – alt andet lige – kan holde sig i grønt lys i de fleste realistiske rentescenarier.

### Obligationer

Ud af de samlede investeringer udgøres 57% af danske nominelle obli-

## Aktiver og deres afkast til markedsværdi

Mio. kr.	Markedsværdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat %
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	886	794	-127	13,5
Ejendomsaktieselskaber	2.501	2.421	-411	20,6
Grunde og bygninger, i alt	3.387	3.215	-538	16,5
Børsnoterede danske aktier	1.899	2.311	-84	28,1
Unoterede danske kapitalandele	372	648	293	1,0
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.417	1.661	121	11,0
Unoterede udenlandske kapitalandele	828	1.111	361	1,9
Øvrige kapitalandele, i alt	4.516	5.731	691	14,8
Nominelle obligationer i DKK	27.235	28.341	986	5,9
Indeksobligationer i DKK	1.122	1.168	-45	10,9
Obligationer i euro	7.060	7.913	490	9,9
Obligationer i anden fremmed valuta end euro	240	666	371	-1,1
Obligationer, i alt	35.657	38.088	1.802	7,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver <sup>1)</sup>	1.604	2.607	-258	80,7
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>45.164</b>	<b>49.641</b>	<b>1.697</b>	<b>11,1</b>

1) Øvrige finansielle investeringsaktiver inkluderer rentebærende fordringer mv., som regnskabsmæssigt klassificeres som øvrige aktiver.



## Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale/ fripolicydelser i mio. kr.	Minimum påvirkningen af basiskapitalen i mio. kr.
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-1.446	-42
Rentefald på 0,7 procentpoint	715	42
Aktiekursfald på 12%	-490	-
Ejendomsprisfald på 8%	-201	-
Valutakursændring med ½% sandsynlighed på 10 dage	-67	-
Tab på modparter på 8%	-436	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-185	-35
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	147	31
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-22	-

gationer. Danske obligationer gav i 2004 et afkast på 5,9% mod et internt defineret benchmark på 6,1%.

Andelen af obligationer i euro i porteføljerne udgør ultimo 2004 15,9% af de samlede investeringer – stort set på niveauet ved begyndelsen af året. Afkastet på udenlandske stats- og kreditobligationer blev i 2004 på 9,9%, hvilket er 0,5 procentpoint lavere end benchmark.

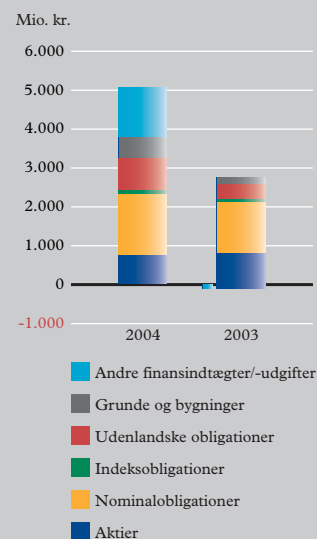
## Finansielle instrumenter

Som omtalt overfor har Codan Pensionsforsikring i de senere år indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter, hvoraf hovedparten af disse tjener til beskyttelse mod rentefald. Renten faldt i 2004, og de samlede gevinster på disse instrumenter beløber sig til 1,25 mia. kr., svarende til et samlet afkastbidrag for hele selskabet i størrelsesordenen godt 2,5%.

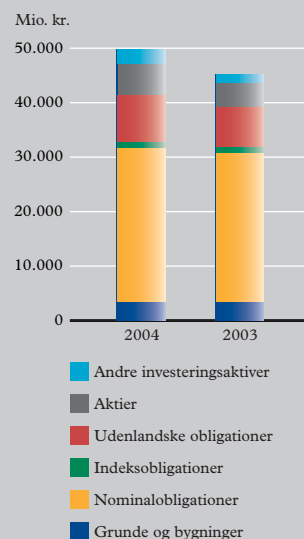
## Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	I alt
Energi	-	2,5	-	2,5
Materialer	0,8	0,8	-	1,6
Industri	11,6	4,1	-	15,7
Forbrugsgoder	4,4	0,9	-	5,3
Konsumtvarer	6,1	1,6	-	7,7
Sundhedspleje	7,8	3,2	-	11,0
Finans	11,4	5,9	-	17,3
It	-	0,4	-	0,4
Telekommunikation	1,4	3,3	-	4,7
Forsyning	-	0,9	-	0,9
Ikke fordelt	13,1	11,7	8,1	32,9
<b>I alt</b>	<b>56,6</b>	<b>35,3</b>	<b>8,1</b>	<b>100,0</b>

## Udvikling i investeringsafkast



## Udvikling i investeringsaktiver



## Ledelsesberetning

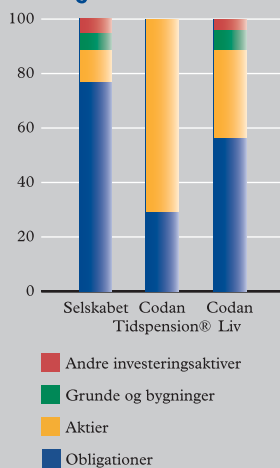
### De ti største danske aktieposter

Mio. kr.	Markeds-værdi 31.12.2004
Danske Bank A/S	309
Novo Nordisk A/S	258
A.P. Møller	257
Rella Holding A/S	255
Coloplast A/S	157
Danisco A/S	149
Østasiatisk Kompagni A/S	132
Topdanmark A/S	111
Invest-AX II A/S	108
DSV A/S	94

### De ti største udenlandske aktieposter

Mio. kr.	Valuta	Markeds-værdi 31.12.2004
Alt Invs Partners Liquid	EUR	125
BP Amoco plc	GBP	85
Worldwide Mezzanine Investors LTD	EUR	83
Prelude Credit Alpha	USD	77
J.P. Morgan Fleming	USD	73
Vodafone Group plc	GBP	72
Ivy Sentinel International Fund	USD	62
HSBC Holdings plc	GBP	57
Nestle SA	CHF	55
Siemens AG	EUR	53

### Investeringsaktivernes fordeling



### Aktier

Liv- og pensionselskaberne fortsatte i 2004 den forsigtige investeringspolitik med lave aktieandele. Selskabets samlede aktieandel var ved årets slutning 11,5% mod 10,0% ved årets begyndelse. Resultatet af de samlede aktieinvesteringer blev en gevinst på 708 mio. kr. Resultatet svarer alt i alt til et afkast på 14,8%.

I 2004 blev afkastet for koncernens investeringer i danske aktier 26%, hvilket er knapt 3% bedre end benchmark.

De udenlandske aktiers andel af de samlede aktieinvesteringer udgjorde ultimo 2004 ca. 50%. Målet er at bringe denne andel op på mindst 75% af aktiebeholdningerne. Selskabets udenlandske aktier består hovedsagelig af europæiske aktier, og målet er også her at forøge spredningen på andre udenlandske markeder – herunder særligt USA og Japan.

Afkastet på europæiske aktier, som repræsenterer den væsentligste eksponering, blev på 9,2%. Til sammenligning svarer udviklingen i MSCI-indekset for europæiske aktier til et afkast på 11,0%. En del af underperformance kan tilskrives afdækning af GBP med mindre tab til følge. Investeringsresultatet af amerikanske aktier blev på 18,1%, da selskabet havde afdækket valutarisikoen og derfor ikke har lidt tab på faldet i USD. Afkastet på de underliggende aktier var ca. 2% lavere end benchmark.

### Ejendomme

Codan Pensionsforsikrings investering i ejendomme (herunder ejendomsdaterselskaber) udgjorde 3,2 mia. kr. pr. 31. december 2004. Afkastet af ejendomsinvesteringerne i 2004 blev på 16,5%. Ejendomsinvesteringerne er sammensat af boligejendomme og kontorejendomme, men de høje afkast kan tilskrives, at selskabet har solgt og fortsat sælger boligejendomme, da disse kan realiseres til meget høje priser. Porteføljen vil over tid i helt overvejende grad komme til at bestå af erhvervejendomme. Ved nyinvesteringer vil den vanskelige udlejningssituation i Københavnsområdet blive vurderet nøje, og der vil blive lagt betydelig vægt på lejernes bonitet samt lejekontrakternes længde.

