

Årsrapport 2003



**Codan
Pensionsforsikring**

Indholdsfortegnelse

Codan Pensionsforsikring A/S	side
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	7
Opsparingsprodukter	7
Risikoprodukter	8
Året i hovedtræk	9
Investeringsvirksomhed	12
Nøgletal	15
Udsigter for 2004	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

Codan Forsikring A/S, Frederiksberg,
ejer samtlige aktier i Codan Pensionsfor-
sikring A/S

Bestyrelse

Jens Erik Christensen, administrerende
direktør, formand
Poul Mortensen, direktør
Jesper Rasmussen, direktør
Søren Theilgaard, advokat

Direktion

Per Klitgård Poulsen
Klaus Berentsen

Ledende medarbejdere

Kim Johansen, ansvarshavende aktuar

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2003 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 2. marts 2004

Direktionen

Per Klitgård Poulsen

Klaus Berentsen

Bestyrelsen

Jens Erik Christensen
Formand

Poul Mortensen

Jesper Rasmussen

Søren Theilgaard

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret årsrapporten for Codan Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2003.

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

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 årsrapporten. 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Frederiksberg den 2. marts 2004

Anne Jæger
Koncernrevisionschef

Generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret årsrapporten for Codan Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 2003.

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

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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten 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 årsrapporten. 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Frederiksberg den 2. marts 2004

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bjarne Fabienke Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Lars Holtug Jesper Edelbo
Statsautoriseret revisor Statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

	Mio. kr.	2003	2002	2001	2000	1999
De seneste fem år i hovedtal						
Præmier for egen regning		1.576	1.312	1.203	1.182	1.286
Forsikringsydelse for egen regning		-1.503	-1.419	-1.377	-1.400	-1.078
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-331	-206	-188	-244	-236
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		138	89	13	97	-32
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		0	26	46	39	89
Årets resultat		185	90	168	137	164
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning, i alt		28.610	27.335	27.285	26.716	25.530
Egenkapital, i alt		1.337	1.332	1.370	1.275	1.138
Aktiver, i alt		30.499	29.584	29.400	28.618	27.274
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring		90,0	64,9	34,2	61,2	63,8
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring		15,9	15,4	20,1	33,6	30,5
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring for egen regning		14	32	52	18	8
Nøgletal						
Afkast før pensionsafkastskat (N ₁)	%	6,8	2,4	0,3	7,6	14,2
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat (N ₂)	%	5,9	2,2	0,5	6,5	13,1
Omkostningsprocent af præmier (N ₃)	%	20,9	15,7	15,3	14,5	16,5
Omkostningsprocent af hensættelser (N ₄)	%	1,3	0,9	0,8	0,8	1,0
Omkostninger pr. forsikret (N ₅)	kr.	2.047	1.228	1.140	1.072	1.297
Omkostningsresultat (N ₆)	%	-0,48	-0,06	0,04	0,10	-0,12
Forsikringsrisikoresultat (N ₇)	%	0,10	0,28	0,16	0,04	0,09
Bonusgrad (N ₈)	%	6,0	5,5	9,4	15,8	15,4
Ejerkapitalgrad (N ₁₀)	%	6,3	6,5	6,7	6,4	6,1
Overdækningsgrad (N ₁₁)	%	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Solvensdækning (N ₁₂)	%	138,3	135,8	155,5	145,9	136,8
Egenkapitalforrentning før skat (N ₁₃)	%	13,4	9,6			
Egenkapitalforrentning efter skat (N ₁₄)	%	12,2	5,8			
Forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser før skat (N ₁₅)	%	5,9	1,7			
Forrentning af efterstillede kapitalindskud før skat (N ₁₇)	%	7,0	7,5			
I henhold til bekendtgørelse af 20. oktober 2003 om livsforsikringsselskabers årsregnskaber §95 stk. 5 er nøgletallene N ₁₃ , N ₁₄ , N ₁₅ og N ₁₇ udeladt oplyst for regnskabsår for 2002. Nøgletallene N ₉ , N ₁₆ , N ₁₈ og N ₁₉ er udeladt, idet nøgletallene ikke er relevante for selskabet						
Ændring af anvendt regnskabspraksis for forsikringsmæssige hensættelser er i henhold til bekendtgørelse af 13. december 2001 om livsforsikringsselskabers årsregnskaber §83 stk. 3 ikke indarbejdet i hoved- og nøgletal.						

