



# Halvårsrapport 2018

PenSam Liv forsikringsaktieselskab | CVR-nr. 14 63 89 03 | Hjemsted Farum

# Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning.....</b>	<b>2</b>
<b>Halvårsregnskabet</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Resultatopgørelse.....	6
Balance.....	7
Egenkapitalopgørelse.....	9
Noter.....	10

# Ledelsesberetning

## Indledning

PenSam arbejder for at sikre FOA-faggrupperne de bedst mulige løsninger ved alderspensionering, alvorlig sygdom eller død.

Et stærkt fokus på en effektiv pensionsadministration skal være med til at sikre, at en stadig større del af kundernes pensionsbidrag går til deres pensionsydelser.

Afkastet blev på 1,0% og afspejler valget af en diversificeret investeringsportefølje, samt at udviklingen på de finansielle markeder var præget af svagt stigende aktiekurser, høje afkast på alternative aktiver samt et svagt faldende renteniveau.

## Resultat

### Periodens resultat

Periodens resultat før skat udgør 15 mio. kr. mod 36 mio. kr. for samme periode sidste år.

Egenkapitalen har fået et investeringsafkast på -2 mio. kr. og en nettorisikoforrentning på 17 mio. kr.

Periodens resultat efter skat udgør 12 mio. kr.

Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og anses som tilfredsstillende.

### Realiseret resultat

Det samlede realiserede resultat udgør 5 mio. kr. Egenkapitalen og overskudskapitalen har et positivt resultat på henholdsvis 15 mio. kr. og 38 mio. kr., og kundernes kollektive bonuspotentialer har et negativt resultat på 48 mio. kr. Sidstnævnte skyldes blandt andet, at de fastsatte kontorenter har været højere end det realiserede investeringsafkast i perioden.

Egenkapitalen og overskudskapitalen har i perioden dækket underskud i pensionskoncepterne PMF og Tradition garanterede. Denne tabsdækning udgør 16 mio. kr.

Egenkapitalen og overskudskapitalen har pr. 30. juni 2018 skyggekonti på 12 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017. Skyggekontiene forventes nedskrevet med 4 mio. kr. pr. 31. december 2018.

## Indbetalinger, ydelser og omkostninger

### Indbetalinger

Bruttopræmierne i første halvår 2018 udgør 2.797 mio. kr., og er som forventet på niveau med samme periode sidste år.

### Ydelser

I første halvår 2018 har kunderne modtaget ydelser for 1.160 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Omkostninger

Administrationsomkostningerne udgør 113 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

De gennemsnitlige omkostninger pr. forsikret udgør 218 kr. for første halvår 2018 mod 236 kr. for samme periode sidste år. Denne udvikling er baseret på gennemførte effektiviseringer, herunder den strategiske beslutning om outsourcing af IT-drift og udvikling til KMD.

### Hensættelser til forsikringskontrakter

De forsikringsmæssige hensættelser er steget med 1.282 mio. kr. til 97.440 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Kollektivt bonuspotentialer udgør 11.591 mio. kr. og er faldet med 1.168 mio. kr. i forhold til ultimo 2017.

De kollektive bonuspotentialer er fordelt på fire rentegrupper, fire omkostningsgrupper samt ti risikogrupper.

## Solvens- og kapitalgrundlag

Solvenskapitalkravet beregnes efter standardmodellen under Solvens II og en partiel intern model for levetid.

Specifikation af solvenskapitalkravet Mio. kr.	1. halvår 2018	2017
Risiko for længere levetid	591,9	592,6
Øvrige risici	173,5	174,7
Forsikrings- og omkostningsrisici, i alt	625,9	627,1
Markeds- og modpartsrisici, i alt	2.435,7	1.789,6
Operationelle og strategiske risici, i alt	91,9	95,1
Samlede risici	2.435,7	2.533,1
Diversifikation	-388,0	-392,7
Samlet tabspotentiale	2.047,7	2.140,4
Dækning af bonuspotentialer	-813,0	-760,4
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>1.234,7</b>	<b>1.380,0</b>
<b>Solvensdækning i %</b>	<b>747,7%</b>	<b>657,0%</b>

Solvenskapitalgrundlaget består af selskabets egenkapital, overskudskapital samt fortjenstmargen.