### Codan Liv

Codan Pensionsforsikring A/S er en fusion af flere livsforsikringselskaber. Selskabet opgør indtil videre delresultater og bonusevne for en række delbestande. Nytegnende kunder i Codan Pensionsforsikring indgår i den bestand, som benævnes Codan Liv.

Denne delbestand har betydelige bonusreserver (15,6%), hvorfor bestanden har kapacitet til at have en pæn aktieandel. Bestanden påbegyndte 2004 med ca. 30% i aktier og har ved udgangen af 2004 ca. 34% i aktier. I 2004 betød den høje aktieandel, at delbestanden kom ud med et samlet afkast for året på 11,8%.

Delbestandens aktier havde et samlet årsafkast på 16,5%, hvilket er ca. 1% over benchmark. Det forventes, at delbestanden i de kommende år vil reducere sin aktieandel og gradvist substituere denne med alternative aktiver med høje og mere stabile forventede afkast.

Delbestandens danske og udenlandske obligationer gav afkast på 7,2%, mens ejendomsporteføljen gav et afkast på 19%.

### **Codan Tidspension®**

Codan Tidspension® investerer 70% af beholdningen i en global aktieportefølje og de resterende 30% i ordinære obligationer – primært danske.

Codan Tidspension® har i 2004 givet et afkast på 8,1%, før pensionsafkastskat og fondsforvaltningsomkostninger hvilket er 2,5 procentpoint bedre end benchmark. Det pæne afkast er drevet af positive aktiemarkeder samt rentefaldet, mens merafkastet i for-

hold til benchmark alene skyldes Tidspensions strategi om afdækning af engelske pund og amerikanske dollar. Afkastet efter pensionsafkastskat og fondsforvaltningsomkostninger udgør 6,4%.

Codan Tidspension® planlægges fortsat investeret 70% i globale aktier og 30% i lange obligationer – primært danske.

## **Nøgletal**

---

Selskabet offentliggør ultimo 2004 dels nøgletal for det samlede selskab, jf. lovgivningens krav herom, dels en række nøgletal for relevante delbestande.

Afkastnøgletallene viser det afkast, der er opnået i løbet af 2004 på de finansielle markeder. Dette påvirker ikke direkte de enkelte kunders forrentning af opsparingen, da denne er afhængig af kontorenten.

Som det fremgår, har årets afkast ligget over den kontorente, som selskabet har tilskrevet forsikringsaftalerne i løbet af 2004.

Omkostningsnøgletallene for 2004 ligger markant under tidligere års om-

kostningsnøgletal. I 2003 blev der foretaget nedskrivninger på immaterielle aktiver på 118 mio. kr. Omkostninger dækkes fortrinsvis af omkostningsbidrag fra kundernes indbetalinger og opsparing. Bidraget beregnes af præmierne. Omkostningsresultatet er et overskud på 0,14% af de forsikredes opsparing. Hvis omkostningerne skulle dækkes lige mellem de forsikrede, skulle der opkræves 1.190 kr. pr. forsikret.

Bonusgraden i nøgletaloversigten udgør for 2004 6,6%. Sammen med ejerkapitalgraden på 6,5% udtrykker dette Codan Pensionsforsikrings bounsevne og soliditet.

Solvensdækningen på 137,0% udtrykker, at selskabets ansvarlige kapital overstiger lovens krav med 37,0%. Det er selskabets politik, at selskabets samlede ansvarlige kapital til stadighed overstiger lovens krav med omtrent 25%.

Livs- og pensionsforsikringsselskabernes forskellige struktur og investeringsstrategier indebærer, at nøgletallene ikke er direkte sammenlignelige med andre selskaber. Dette gælder mellem to livsforsikringsselskaber og i endnu højere grad mellem et livsforsikringsselskab og et pensionsforsikringsselskab.

## Udsigter for 2005

Generelt venter ledelsen, at præmien i selskabet vil vokse yderligere i 2005, dels begrundet med den konstaterede fremgang på det firmabaserede pensionsmarked, dels på forventningerne til specielt Codan Tidspension® og Codan Link herunder Markedspension på det individuelle marked. På det firmabaserede pensionsmarked forventer selskabet en yderligere vækst primært båret af et fortsat udvidet samarbejde med de betydende mæglerhuse i Danmark, af samarbejdet med Codan Forsikring og SEB-koncernen og af salget via Codan Pensions eget assurandørkorps.

Codan Pensionsforsikring vil fortsat i 2005 tilbyde ugaranterede produkter – Codan Tidspension® og Codan Link – til kunderne på det individuelle marked, idet det er selskabets holdning, at disse produkter bedst tilgodeser kundernes langsigtede opsparingsbehov, fordi der i ugaranterede produkter ikke er de investeringsmæssige bindinger som i garanterede produkter.

På markedet for firmabaserede pensionsordninger, hvor der kan være overenskomstsmæssige krav om garanti, kan Codan Pensionsforsikring

fortsat tilbyde et produkt, hvor den fremtidige bonusevne er i top, idet selskabets kollektive bonuspotentialer i den nyttegnende delbestand ligger blandt markedets bedste.

Samtidig står selskabet fortsat yderst godt rustet til den forventede vækst med et udbygget administrationssystem, der sikrer fortsat kundefokus og effektivisering. Igennem 2004 har selskabet arbejdet med at optimere omkostningsforbruget, og resultatet heraf kan ses i selskabets samlede omkostningsudvikling. Dette arbejde vil blive fortsat i de kommende år.

## Bonus- og egenkapitalreserve

Mio. kr.	2004	2003
Kollektivt bonuspotentialer	2.697	1.783
Egenkapital	2.108	1.962
Samlede reserver	4.805	3.745
Solvenskrav <sup>1)</sup>	1.373	1.233
<b>Bonus- og egenkapitalreserve</b>	<b>3.432</b>	<b>2.512</b>
Livsforsikringshensættelser	43.704	40.427
Bonus- og egenkapitalreserve i procent af livsforsikringshensættelser	7,9%	6,2%

1) Solvenskrav er medtaget i det omfang, solvenskravene ikke dækkes af efterstillede kapitalindskud.

# Anvendt regnskabspraksis



## Indledning og generelle principper

Årsrapporten for Codan Pensionsforsikring A/S for 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelser og vejledninger om forsikringssektorens regnskabsaflæggelse.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af SEB Trygg Liv Holding AB. Skandinaviska Enskilda Banken AB udarbejder koncernregnskab for den koncern hvori Codan Pensionsforsikring A/S indgår som datterselskab.

Der er derfor ikke udarbejdet koncernregnskab for den koncern, hvori Codan Pensionsforsikring A/S er moderselskab, og hvori Codan Ejendomme I A/S er dattervirksomhed.

### Sammenligningstal

Codan Pensionsforsikring A/S fusionerede pr. 1. januar 2004 med selska-

bet A/S Forsikringssekskabet Codan Pension.

Sammenligningstallene er tilpasset, så resultatopgørelsens elementer består af en sammenlægning af de fusionerede selskaber, medens balancen er identisk med fusionsbalancen pr. 1. januar 2004.

### Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

### Udenlandsk valuta

Balanceposter i udenlandsk valuta måles til danske kroner efter valutakursen ved årets slutning. Resultatposter i fremmed mønt er løbende bogført til transaktionsdagens kurs.

Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten "Valutakursreguleringer".

## Resultatopgørelse

### Generelt om indregning og måling

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris i resultatopgørelsen.

Tilbageførsler, som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed indregnes efter skadeforsikringspraksis og indgår på en linje i resultatopgørelsen, men specificeres i en note på poster i overensstemmelse med resultatopgørelsesskemaet for skadeforsikringsvirksomhed.

### Indtægter af grunde og bygninger

Resultatet af ejendomsdrift – opgjort før værdireguleringer – indregnes under indtægter af grunde og bygninger.