Kort om Codan Pensionsforsikring A/S

Året der gik

Codan Pensionsforsikring A/S tegner individuelle og firmabaserede opsparings-, livs- og syge/ulykkesforsikringer til Codan-koncernens kunder.

Codan Pensionsforsikrings resultat for 2003 udgør 185 mio. kr. efter skat mod 90 mio. kr. for 2002. Ledelsen anser årets resultat som helhed for at

være tilfredsstillende. Resultatet fremkommer ud fra selskabets anmeldte overskudsprincip for 2003, hvorefter egenkapitalen tildeles afkastet af egenkapitalens investeringsaktiver samt et driftsherretillæg. Hertil lægges resultatet af syge/ulykkesforretningen, Codan Tidspension® og Forenede Gruppeliv mv. Endvidere tillægges tidligere års driftsherretillæg inkl.

rente heraf, i det omfang det ikke er blevet indtægtsført i tidligere år, og hvor dette kan rummes i årets realiserede resultat.

Selskabets bruttopræmieindtægt steg fra 1.317 mio. kr. til 1.582 mio. kr., eller med 20%. Den samlede fremgang anses for tilfredsstillende, idet der specielt er en betydelig vækst i

Hovedtal

Mio. kr.	2003	2002
Drift		
Bruttopræmier i livsforsikring	1.582	1.317
Nytegning i livsforsikring ekskl. Forenede Gruppeliv	285	185
Risikoresultat	24	60
Omkostningsresultat	-121	-15
Renteresultat	445	-626
Øvrigt resultat	-26	-91
Pensionsafkastskat	-250	-49
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-184	743
Årets resultat	185	90
Balance		
Investeringsaktiver	29.645	28.378
Aktiver, i alt	30.499	29.584
Ansvarlig kapital	1.596	1.591
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning, i alt	28.610	27.335
Bonus- og egenkapitalreserve	1.984	1.843
Egenkapitalforrentning efter skat	12,2%	5,8%
Investeringsaktivernes fordeling		
Grunde og bygninger der er direkte ejet	1%	2%
Ejendomsaktieselskaber	6%	6%
Børsnoterede danske aktier	8%	10%
Unoterede danske aktier	2%	1%
Udenlandske aktier	4%	2%
Nominelle obligationer	59%	60%
Indeksobligationer	2%	2%
Udenlandske obligationer	16%	16%
Andre investeringsaktiver	2%	1%

Kort om Codan Pensionsforsikring A/S

bruttopræmien til Codan Tids-pension[®] samt i indskud. Endvidere kan Codan konstatere en vækst i bestanden af firmabaserede pensionsordninger på over 18% for 2003.

Selskabets samlede investeringsresultat udgjorde 1.681 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 i 2003 gav kunderne en konto-rente på 4,5% efter pensionsafkastskat – at selskabets bonusudjævnings-

hensættelser samlet set er blevet forøget med 184 mio. kr., hvorefter de udgør 1.520 mio. kr. For selskabets nyttegnende bestand udgør det kollektive bonuspotentiale 13,8% ultimo 2003, hvorfor selskabet også fremover er yderst konkurrencedygtigt på markedet for opsparing med garanti.

Kundernes penge har igennem 2003 været sikre i Codan Pensionsforsikring A/S, og selskabet har på intet tidspunkt haft problemer med at opfylde Finanstilsynets krav til egenkapitalens størrelse.

Vigtige begivenheder i året

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 er overordnet positivt stemt over for rapportens konklusioner, idet Codan ser øget liberalisering som en mulighed for kunderne til at få bedre produkter/priser via øget konkurrence.

Desværre har den praktiske udmøntning af rapportens konklusioner indtil nu været sparsomme, idet rapporten endnu ikke har medført en generel liberalisering. Codan vil løbende arbejde for at sikre den størst mulige liberalisering.