## Investeringsvirksomhed

### Investeringsafkast

Der er opnået et afkast på 996 mio. kr. før pensionsafkastskat, svarende til 1,0%.

Alternative aktiver har bidraget positivt til afkastet.

I nedenstående tabel ses afkastet og aktivfordelingen på de enkelte aktivklasser.

Investeringsafkast og aktivfordeling pr. 30. juni 2018	Afkast	Vægt i porteføljen
Investment grade obligationer	0,8%	33,3%
Emerging Markets obligationer	-5,4%	8,4%
High yield obligationer	-0,9%	6,2%
Børsnoterede aktier	0,5%	29,1%
Alternative investeringer	5,0%	23,0%
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>0,9%</b>	<b>100,0%</b>
Renteafdækning	0,1%	-
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1,0%</b>	-

### Afkast i pensionskoncepterne

Der er fastsat individuelle investeringsstrategier for de enkelte pensionskoncepter, som afspejler de forskellige risikoprofiler og garantiniveauer.

Pensionskoncepterne uden ydelsesgaranti, har i 1. halvår 2018 et afkast på hhv. 1,0% og 0,8%. For pensionskoncepter med ydelsesgaranti foretages der renteafdækning, og i kraft af faldet i de lange renter har renteafdækningen bidraget positivt til investeringsafkastet. Dette er årsagen til, at koncepterne med ydelsesgaranti har opnået lidt højere afkast end koncepterne uden ydelsesgaranti.

I nedenstående tabel ses afkastet i de enkelte pensionskoncepter.

Investeringsafkast før skat	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Fleksion	1,0%	3,6%
Tradition - ikke garanterede	0,8%	2,7%
Tradition - garanterede	1,2%	0,1%
PMF	1,5%	-1,5%

### Sammensætning af investeringerne

De individuelle investeringsstrategier i de enkelte koncepter er primært fastsat på baggrund af koncep-

ternes målsætninger, kundesammensætning, risiko-profiler og garantiniveauer.

Der foretages løbende analyser af disse forhold, således at sammensætningen af investeringerne optimeres og tilpasses udviklingen i de enkelte koncepter.

### Investeringsomkostninger

Der er ligeledes fokus på en omkostningseffektiv investeringsforvaltning. Det vurderes løbende, om der er yderligere mulighed for, at selskaberne i Pen-Sam gruppen kan indgå i samarbejdskonstruktioner, der kan effektivisere formueforvaltningen, og dermed nedbringe investeringsomkostningerne.

### Bestyrelsens sammensætning

Der er sket følgende ændringer i bestyrelsens sammensætning i 2018:

Jacob Jensen er indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2018, hvor han afløste Per Larsen. Jacob Jensen er udnævnt til bestyrelsesformand den 24. maj 2018.

Mona Striib er udnævnt til næstformand den 24. maj 2018.

Thomas Adelskov er indtrådt i bestyrelsen som næstformand den 29. maj, hvor han afløste Ivan Hansen.

Thomas Enghausen er indtrådt i bestyrelsen den 1. august 2018, hvor han afløste Dennis Kristensen.

### Øvrige forhold

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af års- og halvårsrapporter foretages der i forbindelse med indregning og måling af visse regnskabsposter en vurdering, som omfatter skøn, som er behæftet med en vis usikkerhed. Ledelsens skøn og vurderinger vedrørende fremtidige begivenheder har indvirkning på indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i året og i de kommende år.

De områder, der især er forbundet med skøn, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter. Områderne er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

Der er redegjort for dette i noten om anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

#### **Risikoplysninger**

Der henvises til beskrivelse i årsrapporten for 2017, note 30 side 56-57.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er i tiden fra den 30. juni 2018 til halvårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

#### **Forventninger til hele 2018**

PenSam Liv forventer, at præmierne for hele 2018, vil ligge på niveau med 2017.

Resultatet for 2018 vil være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder. Det er forventningen at investeringsafkastet for 2018 vil være positivt men beskedent.