I resultatet fragår udgifter til ejendomsadministration.

### Gevinster og tab på investeringsaktiver

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, herunder værdireguleringer af grunde og bygninger, indregnes i resultatopgørelsen.

### Erhvervs- og administrationsomkostninger

Omkostningerne omfatter administrationshonorar til A/S Forsikringsselskabet Codan Link, hvis medarbejdere varetager selskabets salgsmæssige og administrative funktioner på omkostningsdækkende basis.

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid: Inventar højst 10 år, edb-anlæg højst 5 år og biler højst 8 år. Der beregnes forholdsvis afskrivning i anskaffelsesåret.

Software, herunder udgifter til udvikling af it-platforme i forbindelse med nye forretningsområder og andet væsentligt software, aktiveres og måles til anskaffelses-/kostværdi. Afskrivning sker lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der sædvanligvis udgør 5-10 år.

Småanskaffelser indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Gevinst eller tab ved salg mv. af driftsmidler indregnes i administrationsomkostninger, medmindre aktivet har været anvendt ved ejendomsdrift.

### Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskatten er resultatført med det beløb, der hviler på det afkast, der er indregnet i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales eller modregnes i senere perioder.

Endvidere er reguleringer vedrørende tidligere år indregnet i resultatopgørelsen.

### Overført investeringsafkast

Forsikringsteknisk resultat indregnes efter overført investeringsafkast. Det overførte investeringsafkast opgøres som afkastet vedrørende den del af investeringsaktiverne, der er henført til egenkapitalen, før pensionsafkastskat og skat, samt afholdt af de til syge- og ulykkesforsikringsvirksomheden tilknyttede investeringsaktiver.

### Skat

Da aktiverne i den 100%-ejede ejendomsdattervirksomhed i gennemsnit over indkomståret for mindst 90%'s vedkommende har bestået af fast ejendom, anses i overensstemmelse med selskabsskatteoven indkomsten i ejendomsdattervirksomheden i skattemæssig relation for indtjent af Codan Pensionsforsikring A/S.

Den samlede selskabsskat for Codan Pensionsforsikring A/S og dets 100%-ejede ejendomsdattervirksomhed indregnes derfor fuldt ud i årsrapporten for Codan Pensionsforsikring A/S.

De danske og udenlandske selskabsskatter, herunder udbytteskatter, der





påhviler årets resultat, indregnes i resultatopgørelsen, uanset om en del af årets resultat først beskattes eller fradrages i senere regnskabsperioder (udskudt skat).

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i "renter og udbytter mv." og "renteudgifter".

## Balance

### Immaterielle aktiver

#### Færdiggjorte udviklingsprojekter

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling af it-platforme, og andet væsentligt software, måles til anskaffelses-/kostværdi med fradrag af foretagne afskrivninger. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives dette over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Investeringsaktiver

#### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. Retningslinjerne indebærer, at dagsværdien af hovedparten af grundene og bygningerne fastsættes med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra forventede fremtidige

driftsafkast og et forrentningskrav til den enkelte ejendom.

#### Investering i tilknyttede og associerede virksomheder

Investeringer i aktier eller andre andele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes til den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Codan Pensionsforsikring A/S' regnskabspraksis.

Hvis anskaffessummen for andele i en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed afviger fra den på erhvervelsestidspunktet opgjorte dagsværdi af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes forskelsbeløbet som goodwill i balancen og afskrives.

Som associerede betragtes virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men hvori koncernens selskaber direkte eller indirekte besidder mere end 20% af kapitalen – eller er repræsenteret i selskabets bestyrelse.

## Anvendt regnskabspraxis

### **Andre finansielle investeringsaktiver**

#### ***Kapitalandele (aktier mv.)***

Andre aktier eller andele i virksomheder, der er børsnoterede, måles til de ved årets slutning senest noterede officielle kurser. Unoterede aktier og andele måles til skønnet dagsværdi ved årets slutning, med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende regnskaber.

#### ***Fastforrentede lån og værdipapirer***

Noterede obligationer, pantebreve og andre fastforrentede lån måles til den senest noterede officielle kurs. Unoterede papirer måles til en skønnet dagsværdi ved årets slutning, for pantsikrede udlån på basis af en forsigtigt ansat effektiv forrentning.

#### ***Konvertible obligationer mv.***

Konvertible obligationer mv. måles til dagsværdi ved årets slutning.

#### ***Øvrige finansielle investeringsaktiver***

Værdien af valutaterminforretninger, som er indgået til sikring af investering i værdipapirer i fremmed valuta, måles som forskellen mellem sikringskursen og den aktuelle markedskurs. Terminstillæg og -fradrag resultatføres over kontraktperioden.

Swaptioner, renteswaps, aktiefutures, terminkontrakter og uafviklede handler mv., indgået som led i aktiv/passivstyringen og sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, måles til dagsværdi ved årets slutning. Positive eller negative dagsværdier indgår som særskilt post under andre finansielle investeringsaktiver eller gæld.

Såvel renter og realiserede kursgevinster som urealiserede ændringer i dagsværdien indgår i resultatopgørelsen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender og mellemværender måles til skønnet dagsværdi ved årets slutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Andre aktiver**

#### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles til anskaffelsessværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

#### **Forudbetalte erhvervelsesomkostninger**

Erhvervelses- og fornyelsesomkostninger afholdt i regnskabsåret i skadeforsikringsvirksomhed, og som vedrører efterfølgende år, indregnes som forudbetalte erhvervelsesomkostninger. De forholdsmæssigt afholdte erhvervelses- og fornyelsesomkostninger indregnes således, at omkostningen fordeles over præmiens dækningsperiode.

#### **Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning**

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning måles til dagsværdi og opdeles i balancen i præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, livsforsikringshensættelser, erstatningshensættelser og kollektivt bonuspotentiale.

### **Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring**

Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring indregnes som den del af de opkrævede præmiebe- løb, der vedrører efterfølgende regn- skabsår.

### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelser er opdelt i garanterede ydelser og bonuspoten- tialer på fremtidige præmier og på fri- policeydelser.

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forrentning, der kan opnås på markedet, over de invol- verede forsikringsrisici, herunder dø- delighed og invaliditetshyppighed, samt over de omkostninger, som for- sikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet. Bonusberettigede forsikrings andel af negativt realiserede resultater ind- regnes primært ved at nedbringe kol- lektivt bonuspotentiale. Hvis det kol- lektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange de negative realise- rede resultater, reduceres bonuspo- tentialet på fripolicydelser, dvs. livs- forsikringshensættelserne med en yderligere andel af de negative realise- rede resultater.

### **Garanterede ydelser**

Garanterede ydelser måles til nutids- værdien af de ydelser, der er garante-

ret forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

### ***Bonuspotentiale på fremtidige præmier***

Bonuspotentiale på fremtidige præmier for bestanden af bonusberet- tige forsikringer måles til forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen ved omtægning til fripolice, samt nutids- værdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripoli- cen, og summen af garanterede ydel- ser for hver forsikring.

### ***Bonuspotentiale på fripolicy- ydelser***

Bonuspotentiale på fripolicydelser for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mel- lem værdien af retrospektive hensæt- telser, dvs. det beløb, der svarer til værdien af den del af selskabets sam- lede aktiver, som selskabet har hensat vedrørende forpligtelser på den en- kelte forsikring med fradrag af nutids- værdien af forventet fremtidigt admi- nistrationsresultat, og værdien af ga- ranterede fripolicydelser, dvs. sum- men af garanterede fripolicydelser for hver forsikring samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolice.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser indeholder ubetalte, forfaldne forsikringsydelse og indbefatter et skøn over forsikring- sydelser for endnu ikke anmeldte for- sikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret.

Erstatningshensættelser i syge- og ulykkesforsikring indregnes således, at de – under hensyntagen til alle fore- liggende oplysninger og omstændig- heder – er tilstrækkelige til at dække alle erstatningsudgifter på skader ind- truffet før balancedagen, uanset om disse er anmeldt.