Lov om finansiel virksomhed

I 2003 blev reglerne i lov om forsikringsvirksomhed og lov om finansiel virksomhed samlet i lov nr. 453 af 10. juni 2003, der er trådt i kraft 1. januar

2004. De nye lovregler er i hovedsagen en konsolidering af gældende regler. På en række punkter er der dog tale om nyskabelser. Således er reglerne om god skik for forsikringselskaber blevet udvidet, og Finanstilsynet har fået en udvidet bemyndigelse til at fastsætte nærmere regler om god skik for finansielle virksomheder. Reglerne for videregivelse af oplysninger til brug for varetagelse af administrative opgaver er lempet, idet sådan videregivelse nu også kan ske til et koncernforbundet selskab. Der er indført nye solvensregler som følge af reviderede solvensdirektiver.

Regnskabsreglerne er overført uændret fra lov om forsikringsvirksomhed.

God skik regler

Økonomi- og erhvervsministeren udstedte i juni måned 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. Codan Pensionsforsikring A/S arbej-

der løbende med at sikre en så god og informativ kommunikation og rådgivning som muligt med vores kunder.

Finanstilsynet

Forsikringserhvervet har igennem året 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 rentestigninger som rentefald, idet der ikke sker en ligelig påvirkning af aktiv- og passivside, hvilket ville være den naturlige konsekvens ved markedsværdibaserede opgørelser af livsforsikringshensættelserne. Drøftelserne mellem branchen og Finanstilsynet er fortsat igennem 2003 og forventes afsluttet i løbet af foråret 2004, uden at det for nærværende ser ud til, at uhensigtsmæssighederne fjernes fuldt ud.

Opsparingsprodukter

Codan tilbyder kunderne flere typer af opsparingsprodukter.

Codan Tidspension®

Codans produkt, der kombinerer muligheden for højt afkast med en be-

grænset 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 2003 223

mio. kr., og den samlede opsparing ultimo 2003 er på 274 mio. kr. Afkastet for kunder, der igennem hele 2003 sparede op i Codan Tidspension®, udgjorde 11,5% efter pensionsafkastskat, hvilket må betegnes som særdeles tilfredsstillende. Samtidig kan det

Ledelsesberetning

konstateres, at mere end hver tredje ny individuel pensionskunde vælger Codan Tidspension®, der dermed har fået en rigtig god start.

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. Forsikringerne tegnes i Codan Link, der igen i 2003 introducerede nye faciliteter på www.codan.dk - Codan e-Link, hvor kunder selv har mulighed for at foretage en lang række analyser af alle fonde samt følge og ændre deres individuelle investering. Som med Codan

Tidspension® kan det konstateres, at hver tredje ny individuel pensionskunde vælger Codan Link.

Codan Link har i 2003 udvidet samarbejdet med flere udenlandske forvaltere og har med succes introduceret ABN AMRO Target Click Funds med garanteret udløbskurs. Stiger den indre værdi i fondene, "clicker" ABN AMRO ultimo hver måned på den højere garanterede udløbskurs. Dermed får kunder, der vælger Click-fondene, mulighed for at låse et minimumsafkast fast. Endvidere har Codan Link 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.

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. I den delbestand, hvori nytegninger af traditionel opsparing placeres, er Codan Pensionsforsikring A/S dog i stand til at investere en relativt høj andel af opsparingen i aktier – ultimo 2003 30% – idet delbestanden er velpolstret med kollektivt bonuspotentiale på 13,8% ultimo 2003. 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 A/S på fordelagtige vilkår og til konkurrencedygtige priser.

Codan Care

Med Codan Care-produkter giver Codan kunderne mulighed for sikring

mod kritisk sygdom, hospitalsforsikring og ulykkes- og invalideprodukter.

Igennem 2003 er produkterne løbende blevet forbedret – f.eks. er der i slutningen af året udviklet et nyt ulykkesprodukt, der dels giver den forsikrede større valgfrihed, når dækningen skal sammensættes, dels giver mulighed for at få udbetalt erstatning langt tidligere end før. Endvidere er der i forbindelse med overenskomsten mellem Finansforbundet og Finanssektorens Arbejdsgiverforening, hvor det blev aftalt, at medarbejderne fremover

skal omfattes af en sundhedsforsikring, udviklet en ny sundhedsforsikring rettet specielt mod overenskomstens krav. Det er derfor med glæde, at Codan kan konstatere en stor vækst i denne type forsikring i 2003, hvilket er en fortsættelse af væksten fra 2002.