Overgangen til en ny model for markedsværdiberegninger i efteråret 2018 vil påvirke størrelsen af fortjenstmargen og dermed selskabets kapitalgrundlag. Solvensdækningen, som forventes reduceret med 30 procentpoint, vil fortsat ligge på et højt niveau.

Det samlede regnskabsmæssige resultat forventes at blive et mindre overskud.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 for PenSam Liv forsikringsaktieselskab.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for første halvår 2018.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Farum, den 31. august 2018

### Direktion

---

Torsten Fels

### Bestyrelse

---

Jacob Jensen, formand

---

Mona Striib, næstformand

---

Thomas Enghausen

---

Niels-Henrik Lehde Pedersen

---

Thomas Adelskov, næstformand

---

Cato Baldvinsson

---

Jørgen Klejnstrup

---

Tine Thordén

# Resultatopgørelse

1. januar - 30. juni

I t. kr.

Note	30.06.2018	30.06.2017
Bruttopræmier	2.797.223	2.747.593
Afgivne forsikringspræmier	-651	-669
<i>Præmier for egen regning, i alt</i>	<i>2.796.572</i>	<i>2.746.924</i>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	964.821	867.349
Indtægter fra associerede virksomheder	9.563	30.390
Indtægter af investeringsejendomme	2.140	1.268
Renteindtægter og udbytter mv.	531.734	551.334
Kursreguleringer	-375.869	779.771
Renteudgifter	-36.086	-15.834
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-100.699	-92.317
<i>Investeringsafkast, i alt</i>	<i>995.604</i>	<i>2.121.961</i>
Pensionsafkastskat	-149.686	-319.292
Udbetalte ydelser	-1.159.768	-1.035.602
<i>Forsikringsydelser for egen regning, i alt</i>	<i>-1.159.768</i>	<i>-1.035.602</i>
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.021.616	-3.087.561
<i>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt</i>	<i>-2.021.616</i>	<i>-3.087.561</i>
Ændring i fortjenstmargen	-210.761	-104.441
Ændring i overskudskapital	-121.655	-166.724
Erhvervelsesomkostninger	-131	-109
Administrationsomkostninger	-113.089	-119.640
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i>	<i>-113.220</i>	<i>-119.749</i>
Overført investeringsafkast	1.596	-36.047
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>17.066</b>	<b>-531</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	-1.596	36.047
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.470</b>	<b>35.516</b>
Skat	-3.403	-7.812
<b>Periodens resultat</b>	<b>12.067</b>	<b>27.704</b>
<b>Disponeret</b>		
Overført resultat	12.067	27.704
<b>Disponeret, i alt</b>	<b>12.067</b>	<b>27.704</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Periodens resultat	12.067	27.704
Anden totalindkomst	0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>12.067</b>	<b>27.704</b>

## Balance pr. 30. juni

### Aktiver

I t. kr.

Note	30.06.2018	31.12.2017
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>612</b>	<b>934</b>
Investeringsejendomme	108.307	108.020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	54.114.045	51.961.293
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.056.207	1.060.797
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>55.170.252</b>	<b>53.022.090</b>
Kapitalandele	18.303.043	16.063.090
Obligationer	35.072.277	35.669.321
Pantesikrede udlån	496.849	718.126
Andre udlån	25.929	80.691
Afledte finansielle instrumenter	5.704.598	6.079.750
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>59.602.696</b>	<b>58.610.978</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>114.881.255</b>	<b>111.741.088</b>
Andre tilgodehavender	15.025	33.000
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>15.025</b>	<b>33.000</b>
Aktuelle skatteaktiver	22.420	25.824
Udskudte skatteaktiver	22.018	22.018
Likvide beholdninger	1.353.038	1.051.932
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>1.397.476</b>	<b>1.099.774</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	373.796	371.184
Andre periodeafgrænsningsposter	147.308	116.189
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>521.104</b>	<b>487.373</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>116.815.472</b>	<b>113.362.169</b>



## Balance pr. 30. juni

### Passiver

I t. kr.