Generelt indregnes erstatningshen- sættelser uden hensyntagen til rente (diskontering). Dog indregnes erstat- ningshensættelser aktuarmæssigt in- den for enkelte forretningsområder, hvor erstatningerne afvikles over en længere årrække.

Gevinst eller tab på afløb af tidligere års erstatningshensættelser er inde- holdt i erstatningsudgifterne.

### **Kollektivt bonuspotentiale**

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er hensat kollektivt til bonusberet- tige forsikringer ud over de bonus- hensættelser, der indeholdes i livsfor- sikringshensættelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning** **Hensættelser for ikke-afløben risiko**

Hensættelser vedrørende ikke-afløben risiko indeholder beløb, der er nødvendige til at dække fremtidige, forventede omkostninger og erstatningsudgifter ud over præmiehensættelser og fremtidige præmierater på endnu ikke indtrufne skader inden for forsikringernes dækningsperiode.

#### **Hensættelser for stigende alder**

Hensættelserne for stigende alder dækker den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, og som ikke dækkes af en tilsvarende stigning i præmierne over policens løbetid.

### **Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III**

Codan Tidspension<sup>®</sup> opføres under forsikringer under forsikringsklasse III.

### **Hensættelser til andre risici og omkostninger**

#### **Udskudt pensionsafkastskat**

Under hensættelse til udskudt pensionsafkastskat er indeholdt den beregnede fremtidige pensionsafkastskattebyrde, der påhviler året og tidligere års investeringsafkast, men som først beskattes eller fradrages i senere regnskabsperioder.

Den udskudte pensionsafkastskat er indregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer herom, hvilket indebærer, at der ved indregningen af den udskudte pensionsafkastskat er taget hensyn til rente frem til de år, hvori resultatførsel finder sted pensionsafkastskattemæssigt – dvs. der foretages diskontering.

I regnskabsposten "Udskudt pensionsafkastskat" er modregnet negativ aktuel pensionsafkastskat.

#### **Hensættelser til skatter**

Under "Hensættelser til skatter" indregnes udskudt skat, dvs. selskabsskat der påhviler årets og tidligere års resultat, men som først beskattes eller fradrages i senere regnskabsperioder.

Udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen og i balancen. Den udskudte skat måles efter gældsmetoden som den skat, realisation af aktiverne og forpligtelserne til bogførte værdier ved årets slutning vil udløse under forudsætning af de gældende beskatningsforhold. Ved målingen tages hensyn til skattemæssige underskud, som med overvejende sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Negativ udskudt selskabsskat indregnes i balancen, hvis den med sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Negativ udskudt selskabsskat indregnes under "Andre aktiver".

Der indregnes ikke udskudt skat af danske, ubeskattede sikkerhedsfonde i henhold til gældende regnskabsbekendtgørelse. Skatten vil i praksis ikke blive aktuel, når sikkerhedsfondene anvendes efter deres formål. Et væ-

sentligt fald i forsikringsaktiviteten (forsikringsmæssige hensættelser) vil dog kunne udløse beskatning af sikkerhedsfondene.

### **Gæld**

Gæld og finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, bortset fra derivater og forpligtelser, der indgår i en handelsbeholdning eller er forbundne med investeringsejendomme, som måles til dagsværdi.

# Resultatopgørelse

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>Livsforsikringsvirksomhed</b>			
<b>Præmier</b>			
1	Bruttopræmier	3.249	3.120
5	Afgivne genforsikringspræmier	-7	-9
<b>Præmier for egen regning</b>		3.242	3.111
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>			
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	433	171
	Indtægter fra associerede virksomheder	-	-1
	Indtægter af grunde og bygninger	44	44
2	Renter og udbytter mv.	1.934	1.928
9	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	462	231
<b>Indtægter af investeringsaktiver, i alt</b>		2.873	2.373
9	<b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	2.145	374
<b>Forsikringsydelse</b>			
3	Udbetalte ydelser	-2.662	-2.467
5	Modtaget genforsikringsdækning	2	6
	Ændring i erstatningshensættelser	10	-11
5	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	8	2
<b>Forsikringsydelse for egen regning</b>		-2.642	-2.470
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
4	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-2.900	-1.653
6	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-914	-249
4	Ændring i hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III	-377	-211
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
7	Erhvervsomkostninger	-109	-138
8	Administrationsomkostninger	-196	-372
5	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-	-
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>		-305	-510
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</b>			
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-48	-27
	Renteudgifter	-37	-57
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt</b>		-85	-84
9	<b>Urealiserede tab på investeringsaktiver, i alt</b>	-	-12
<b>Valutakursregulering</b>			
		19	20
10	Pensionsafkastskat	-680	-347
11	Overført investeringsafkast (-)	-133	-138
<b>Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring</b>		243	204



Note	Mio. kr.	2004	2003
	<b>Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring</b>	243	204
12	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	-107	12
11	Overført investeringsafkast (+)	72	95
13	Andre ordinære indtægter	15	-
14	Andre ordinære udgifter	-9	-13
	<b>Resultat før skat</b>	214	298
15	Skat	-68	-39
	<b>Årets resultat</b>	146	259
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	Årets resultat	146	259
	Overført overskud ved årets begyndelse	1.517	1.299
	Overført til aktiekapital i forbindelse med udstedelse af fondsaktier	-	-
	Annulering af bestående aktier i det fusionerede selskab	-	42
	Udstedelse af nye aktier i Codan Pensionsforsikring	-	-1
	Overført fra overkurs ved emission	-	98
	Til disposition	1.663	1.697
	Udlodning af udbytte	-	-180
	Overført til overført overskud	1.663	1.517

## Balance pr. 31. december

Note	Mio. kr.	2004	1. januar 2004
<b>Aktiver</b>			
16	<b>Immaterielle aktiver</b>	27	33
<b>Investeringsaktiver</b>			
17	<b>Grunde og bygninger</b>	794	886
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder</b>			
18	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.421	1.988
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	513
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		2.421	2.501
20	<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>		
	Kapitalandele	5.280	4.463
	Investeringsforeningsandele	465	355
	Obligationer	37.678	35.352
	Andre udlån	5	5
	Indlån i kreditinstitutter	24	39
	Øvrige	2.049	1.062
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		45.501	41.276
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		48.716	44.663
21	<b>Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer under forsikringsklasse III</b>	626	249
<b>Tilgodehavender</b>			
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger</b>			
	Hos forsikringstagere	191	308
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger, i alt</b>			
	Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	583	5
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	73	72
	Pensionsafkastskat	-	71
	Selskabsskat	31	45
	Andre tilgodehavender	323	196
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		1.201	697

Note

Mio. kr.

2004

1. januar  
2004

## Aktiver

### Andre aktiver

	Driftsmidler	-	-
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	195	63
22	Udskudt selskabsskat	-	8

### Andre aktiver, i alt

---

195	71
-----	----

### Periodeafgrænsningsposter

23	Tilgodehavende renter samt optjent leje	549	555
	Forudbetalte erhvervsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring	2	4
	Andre periodeafgrænsningsposter	107	78

### Periodeafgrænsningsposter, i alt

---

658	637
-----	-----

24	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>51.423</b>	<b>46.350</b>
----	-----------------------	---------------	---------------

---

## Balance pr. 31. december

Note	Mio. kr.	2004	1. januar 2004
<b>Passiver</b>			
25 Egenkapital			
26 Aktiekapital		3	3
27 Overkurs ved emission		-	-
<b>Reserver</b>			
28 Sikkerhedsfond		442	442
29 Overført overskud		1.663	1.517
<b>Egenkapital, i alt</b>		<b>2.108</b>	<b>1.962</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		<b>541</b>	<b>541</b>
<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>			
<b>Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>			
30 Bruttopræmiehensættelser		56	58
<b>Livsforsikringshensættelser</b>			
Garanterede ydelser			
		34.372	29.889
31 Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.483	7.515
32 Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.223	2.774
<b>Livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt</b>		<b>43.078</b>	<b>40.178</b>
33 Erstatningshensættelser			
Bruttoerstatningshensættelser		1.740	905
Genforsikringsandel		-111	-88
<b>Erstatningshensættelser for egen regning</b>		<b>1.629</b>	<b>817</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		<b>2.697</b>	<b>1.783</b>
<b>Andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>			
34 Bruttohensættelser		308	319
<b>Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning, i alt</b>		<b>47.768</b>	<b>43.155</b>
21 Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III for egen regning		626	249
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>			
Udskudt pensionsafkastskat		14	15
35 Hensættelser til skatter		14	-
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt</b>		<b>28</b>	<b>15</b>

Note

Mio. kr.