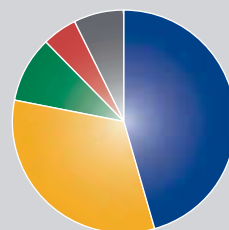
Året i hovedtræk

Codan Pensionsforsikrings regnskab for 2003 viser et resultat på 185 mio. kr.

Årets resultat fremkommer efter anvendelse af:

- 1.143 mio. kr. til rente- og bonustilskrivning
- 60 mio. kr. til administrations- og risikobonus
- 184 mio. kr. til forøgelse af bonusudjævningshensættelser
- 245 mio. kr. til pensionsafkastskat vedrørende liv- og pensionsforretningen
- 17 mio. kr. til selskabsskat

Anvendelse af indtægterne i 2003



- Udbetalt til kunder 46%
- Hensat til kunder 32%
- Anvendt til omkostninger 10%
- Hensat til egenkapital 5%
- Betalt pensionsafkastskat 7%

Resultatbestanddele i Codan Pensionsforsikring A/S

Mio. kr.	2003	2002
Risikoresultat:		
Risikopræmier efter bonustilskrivning	62	66
Erstatningsudgifter	-37	6
Genforsikringsresultat	-1	-12
Risikoresultat	24	60
Omkostningsresultat:		
Omkostningsbidrag fra forsikringstagere efter fradrag af omkostningsbonus	128	116
Gebyrer mv.	82	75
Omkostninger	-331	-206
Omkostningsresultat	-121	-15
Renteresultat:		
Rentetilskrivning	-1.143	-1.171
Finansafkast efter pensionsafkastskat	1.588	545
Renteresultat	445	-626
Øvrigt resultat:		
Øvrigt resultat	-26	-91
Risikoresultat	24	60
Omkostningsresultat	-121	-15
Renteresultat	445	-626
Øvrigt resultat	-26	-91
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-184	743
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	138	71
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	26
Egenkapitalens andel af investeringsafkast	64	51
Andre og ekstraordinære indtægter og udgifter	-	-
Resultat før skat	202	148
Skat	-17	-58
Årets resultat	185	90

Ledelsesberetning

Kontorenter 1991-2004

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%

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Pr. 31. december 2003 udgør Codan Pensionsforsikrings ansvarlige kapital 1.596 mio. kr. inklusive ansvarlige lån på 259 mio. kr. fra moderselskabet, Codan Forsikring A/S, og efter foreslået udbytte på 180 mio. kr. Basiskapitalen for Codan Pensionsforsikring udgør 1.565 mio. kr. Kravet til solvensmargen udgør 1.132 mio. kr. inklusive solvenskrav vedrørende syge- og ulykkesforsikring på 21 mio. kr.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2003.

Udvikling i præmier og indskud

Codan Pensionsforsikrings præmieindtægt fra løbende præmiebetaling er blevet 1.256 mio. kr. i 2003, hvilket svarer til en stigning på 2,3% i forhold til 2002. Indskud er forøget med 274% og udgjorde 322 mio. kr. for 2003.

Dermed fik Codan Pensionsforsikring i 2003 yderligere forbedret den væksthøjde, der blev konstateret for 2002, ikke mindst på markedet for firmabaserede pensionsordninger, hvor Codan oplevede en bestandsfremgang på over 18% i 2003.

Kontorenter

Pr. 1. januar 2004 er kontorenten fastsat til 5,3% før pensionsafkastskat, hvilket svarer til en rente på 4,5%

efter pensionsafkastskat. Codan Pensionsforsikring forbeholder sig ret til at justere på kontorenten, hvis de økonomiske forudsætninger for rentens fastsættelse forandres væsentligt.