Note	30.06.2018	31.12.2017
Aktiekapital	125.000	125.000
Overkurs ved emission	1.162	1.162
Overført overskud	1.270.047	1.257.980
Foreslået udbytte	0	1.640
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>1.396.209</b>	<b>1.385.782</b>
Overskudskapital	3.572.932	3.476.748
<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>	<b>3.572.932</b>	<b>3.476.748</b>
4 Livsforsikringshensættelser	97.439.736	96.157.892
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	4.467.012	4.256.251
<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt</b>	<b>101.906.748</b>	<b>100.414.143</b>
Gæld til kreditinstitutter	5.676.340	5.064.551
Gæld til tilknyttede virksomheder	200.129	194.258
Anden gæld	4.062.776	2.826.277
<b>Gæld, i alt</b>	<b>9.939.245</b>	<b>8.085.086</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>338</b>	<b>410</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>116.815.472</b>	<b>113.362.169</b>

#### Øvrige noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 3 Fordeling af det realiserede resultat

# Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2018	125.000	1.162	1.257.980	1.640	1.385.782
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.640	-1.640
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	12.067	-	12.067
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
<i>Årets totalindkomst</i>	-	-	<i>12.067</i>	-	<i>12.067</i>
<b>Saldo 30. juni 2018</b>	<b>125.000</b>	<b>1.162</b>	<b>1.270.047</b>	<b>0</b>	<b>1.396.209</b>
Saldo 1. januar 2017	125.000	1.162	1.195.737	1.710	1.323.609
Udbetalt udbytte	-	-	-	-1.710	-1.710
Foreslået udbytte	-	-	-	1.640	1.640
Årets resultat	-	-	62.243	-	62.243
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
<i>Årets totalindkomst</i>	-	-	<i>62.243</i>	<i>1.640</i>	<i>63.883</i>
<b>Saldo 31. december 2017</b>	<b>125.000</b>	<b>1.162</b>	<b>1.257.980</b>	<b>1.640</b>	<b>1.385.782</b>

## **Noter**

### **NOTE 1**

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten for PenSam Liv er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

## Noter

i mio. kr.

### NOTE 2

#### Hoved- og nøgletal

<b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Præmier	2.797	2.748	5.542
Forsikringsydelse	-1.160	-1.036	-2.272
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	996	2.122	6.392
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-113	-119	-232
Resultat af genforsikring	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.022	-3.088	-7.891
Ændring i overskudskapital	-122	-167	-302
Ændring i fortjenstmargen	-211	-104	-174
Pensionsafkastskat	-150	-319	-988
Overført investeringsafkast	2	-36	-40
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>17</i>	<i>0</i>	<i>34</i>
Egenkapitalens investeringsafkast	-2	36	40
<i>Resultat før skat</i>	<i>15</i>	<i>36</i>	<i>74</i>
Skat	-3	-8	-9
<i>Periodens resultat/Periodens totalindkomst</i>	<i>12</i>	<i>28</i>	<i>63</i>

#### Balance i mio. kr.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	101.907	94.690	100.414
Overskudskapital	3.573	3.422	3.477
Egenkapital, i alt	1.396	1.460	1.386
Aktiver, i alt	116.815	110.105	113.362

#### Nøgletal i pct.

Afkastprocent	1,0	2,2	6,9
Omkostninger pr. forsikret i kr.	218	236	454
Solvensdækning	747,7	605,8	657,0
Egenkapitalforrentning efter skat	0,9	1,9	4,7

## Noter

i t. kr.

### NOTE 3

<b>Fordeling af det realiserede resultat</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
--	-------------------	-------------------

Selskabet har anmeldt en regel for risikoforrentning til egenkapital og overskudskapital. Risikoforrentningen fordeles forholdsmæssigt mellem egenkapitalen og overskudskapitalen.

Realiseret resultat, jf. kontributionsbekendtgørelsen	5.287	1.675.984
Fordelt til:		
Kollektivt bonuspotentiale	-48.662	1.559.127
Overskudskapital	38.373	80.810
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>-10.289</i>	<i>1.639.937</i>
Egenkapitalen	15.576	36.047
<i>Fordelt, i alt</i>	<i>5.287</i>	<i>1.675.984</i>

Gruppeforsikringerne er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, hvilket er årsagen til, at selskabets resultat før skat ikke er identisk med egenkapitalens andel i ovenstående fordeling.