2004

1. januar  
2004

## Passiver

### 36 Gæld

Gæld i forbindelse med genforsikring

-

-

Gæld til tilknyttede virksomheder

19

-

Pensionsafkastskat

181

-

Anden gæld

86

125

Udbytte for regnskabsåret

-

180

### Gæld, i alt

286

305

### Periodeafgrænsningsposter

66

123

### Passiver, i alt

51.423

46.350

37 Koncerninterne transaktioner

38 Eventualforpligtelser

39 Leasingarrangementer

40 Oplysninger i medfør af lov om forsikringsvirksomhed § 124

41 Overskudsfordeling

42 Koncernregnskab

# Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>1 Bruttopræmier</b>			
Løbende præmier		2.630	2.598
Engangspræmier		618	518
Bruttopræmier, direkte forretning		3.248	3.116
Bruttopræmier, indirekte forretning		1	4
		<b>3.249</b>	<b>3.120</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		1.103	1.030
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		1.822	1.789
Gruppelivsforsikringer		323	297
		<b>3.248</b>	<b>3.116</b>
Bruttopræmier fra direkte forsikringer hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		3.212	3.094
Andre EU-lande		31	18
Øvrige lande		5	4
		<b>3.248</b>	<b>3.116</b>
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		172.593	174.361
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		66.714	63.142
Gruppelivsforsikringer		182.574	173.714
		<b>421.881</b>	<b>411.217</b>
I årets præmieindtægt er der fragået til betaling af arbejdsmarkedsbidrag		156	146
<b>2 Renter og udbytter mv.</b>			
Renter af værdipapirer, udlån og indlån mv.		1.895	1.885
Kursgevinster ved afdrag på og indfrielse af lån og værdipapirer samt kursgevinster ved salg af udtrukne obligationer		-202	-122
Indeksregulering af obligationer		23	30
Udbytte af andre kapitalandele		218	135
		<b>1.934</b>	<b>1.928</b>
<b>3 Udbetalte ydelser</b>			
Forsikringssummer ved død		-215	-190
Forsikringssummer ved invaliditet		-45	-48
Forsikringssummer ved udløb		-434	-352
Pensions- og renteydelser mv.		-835	-790
Tilbagekøb		-966	-886
Kontant udbetalte bonusbeløb		-166	-196
Indirekte forretning		-1	-5
		<b>-2.662</b>	<b>-2.467</b>

Note

Mio. kr.

2004

2003

**4 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser**

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelserne for traditionel livs- og pensionsforsikring kan specificeres således:

Livsforsikringshensættelserne primo	40.178	38.525
Akkumuleret værdiregulering primo	-859	-1.072
Retrospektive hensættelser primo	39.319	37.453
Regulering af primohensættelser for delbestand Codan Liv III vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode	27	36
Regulerede retrospektive hensættelser primo	39.346	37.489
Bruttopræmier	2.860	2.897
Rentetilskrivning	1.842	1.737
Forsikringsydelse	-2.639	-2.477
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat	-349	-308
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-71	-19
Retrospektive hensættelser ultimo	40.989	39.319
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.089	859
Livsforsikringshensættelserne ultimo	43.078	40.178
Garanterede ydelser primo	29.889	29.395
Bonuspotentiale på fremtidige præmier primo	7.515	6.803
Bonuspotentiale på fripolicydelser primo	2.774	2.327
	40.178	38.525
Ændring i garanterede ydelser	4.483	494
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-1.032	712
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	-551	447
Samlet ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.900	1.653
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	<b>-2.900</b>	<b>-1.653</b>
Garanterede ydelser ultimo	34.372	29.889
Bonuspotentiale på fremtidige præmier ultimo	6.483	7.515
Bonuspotentiale på fripolicydelser ultimo	2.223	2.774
	43.078	40.178
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelserne for forsikringer under forsikringsklasse III kan specificeres således:		
Livsforsikringshensættelserne primo	249	38
Akkumuleret værdiregulering primo	25	7
Retrospektive hensættelser primo	274	45
Bruttopræmier	389	223
Rentetilskrivning	29	16
Forsikringsydelse	-13	-1
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat	-13	-6
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1	-3
Retrospektive hensættelser ultimo	665	274
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-39	-25
Livsforsikringshensættelserne ultimo	626	249
Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III primo	249	38
Ændring i hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III	377	211
Samlet ændring i bruttolivsforsikringshensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III	377	211
Samlet ændring der indgår i resultatopgørelsen	<b>-377</b>	<b>-211</b>
Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III ultimo	626	249



## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>4 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)</b>			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelserne for traditionel livs- og pensionsforsikring opdelt på delbestande kan specificeres således:			
<b>Codan Liv I</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		27.220	25.797
Akkumuleret værdiregulering primo		-455	-742
Retrospektive hensættelser primo		26.765	25.055
Bruttopræmier		2.259	2.377
Rentetilskrivning		1.261	1.169
Forsikringsydelse		-1.716	-1.606
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat		-248	-233
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-39	3
Retrospektive hensættelser ultimo		28.282	26.765
Akkumuleret værdiregulering ultimo		1.410	455
Livsforsikringshensættelserne ultimo		29.692	27.220
Garanterede ydelser, ultimo		22.477	18.365
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo		5.383	6.602
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo		1.832	2.253
		29.692	27.220
Pr. 1. januar 2004 lå delbestand Codan Liv I og delbestand Codan Pensions kollektive bonuspotentiale på samme niveau i forhold til livsforsikringshensættelserne. Det er derfor, i forbindelse med fusionen, besluttet at sammenlægge disse delbestande pr. 1. januar 2004. Sammenligningstallene for 2003 er tilrettet i overensstemmelse hermed.			
<b>Codan Liv II</b>			
Livsforsikringshensættelserne primo		3.730	3.857
Akkumuleret værdiregulering primo		-58	-63
Retrospektive hensættelser primo		3.672	3.794
Bruttopræmier		22	24
Rentetilskrivning		168	175
Forsikringsydelse		-300	-306
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat		-21	-15
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-11	-
Retrospektive hensættelser ultimo		3.530	3.672
Akkumuleret værdiregulering ultimo		157	58
Livsforsikringshensættelserne ultimo		3.687	3.730
Garanterede ydelser, ultimo		3.639	3.649
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo		25	31
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo		23	50
		3.687	3.730

Note

Mio. kr.