Forsikring ved død og invaliditet

Selskabet gav i 2003 en samlet risikobonus på 29 mio. kr. til de forsikrede. Codan Pensionsforsikrings samlede risikoresultat er herefter et overskud på 24 mio. kr. efter reinsurance. Risikoresultatet er tilfredsstillende.

Omkostninger

De samlede erhvervs- og administrationsomkostninger udgør 331 mio. kr. inkl. en samlet af- og nedskrivning af immaterielle aktiver på 102 mio. kr. Dette svarer til en stigning i omkostningerne for selskabet i forhold til 2002, hvor de samlede erhvervs- og administrationsomkostninger udgjorde 206 mio. kr. inkl. afskrivninger på 19 mio. kr.

Erhvervsomkostningerne steg fra 55 mio. kr. i 2002 til 78 mio. kr. i 2003. Stigningen dækker over forøgede provisioner som følge af den store vækst i præmiebestanden, specielt på firmasiden. De løbende administrationsomkostninger steg fra 151 mio. kr. til 253 mio. kr. primært som følge af ovennævnte af- og nedskrivninger.

Der er pr. 31. december 2003 aktiveret netto 23 mio. kr. vedrørende udviklingen af det nye liv- og pensionsystem. Codan færdiggjorde i 2003

udviklingen af administrationsplatformen og står herefter med et kundeorienteret moderne administrationssystem, der vil sikre en fortsat effektivisering af de administrative rutiner. I forbindelse med færdiggørelsen af systemet er det besluttet at foretage en nedskrivning af værdien af systemet med 81 mio. kr.

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 2003 et resultat på 0 mio. kr. mod et overskud på 26 mio. kr. i 2002. Det forværrede resultat skyldes

forøgelse af erstatningshensættelsen til registrerede skader. Forøgelsen er 39 mio. kr. mod en forøgelse i 2002 på 15 mio. kr., hvilket anses som en normal variation inden for rammerne af bestandens størrelse og alder.

Præmieindtægt for egen regning steg fra 2002 med 4 mio. kr. til 118 mio. kr. i 2003.

Selskabsskat

Codan Pensionsforsikring skal i 2003 i alt udgiftsføre 17 mio. kr. i skat. Skat ekskl. reguleringer vedrørende tidligere år udgør 56 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 28.

Selskabet har indtægtsført 39 mio. kr. i skat vedrørende tidligere år.

Overskudspolitik

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

Investeringsvirksomhed

Afkastet på investeringsaktiver udgjorde 1.975 mio. kr. i 2003, svarende til en forrentning på 7,0%. Efter pensionsafkastskat på 250 mio. kr. blev nettoafkastet 1.725 mio. kr.

Codan Pensionsforsikring A/S havde ultimo 2003 investeringsaktiver på 29,8 mia. kr. Disse var sammensat af obligationer og andre rentebærende fordringer på 22,9 mia. kr. (77,0%), aktier for 3,8 mia. kr. (12,8%), hvoraf de 1,9 mia. kr. (6,3%) udgøres af udenlandske aktier, ejendomme for 2,1 mia. kr. (7,2%) samt øvrige investeringsaktiver.

Renteafdækning

En væsentlig del af forsikringerne i Codan Pensionsforsikring er tegnet med garanterede ydelser baseret på et gennemsnitligt afkast på minimum 4,5%. Codan valgte i 2001 at indgå en række kontrakter til sikring mod rentefald i to af selskabets delbestande.

For året 2002 valgte Codan at overgå til regnskabsopgørelse baseret på markedsværdiprincipper for såvel aktiver som passiver. Sammenholdt med contributionsbekendtgørelsen om fordelingen af det realiserede resultat mellem forsikringstagerne og egenkapita-

len, giver denne principændring en bedre mulighed for via forsikringsbestandens indbyggede bonuspotentialer, herunder særlig bonuspotentialer på fripolicer, at udjævne påvirkningen af eventuelle renteændringer på aktiv- og passivside.