Fordeling af det realiserede resultat på kontributionsgrupper:

Rentegruppe Fleksion		
Kollektivt bonuspotentiale	-197.367	828.347
Overskudskapital	13.042	34.887
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>-184.325</i>	<i>863.234</i>
Rentegruppe Tradition - ugaranterede		
Kollektivt bonuspotentiale	-101.435	405.013
Overskudskapital	8.076	21.299
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>-93.359</i>	<i>426.312</i>
Rentegruppe Tradition - garanterede		
Kollektivt bonuspotentiale	112.708	85.012
Overskudskapital	15.767	24.695
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>128.475</i>	<i>109.707</i>

**NOTE 3 (FORTSAT)**

<b>Fordeling af det realiserede resultat</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Rentegruppe PMF		
Kollektivt bonuspotentiale	8.520	-33.786
Overskudskapital	1.489	-71
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>10.009</i>	<i>-33.857</i>
Risikogrupper		
Kollektivt bonuspotentiale	92.999	185.410
Overskudskapital	0	0
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>92.999</i>	<i>185.410</i>
Omkostningsgrupper		
Kollektivt bonuspotentiale	35.913	89.131
Overskudskapital	0	0
<i>I alt til de forsikrede</i>	<i>35.913</i>	<i>89.131</i>
Risikoforrentningen er opdelt på følgende grupper		
Risikoforrentning, rente	-75.486	-252.946
Risikoforrentning, risiko	0	0
Risikoforrentning, omkostninger	16.009	14.630
<b>Fordeling af resultatet</b>		
Investeringsafkast til egenkapitalen	-1.596	19.609
Risikoforrentning til egenkapitalen	17.172	16.438
	15.576	36.047
Erhvervsomkostninger	-131	-109
<i>I alt</i>	<i>15.445</i>	<i>35.938</i>
Fordeling af risikoforrentning til egenkapital på kontributionsgrupper		
Fleksion	6.125	5.814
Tradition, ugaranterede	3.734	3.773
Tradition, garanterede	10.008	11.254
PMF	1.927	2.123
Omkostningsgrupper	-4.622	-6.526
<i>I alt</i>	<i>17.172</i>	<i>16.438</i>
Omkostningsgrupper*		
Egenkapital	5.060	6.746
Overskudskapital	7.242	9.656

\* Efter ny kontributionsbekendtgørelse skal skyggekonti pr. 31.12.2015 nedbringes eller nedskrives med mindst en femtedel om året i de følgende fem år.

**NOTE 4**

<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Livsforsikringshensættelser primo	96.157.892	88.224.847
Fortjenstmargen primo	4.256.251	4.081.937
<i>Forsikringsmæssigehensættelser i alt primo</i>	<i>100.414.142</i>	<i>92.306.785</i>
Kollektivt bonuspotentiale primo	-12.758.707	-9.550.568
Regulering kollektivt bonuspotentiale primo	0	36.873
Netto akkumuleret værdiregulering primo	-5.369.763	-5.558.423
<i>Retrospektive hensættelser primo</i>	<i>82.285.672</i>	<i>77.234.667</i>
Bruttopræmier	2.810.725	5.708.332
Tilskrivning af afkast	1.168.347	2.241.841
Forsikringsydelse	-1.151.050	-2.356.290
Tilbageholdt PAL vedr. året	211.018	404.881
Betalt PAL vedr. tidl. år	-404.881	-594.886
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-127.979	-252.742
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	187.261	-48.348
Andet	21.855	-51.832
<i>Retrospektive hensættelser ultimo</i>	<i>85.000.968</i>	<i>82.285.673</i>
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	11.590.780	12.758.707
Fortjenstmargen ultimo	-4.467.012	-4.256.251
Brutto akkumuleret værdiregulering ultimo	5.315.000	5.369.763
<i>Netto akkumuleret værdiregulering netto ultimo</i>	<i>5.315.000</i>	<i>5.369.763</i>
<i>Saldo ultimo</i>	<i>97.439.736</i>	<i>96.157.892</i>
<b>Fordeling af hensættelser:</b>		
Rentegruppe Fleksion		
Garanterede ydelser	114.358	208.611
Individuelt bonuspotentiale	40.329.676	38.054.866
Kollektivt bonuspotentiale, rente	4.353.813	5.067.589
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	357.007	474.327
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	95.806	77.370
<i>Livsforsikringshensættelser Fleksion i alt</i>	<i>45.250.660</i>	<i>43.882.763</i>
Fortjenstmargen	3.353.877	3.135.657
<i>Forsikringsmæssige hensættelser Fleksion i alt</i>	<i>48.604.537</i>	<i>47.018.420</i>
Rentegruppe Tradition - ugaranterede		
Garanterede ydelser	65.879	122.928
Individuelt bonuspotentiale	25.409.096	24.644.944
Kollektivt bonuspotentiale, rente	5.391.403	5.741.745
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	357.902	412.797
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	45.537	35.736
<i>Livsforsikringshensættelser Tradition - ugaranterede i alt</i>	<i>31.269.817</i>	<i>30.958.150</i>
Fortjenstmargen	841.505	842.387
<i>Forsikringsmæssige hensættelser Tradition - ugaranterede i alt</i>	<i>32.111.322</i>	<i>31.800.537</i>