2004

2003

**4 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)**

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelserne for traditionel livs- og pensionsforsikring opdelt på delbestande kan specificeres således:

**Codan Liv III**

Livsforsikringshensættelserne primo	674	694
Akkumuleret værdiregulering primo	-27	-36
Retrospektive hensættelser primo	647	658
Regulering af primohensættelser vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode	27	36
Regulerede retrospektive hensættelser primo	674	694
Bruttopræmier	-	-
Rentetilskrivning	30	30
Forsikringsydelse	-76	-78
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat	-3	-4
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	8	5
Retrospektive hensættelser ultimo	633	647
Akkumuleret værdiregulering ultimo	28	27
Livsforsikringshensættelserne ultimo	661	674
Garanterede ydelser, ultimo	661	674
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo	-	-
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo	-	-
	661	674

**Codan Liv**

Livsforsikringshensættelserne primo	5.164	4.852
Akkumuleret værdiregulering primo	-302	-207
Retrospektive hensættelser primo	4.862	4.645
Bruttopræmier	506	416
Rentetilskrivning	228	212
Forsikringsydelse	-378	-352
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat	-53	-39
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-23	-20
Retrospektive hensættelser ultimo	5.142	4.862
Akkumuleret værdiregulering ultimo	473	302
Livsforsikringshensættelserne ultimo	5.615	5.164
Garanterede ydelser, ultimo	4.445	4.256
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo	1.001	782
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo	169	126
	5.615	5.164

**Codan Invest Liv**

Livsforsikringshensættelserne primo	3.390	3.324
Akkumuleret værdiregulering primo	-18	-24
Retrospektive hensættelser primo	3.372	3.300
Bruttopræmier	73	80
Rentetilskrivning	155	152
Forsikringsydelse	-168	-136
Omkostningstillæg efter omkostningsrabat	-24	-18
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-7	-6
Retrospektive hensættelser ultimo	3.401	3.372
Akkumuleret værdiregulering ultimo	22	18
Livsforsikringshensættelserne ultimo	3.423	3.390
Garanterede ydelser, ultimo	3.149	2.945
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo	74	101
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo	200	344
	3.423	3.390

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>5 Resultat af afgiven forretning</b>			
Afgivne genforsikringspræmier		-7	-9
Modtaget genforsikringsdækning		2	6
Ændring i genforsikringsandel af forsikringsmæssige hensættelser		8	2
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		-	-
		<u>3</u>	<u>-1</u>
<b>6 Ændring i kollektivt bonuspotential</b>			
Kollektivt bonuspotential ved årets slutning		-2.697	-1.783
Kollektivt bonuspotential ved årets begyndelse		1.783	1.534
Ændring, der indgår i resultatopgørelsen		<u>-914</u>	<u>-249</u>
<b>7 Erhvervsomkostninger</b>			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-62	-67
Andre erhvervsomkostninger		-47	-71
		<u>-109</u>	<u>-138</u>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>			
Administrationsomkostninger		<u>-196</u>	<u>-372</u>
<p>Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 40 tkr. Selskabets direktion er vederlagt via Codan Forsikring A/S for perioden indtil 1. oktober 2004 og via A/S Forsikringsselskabet Codan Link for den efterfølgende periode.</p> <p>Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration blev indtil 1. oktober 2004 varetaget af Codan Forsikring A/S og varetages nu af A/S Forsikringsselskabet Codan Link, jf. note 37.</p>			
<p>Honorar til selskabets revisorer</p> <p>Revision:</p> <p>KPMG C.Jespersen</p>			
		-1.043 tkr.	-903 tkr.
PricewaterhouseCoopers		-1.094 tkr.	-779 tkr.
		<u>-2.137 tkr.</u>	<u>-1.682 tkr.</u>
<p>Rådgivning og assistance:</p> <p>KPMG C.Jespersen</p>			
		-229 tkr.	-12 tkr.
PricewaterhouseCoopers		- tkr.	-147 tkr.
		<u>-229 tkr.</u>	<u>-159 tkr.</u>
		<u><b>-2.366 tkr.</b></u>	<u><b>-1.841 tkr.</b></u>
<p>Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til selskabets interne revision.</p>			

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>9 Kursgevinster og -tab på investeringsaktiver</b>			
Grunde og bygninger		35	-61
Kapitalandele		552	899
Investeringsforeningsandele		-11	83
Obligationer		789	-184
Øvrige		1.242	-144
		<b>2.607</b>	<b>593</b>
Realiserede gevinster på investeringsaktiver		462	231
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver		2.145	374
Urealiserede tab på investeringsaktiver		-	-12
		<b>2.607</b>	<b>593</b>
<b>10 Pensionsafkastskat</b>			
Årets aktuelle pensionsafkastskat		-678	-335
Regulering af pensionsafkastskat vedrørende tidligere år		-3	3
Årets forskydning i udskudt pensionsafkastskat		1	-15
		<b>-680</b>	<b>-347</b>
Afkastet af 98% af investeringsaktiverne er skattepligtigt efter pensionsafkastbeskatningsloven (98% i 2003).			
Friholdelsesprocenten for skattepligtigt afkast udgør 4% i 2004 (4% i 2003).			
<b>11 Overført investeringsafkast</b>			
Investeringsafkast overført fra livsforsikringsvirksomhed		133	138
Investeringsafkast overført til syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed		-61	-43
		<b>72</b>	<b>95</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>12 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>			
Direkte forretning			
Bruttopræmier		234	225
Afgivne genforsikringspræmier		-14	-21
Ændring i bruttopræmiehensættelser		4	4
Præmieindtægt for egen regning		224	208
Overført investeringsafkast		61	43
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering		-31	-52
		30	-9
Udbetalte bruttoerstatninger		-137	-107
Modtaget genforsikringsdækning		2	7
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-234	-69
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		11	3
Erstatningsudgifter for egen regning		-358	-166
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning		56	12
Erhvervsomkostninger		-13	-17
Administrationsomkostninger		-16	-16
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		2	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-27	-33
Forsikringsteknisk resultat af direkte syge- og ulykkesforsikring		-75	12
Indirekte forretning			
Bruttopræmier		3	-
Ændring i bruttopræmiehensættelser		-2	-
Præmieindtægt for egen regning		1	-
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering		-8	-
		-8	-
Udbetalte bruttoerstatninger *)		559	-
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-579	-
Erstatningsudgifter for egen regning		-20	-
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning		-4	-
Administrationsomkostninger		-1	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-1	-
Forsikringsteknisk resultat af indirekte syge- og ulykkesforsikring		-32	-
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt		<b>-107</b>	<b>12</b>
Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat, brutto		-210	16
Afløbsresultat på den afgivne forretning		1	-1
Afløbsresultat for egen regning		-209	15

\*) Beløbet indeholder modtagne hensættelser pr. 1. oktober 2004, hvor den indirekte forretning er påbegyndt.

Note	Mio. kr.	2004	2003
<b>13 Andre ordinære indtægter</b>			
Ændring i basiskapital i Forenede gruppeliv		13	-
Refusion i forbindelse med overtagelse af Hafnia-selskabernes pensionskasse for assurandører		2	-
		<u>15</u>	<u>-</u>
<b>14 Andre ordinære udgifter</b>			
Ændring i basiskapital i Forenede Gruppeliv		-	-13
Separationsomkostninger i forbindelse med etablering af Codan Pension		-9	-
		<u>-9</u>	<u>-13</u>
<b>15 Skat</b>			
Aktuel skat		-46	318
Årets forskydning i udskudt skat		-22	-357
		<u>-68</u>	<u>-39</u>
Skat af årets resultat vedrører udelukkende ordinært resultat og kan forklares således:			
Resultat før skat		214	298
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-433	-171
Reguleringer vedrørende ejendomme		-5	-4
Reguleringer vedrørende kapitalandele		42	-
Andre reguleringer		-1	25
Skattepligtig indkomst i tilknyttede virksomheder		<u>436</u>	<u>131</u>
		253	279
30% skat heraf		-76	-83
Udbytteskatter		-	-1
Regulering af skatter vedrørende tidligere år		8	45
		<u>-68</u>	<u>-39</u>
		<b>2004</b>	<b>1. januar 2004</b>
<b>16 Immaterielle aktiver</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter:			
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse		190	180
Tilgang som følge af køb/fusion		-	10
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		<u>190</u>	<u>190</u>
Samlet af- og nedskrivninger ved årets begyndelse		-157	-157
Årets af- og nedskrivninger		-6	-
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		<u>-163</u>	<u>-157</u>
Balanceværdi ved årets slutning		<u>27</u>	<u>33</u>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	1. januar	
		2004	2004
<b>17 Grunde og bygninger</b>			
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse		808	341
Tilgang som følge af køb/fusion		1	467
Afgang i årets løb		-94	-
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		<u>715</u>	<u>808</u>
Samlede opskrivninger ved årets begyndelse		111	111
Årets opskrivninger		26	-
Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger		-1	-
Opskrivninger på afhændede aktiver		-16	-
Samlede opskrivninger ved årets slutning		<u>120</u>	<u>111</u>
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse		-33	-33
Årets af- og nedskrivninger		-14	-
Korrektion af tidligere års af- og nedskrivninger		6	-
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		<u>-41</u>	<u>-33</u>
Balanceværdi ved årets slutning		<u>794</u>	<u>886</u>
Kontantværdi ved ejendomsvurdering pr. 1. januar		<u>681</u>	<u>601</u>
Balanceværdi af grunde og bygninger, for hvilke der ikke foreligger en offentlig vurdering		<u>-</u>	<u>-</u>
Balanceværdi af væsentlige forbedringer, som ikke er medtaget ved den offentlige vurdering		<u>-</u>	<u>-</u>
Andel af ejendomme, selskabet benytter i sin drift		<u>3,7%</u>	<u>6,8%</u>
Afkastkrav til grunde og bygninger, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommers markedsværdi, for så vidt grundene og bygningerne værdiansættes på grundlag af afkastkrav:			
Samtlige grunde og bygninger:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		6,8%	6,6%
Højeste afkast		9,0%	9,0%
Balanceværdi af grunde og bygninger, hvor højeste afkastkrav er anvendt		12	12
Laveste afkast		5,3%	5,0%
Balanceværdi af grunde og bygninger, hvor laveste afkastkrav er anvendt		48	221
Erhvervsejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		6,7%	6,5%
Balanceværdi		576	580
Beboelsesejendomme:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		7,4%	7,4%
Balanceværdi		9	11
Øvrige grunde og bygninger, der er værdiansat på grundlag af afkastkrav:			
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav		8,4%	8,4%
Balanceværdi		21	20
Særlige grunde og bygninger, der ikke er værdiansat på grundlag af afkastkrav:			
Balanceværdi		188	275