Disse muligheder betød, at Codan har udviklet en model, der beskriver delbestandenes regnskabsmæssige og økonomiske udvikling i forskellige rentescenarier. Projektet har ført frem til, at Codan i 2003 besluttede at foretage renteafdækninger i samtlige selskabets delbestande indeholdende

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	478	419	1	-7,0
Ejendomsaktieselskaber	1.606	1.723	14	10,0
Grunde og bygninger, i alt	2.084	2.142	15	6,5
Børsnoterede danske aktier	2.094	1.628	-886	33,3
Unoterede danske kapitalandele	82	294	196	6,7
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.270	1.409	-75	20,8
Unoterede udenlandske kapitalandele	82	477	411	7,3
Øvrige kapitalandele, i alt	3.528	3.808	-354	24,8
Nominelle obligationer i DKK	16.844	17.365	606	4,8
Indeksobligationer i DKK	686	694	-31	8,2
Obligationer i euro	4.258	4.759	509	5,1
Obligationer i anden fremmed valuta end euro	499	151	-380	10,6
Obligationer, i alt	22.287	22.969	704	5,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver ¹⁾	724	889	238	1,9
Investeringsaktiver, i alt	28.623	29.808	603	7,0

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	-398	-42
Rentefald på 0,7 procentpoint	353	54
Aktiekursfald på 12%	-333	-16
Ejendomsprisfald på 8%	-138	-7
Valutakursændring med ½% sandsynlighed på 10 dage	-53	-3
Tab på modparter på 8%	-275	-13
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-85	-34
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	67	30
Stigning i invalideintensiteten på 10%	-8	0

forsikringstagere med ydelsesgarantier. Afdækningerne er foretaget dels via indgåelse af renteswap-aftaler og dels via erhvervelse af porteføljer af receiver- og payerswaptioner. Alt i alt har selskabet i 2003 investeret i nominelt 2,0 mia. euro (14,9 mia. kr.) samt indgået renteswap-aftaler for nominelt 0,7 mia. euro, svarende til 5,2 mia. kr. Aftalerne om renteinstrumenterne er erhvervet/indgået tæt på afslutningen af 2003.

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.

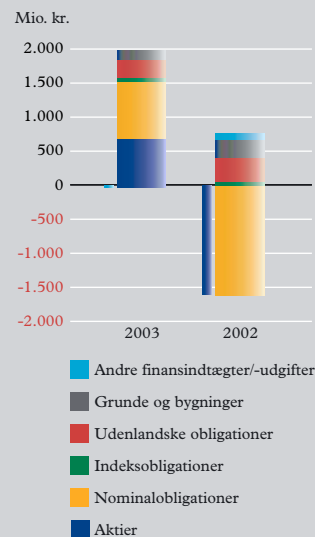
Obligationer

Ud af de samlede investeringer udgøres 58% af danske nominelle obligationer. Danske obligationer gav i 2003 et afkast på 5,0% mod et internt defineret benchmark på 5,1%.

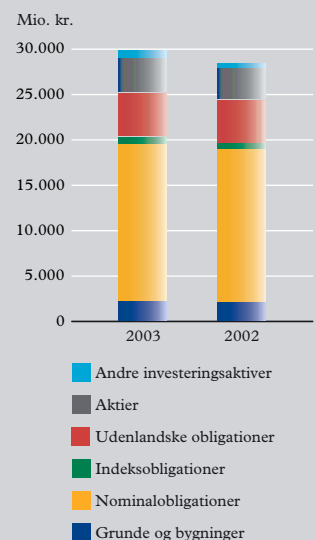
Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	I alt
Energi	-	3,9	-	3,9
Materialer	2,1	1,2	-	3,3
Industri	14,0	5,4	-	19,4
Forbrugsgoder	0,9	1,8	-	2,7
Konsumtvarer	10,0	6,5	-	16,5
Sundhedspleje	-	-	-	-
Finans	8,0	8,6	-	16,6
It	-	0,7	-	0,7
Telekommunikation	1,8	4,3	-	6,1
Forsyning	-	0,5	-	0,5
Ikke fordelt	17,7	7,0	5,6	30,3
I alt	54,5	39,9	5,6	100,0