**NOTE 4 (FORTSAT)**

<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rentegruppe Tradition - garanterede		
Garanterede ydelser	15.345.343	15.754.291
Kollektivt bonuspotentiale, rente	491.029	429.909
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	50.176	36.830
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	1.796	2.945
Risikomargen	59.703	62.172
<i>Livsforsikringshensættelser Tradition - garanterede i alt</i>	<i>15.948.047</i>	<i>16.286.148</i>
Fortjenstmargen	181.564	186.838
<i>Forsikringsmæssige hensættelser Tradition - garanterede i alt</i>	<i>16.129.611</i>	<i>16.472.986</i>
Rentegruppe PMF		
Garanterede ydelser	4.388.643	4.402.703
Kollektivt bonuspotentiale, rente	257.267	260.970
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	85.051	89.239
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	654	2.746
Risikomargen	29.765	30.141
<i>Livsforsikringshensættelser PMF alt</i>	<i>4.761.380</i>	<i>4.785.799</i>
Fortjenstmargen	90.066	91.369
<i>Forsikringsmæssige hensættelser PMF i alt</i>	<i>4.851.446</i>	<i>4.877.168</i>
Gruppeordninger		
Garanterede ydelser	106.492	118.528
Kollektivt bonuspotentiale, rente	103.340	126.504
<i>Gruppeordninger i alt</i>	<i>209.832</i>	<i>245.032</i>
Fortjenstmargen	-	-
<i>Forsikringsmæssige hensættelser gruppeordningerne i alt</i>	<i>209.832</i>	<i>245.032</i>
<i>Afkastprocent pr. rentegrupper</i>		
Afkastprocent, rentegruppe Fleksion	1,0%	8,8%
Afkastprocent, rentegruppe Tradition ugaranterede	0,8%	7,2%
Afkastprocent, rentegruppe Tradition garanterede	1,3%	2,6%
Afkastprocent, rentegruppe PMF	1,3%	0,7%
<i>Bonusgrader pr. rentegrupper</i>		
Bonusgrad, rentegruppe Fleksion	103,3%	105,2%
Bonusgrad, rentegruppe Tradition ugaranterede	118,9%	120,2%
Bonusgrad, rentegruppe Tradition garanterede	4,7%	4,0%
Bonusgrad, rentegruppe PMF	10,2%	10,4%



**NOTE 4 (FORTSAT)**

<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Omkostningsresultat i %	0,0%	0,0%
Omkostningsresultat i t. kr.	14.889	20.663
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning i t. kr.	143.793	118.797
Risikoresultat i %	-0,2%	0,1%
Risikoresultat i t. kr.	-187.261	48.348
Kollektivt bonuspotentiale, risiko i t. kr.	850.136	1.013.193
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	1,0%	6,6%