Note

Mio. kr.

2004 1. januar  
2004**18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	1.391	613
Tilgang som følge af køb/fusion	-	778
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	1.391	1.391
Samlede opskrivninger ved årets begyndelse	597	597
Årets opskrivninger	433	-
Samlede opskrivninger ved årets slutning	1.030	597
Balanceværdi ved årets slutning	2.421	1.988

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat 2004 Mio. kr.	Egenkapital 31.12.2004 Mio. kr.
Codan Ejendomme I A/S, Frederiksberg	Ejendomsdrift	100,0	433	2.421

Mio. kr.

2004 1. januar  
2004**19 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	-	-
Tilgang som følge af køb/fusion	-	-
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	-	-
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	-	-
Årets af- og nedskrivninger	-	-
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	-	-
Balanceværdi ved årets slutning	-	-

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder:

Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel %	Senest offentliggjorte resultat Mio. kr.	Senest offentliggjorte egenkapital Mio. kr.
Majorgården A/S, København	Behandlingscenter	25	-	1

## Note

### 20 Andre finansielle investeringsaktiver Kapitalandele

I følgende virksomheder ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

#### Navn og hjemsted

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, København
Invest-AX II A/S, København
Privathospitalet Dalgas Holding A/S, Herning
Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S, København
Rella Holding A/S, København
TK Development A/S, Aalborg
Torsana A/S, Skodsborg

Selskabet investerer i en bredt sammensat aktieportefølje, som er fordelt på en række brancher og regioner. Fordelingen på brancher og regioner fremgår af skemaet på side 13. De enkelte aktieinvesteringer ændres løbende ud fra de overordnede porteføljesammensætningsmål. Offentligheden har ikke adgang til at få oplyst de enkelte aktieinvesteringer.

Ejerandel %	Senest offentliggjorte egenkapital Mio. kr.
----------------	--

16,67	11
23,70	456
5,80	1
6,29	24
11,44	1.412
7,96	574
10,85	60

Note

Mio. kr.

2004 1. januar  
2004**20 Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)****Kapitalandele**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	4.324	3.452
Tilgang som følge af køb/fusion	568	872
Anskaffelseskursværdi ved årets slutning	4.892	4.324
Samlet balanceværdi ved årets begyndelse	4.463	3.612
Tilgang som følge af køb/fusion	817	851
Balanceværdi ved årets slutning	5.280	4.463

**Investeringsforeningsandele**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	415	379
Tilgang som følge af køb/fusion	133	36
Anskaffelseskursværdi ved årets slutning	548	415
Samlet balanceværdi ved årets begyndelse	355	316
Tilgang som følge af køb/fusion	110	39
Balanceværdi ved årets slutning	465	355

**Obligationer**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	34.565	22.173
Tilgang som følge af køb/fusion	1.974	12.392
Anskaffelseskursværdi ved årets slutning	36.539	34.565
Samlet balanceværdi ved årets begyndelse	35.352	22.731
Tilgang som følge af køb/fusion	2.326	12.621
Balanceværdi ved årets slutning	37.678	35.352

**Andre udlån**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	5	4
Tilgang som følge af køb/fusion	-	1
Anskaffelseskursværdi ved årets slutning	5	5
Samlet balanceværdi ved årets begyndelse	5	4
Tilgang som følge af køb/fusion	-	1
Balanceværdi ved årets slutning	5	5

**Indlån i kreditinstitutter**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	39	22
Til- og afgang som følge af køb/fusion og salg	-15	17
Anskaffelseskursværdi ved årets slutning	24	39
Samlet balanceværdi ved årets begyndelse	39	22
Til- og afgang som følge af køb/fusion og salg	-15	17
Balanceværdi ved årets slutning	24	39

**Øvrige**

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	961	517
Tilgang som følge af køb/fusion	12	444
Anskaffelseskursværdi ved årets slutning	973	961
Samlet balanceværdi ved årets begyndelse	1.062	569
Tilgang som følge af køb/fusion	987	493
Balanceværdi ved årets slutning	2.049	1.062

## Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	1. januar 2004
<b>21 Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer under forsikringsklasse III</b>			
Følgende investeringsaktiver er tilknyttet forsikringer under forsikringsklasse III:			
Investeringsforeningsandele		444	176
Obligationer		182	73
		<u>626</u>	<u>249</u>
Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III for egen regning		<u>626</u>	<u>249</u>
Forsikringer under forsikringsklasse III er tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning.			
<b>22 Udskudt selskabsskat</b>			
Den udskudte skat kan specificeres således:			
Udskudt skat vedrørende			
Investeringsaktiver		-	-93
Anden gæld		-	4
Andre aktiver		-	24
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning		-	73
		<u>-</u>	<u>8</u>
<b>23 Tilgodehavende renter samt optjent leje</b>			
Tilgodehavende renter af obligationer		<u>549</u>	<u>555</u>
<b>24 Aktiver, i alt</b>			
Følgende aktiver er optaget i register efter bekendtgørelse nr. 1123 af 13. december 2003 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber) og således båndlagt til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser:			
Grunde og bygninger		398	573
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.421	1.988
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	513
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	-
Kapitalandele, der optages under andre finansielle investeringsaktiver		5.280	4.463
Investeringsforeningsandele		908	531
Obligationer		37.747	35.321
Indlån i kreditinstitutter		79	39
Øvrige		2.054	1.062
Tilgodehavende renter		545	551
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser		111	-
		<u>49.543</u>	<u>45.041</u>
Selskabet har udstedt ejerpantebreve til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser		<u>432</u>	<u>576</u>

Note

Mio. kr.

2004 1. januar  
2004**25 Egenkapital**

Solvensmargen og basiskapital:

Beregnet solvensmargen, livsforsikring

1.874 1.738

Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring

40 36

Beregnet solvensmargen

1.914 1.774

Basiskapital til dækning af solvensmargen

2.622 2.470

Basiskapitalen fremkommer således:

Egenkapital ifølge årsregnskabet

2.108 1.962

Kapitalindsud fra moderselskab

541 541

Immaterielle aktiver

-27 -33

2.622 2.470**26 Aktiekapital**

Saldo ved årets begyndelse

3 2

Udstedelse af nye aktier i forbindelse med fusion

- 1

3 3

Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie á 2.000.000 kr., 1 aktie á 51.591 kr., samt 1 aktie á 948.409 kr.

**27 Overkurs ved emission**

Saldo ved årets begyndelse

- -

Tilgang ved fusion

- 98

Opløst i forbindelse med fusion og overført til overført overskud

- -98

- -**28 Sikkerhedsfond**

Saldo ved årets begyndelse

442 420

Tilgang ved fusion

- 22

442 442

Sikkerhedsfondshenlæggelserne kan opdeles således

Sikkerhedsfond A + B

242 242

Sikkerhedsfond C

175 175

Sikkerhedsfond, Tre kroner Livsforsikring A/S

3 3

Sikkerhedsfond, A/S Forsikringsselskabet Codan Pension

22 22

442 442

Heraf ubeskattet

383 383

Sikkerhedsfondshenlæggelserne er ifølge selskabets vedtægter bundet til en eventuel styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

# Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	1. januar 2004
<b>29 Overført overskud</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		1.517	915
Tilgang ved fusion		-	463
Overført til aktiekapital i forbindelse med udstedelse af fondsaktier pr. 1. januar 2004		-	-
Annulering af de bestående aktier i det fusionerede selskab		-	42
Udstedelse af nye aktier i Codan Pensionsforsikring A/S		-	-1
Overført fra overkurs ved emission		-	98
		<hr/> 1.517	<hr/> 1.517
Årets resultat		146	-
		<hr/> <b>1.663</b>	<hr/> <b>1.517</b>
<b>30 Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>			
Bruttopræmiehensættelser		56	58
		<hr/> <b>56</b>	<hr/> <b>58</b>
<b>31 Bonuspotentiale på fremtidige præmier</b>			
Forhøjelse som følge af negativ bonuspotentiale		39	16
		<hr/> <b>39</b>	<hr/> <b>16</b>
<b>32 Bonuspotentiale på fripolicydelser</b>			
Forhøjelse som følge af negativ bonuspotentiale		3.074	1.744
		<hr/> <b>3.074</b>	<hr/> <b>1.744</b>
<b>33 Erstatningshensættelser</b>			
Bruttoerstatningshensættelser, livsforsikring		50	60
Genforsikringsandel, livsforsikring		-18	-10
Erstatningshensættelser, livsforsikring		<hr/> 32	<hr/> 50
Bruttoerstatningshensættelser, syge- og ulykkesforsikring		1.690	845
Genforsikringsandel, syge- og ulykkesforsikring		-93	-78
Erstatningshensættelser, syge- og ulykkesforsikring		<hr/> 1.597	<hr/> 767
		<hr/> <b>1.629</b>	<hr/> <b>817</b>
I erstatningshensættelserne for syge- og ulykkesforsikring indgår følgende beløb, som er opgjort under hensyntagen til diskontering:			
Nedsættelse som følge af diskontering		102	86
Diskontering af hensættelserne er foretaget på grundlag af følgende forudsætninger:			
Forventet gennemsnitlig afviklingstid		7 år	8 år
Anvendt diskonteringsrente		1,51%	1,51%
Forudsat inflation		0,00%	0,00%
<b>34 Andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>			
Hensættelser for ikke-afløben risiko:			
Bruttohensættelser		-	4
Hensættelser for stigende alder:			
Bruttohensættelser		308	315
		<hr/> <b>308</b>	<hr/> <b>319</b>

Note

Mio. kr.

2004  
1. januar  
2004

**35 Hensættelser til skatter**

Den udskudte skat kan specificeres således

Udskudt skat vedrørende:

Investeringsaktiver

Andre aktiver

Anden gæld

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning

82	-
-23	-
-5	-
-40	-
<u>14</u>	<u>-</u>

**36 Gæld**

Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

**37 Koncerninterne transaktioner**

Selskabets administration blev indtil 1. oktober 2004 varetaget af Codan Forsikring A/S og varetages nu af A/S Forsikringselskabet Codan Link.

Løbende koncerninterne aftaler:

Markedsbaserede:

Administration af ejendomme

Husleje

Omkostningsdækkende basis:

Øvrig administration

Selskabet har handlet værdipapirer med andre koncernselskaber. Alle handler er foretaget til markedsværdier.

Der er indgået genforsikringsaftaler og aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.

Selskabet Codan Ejendomme I A/S har tilbagebetalt koncernlånet til Codan Pensionsforsikring A/S.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige transaktioner med nærtstående parter.



# Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2004	1. januar 2004
<b>38 Eventualforpligtelser</b>			
Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervmæssig brug		2	2
Selskabet har på balancetidspunktet uafviklede købsaftaler vedrørende handler med værdipapirer for		1.093	1.041
Selskabet har på balancetidspunktet uafviklede salgsaftaler vedrørende handler med værdipapirer for		147	78
Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i investeringsforeninger for		764	644
		<b>2.006</b>	<b>1.765</b>
<p>Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de fleste af SEB-koncernens danske selskaber og filialer. Selskabet hæfter sammen med de øvrige selskaber og filialer som følge heraf solidarisk for betaling af nævnte afgifter.</p> <p>Selskabet deltager med andre forsikringselskaber i Forenede Gruppeliv (FG), der er en interessentskabslignende virksomhed, hvor deltagerne hæfter solidarisk for FG's forpligtelser, herunder de forsikringsmæssige forpligtelser.</p> <p>Selskabet har indgået aftaler med andre koncernvirksomheder om salg og overdragelse af forsikringsprodukter, pleje af værdipapirportefølje, reassuranceafdækning, levering af administrative ydelser, ejendomsadministration mv.</p>			
<b>39 Leasingarrangementer</b>			
Operational leasing hvor Codan Pensionsforsikring A/S er leasinggiver			
Fremtidige minimumsleasingydelse:			
Forfald under 1 år		31	34
Forfald mellem 1 år og 5 år		11	13
Forfald over 5 år		-	-
		<b>42</b>	<b>47</b>
<p>Leasingarrangementerne vedrører udlejning af erhvervsjendomme og beboelsejendomme i Danmark.</p> <p>Restløbetiden (opsigelsesvarsel) udgør maksimalt 5 år.</p>			
<b>40 Oplysninger i medfør af lov om forsikringsvirksomhed § 124</b>			
I medfør af lov om forsikringsvirksomhed § 124 skal det oplyses, at selskabet ikke har engagementer med eller sikkerhedsstillelser for direktion og bestyrelse ud over almindelige forsikringsaftaler.			

**41 Overskudsfordeling**

I henhold til Finanstilsynets forskrifter kan følgende oplyses om fordelingen af livsforsikringsaktiviteternes overskud før pensionsafkastskat og skat:

Livsforsikringsaktivitetens realiserede resultat til fordeling før tildeling af rabat, ændring i kollektivt bonuspotentiale, overskudsandel til egenkapital, pensionsafkastskat samt selskabsbeskatning

2.447      1.376

Pensionsafkastbeskatning

669      339

Individualiseret tilskrivning til forsikringstagerne

621      584

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

914      249

Samlet overskudsandel vedrørende forsikringsaftaler

2.204      1.172

Overskudsandel til egenkapital

243      204

Fordelt i alt

2.447      1.376

Selskabets overskud fremkommer således:

Overskudsandel til egenkapital jf. ovenstående

243      204

Egenkapitalandel af finansafkast før pensionsafkastskat

72      95

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

-107      12

Andre indtægter og udgifter

6      -13

Skat

-68      -39

Årets resultat

146      259

Skyggekonti ved årets begyndelse

54      110

Tilskrevet rente

2      5

Anvendt/henlagt

-      -61

Skyggekonti ved årets slutning

56      54

Skyggekontoen sammensætter sig således:

Betinget skyggekonto vedrørende erhvervsankenævns sag

56      54

Skyggekonti vedrørende realiserede resultater

-      -

56      54

**42 Koncernregnskab**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm, Sverige, udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori Codan Pensionsforsikring A/S indgår som dattervirksomhed, og er samtidig modervirksomhed for den mindste koncern, hvori Codan Pensionsforsikring A/S indgår som dattervirksomhed, og for hvilken der udarbejdes koncernregnskab.