Udvikling i investeringsafkast



Udvikling i investeringsaktiver



Ledelsesberetning

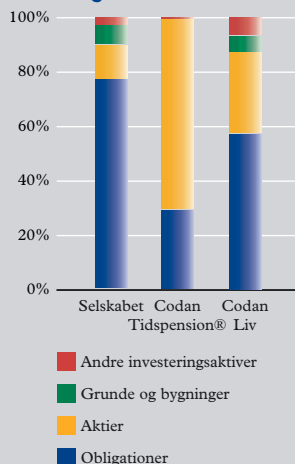
De ti største danske aktieposter

Mio. kr.	Markeds-værdi 31.12.2003
A.P. Møller	341
Danske Bank A/S	215
Rella Holding A/S	202
Novo Nordisk A/S	143
Østasiatisk Kompagni A/S	82
Danisco A/S	81
Coloplast A/S	78
TDC A/S	70
Novozymes A/S	58
DSV	49

De ti største udenlandske aktieposter

DKK m	Valuta	Markeds-værdi 31.12.2003
Vodafone Group plc	GBP	77
HSBC Holdings plc	GBP	72
Alt Invs Partners Liquid Mkts (Ireland) Fund Class	EUR	59
Worldwide Mezzaninel		
Investers LTD	EUR	58
TOTAL SA	EUR	52
Siemens AG, Ordinære	EUR	48
JP Morgan Fleming		
A April 2003	USD	48
BP Amoco plc	GBP	46
Nestle SA	CHF	44
Novartis AG	CHF	39

Investeringsaktivernes fordeling



Andelen af europæiske obligationer i porteføljerne er i 2003 forøget fra 14% til 15% af de samlede investeringer. Merinvesteringerne er sket i europæiske kreditobligationer samt i særlige typer af high yield-obligationer. Andelen af europæiske statsobligationer er steget fra 5% til 6%. Afkastet på udenlandske stats- og kreditobligationer blev i 2003 på 5,3%, hvilket er 0,3 procentpoint bedre end benchmark.

Aktier

Liv- og pensionselskaberne fortsatte i 2003 den forsigtige investeringspolitik uanset beholdningernes lave andel i forhold til de langsigtede mål. Selskabets samlede aktieandel var ved årets slutning 12,8% mod 12,3% ved årets begyndelse. Ændringen skyldes dels forøgede investeringer i udenlandske aktier og dels realisationen af aktierne i Danske Træløst A/S, samt enkelte gevinsthjemtagninger.

Resultatet af de samlede aktieinvesteringer blev en gevinst på 731 mio. kr. Resultatet svarer alt i alt til et afkast på 24,8%, hvilket er på niveau med benchmark.

I 2003 blev afkastet for koncernens investeringer i danske aktier 32,5%, hvilket er marginalt bedre end benchmark.

De udenlandske aktiers andel af de samlede aktieinvesteringer steg i 2003 fra knap 40% til knap 50%. Målet er fortsat at bringe andelen af udenlandske aktier op på mindst 75% af aktiebeholdningerne. Selskabets udenlandske aktier består hovedsagelig af euro-

pæiske aktier, og målet er også her at forøge spredningen på andre udenlandske markeder – herunder særlig USA.

Afkastet på europæiske aktier, som således repræsenterer den væsentligste eksponering, blev på 14,8%. Til sammenligning svarer udviklingen i MSCI-indekset for europæiske aktier til et afkast på 16,6%. Investeringsresultatet af amerikanske aktier blev på 30,7%, da selskabet havde afdækket valutarisikoen og derfor ikke har lidt tab på faldet i USD. Afkastet svarede til benchmark.

Ejendomme

Codan Pensionsforsikrings investering i ejendomme (herunder ejendomsdaterselskaber) udgjorde 2,1 mia. kr. pr. 31. december 2003. Afkastet af ejendomsinvesteringerne i 2003 blev på 6,5%. Ejendomsinvesteringer er sammensat af boligejendomme og kontor-ejendomme. De største ejendomme er Vejlesøparken i Holte, Opnæsgaard i Hørsholm, Amagerbrogade 25 i København, Codan Have i Hørsholm og OBS i Holstebro.

Codan traf primo 2003 beslutning om at frasælge selskabets boligejendomme for at dreje eksponeringen mod erhvervs-ejendomme. Dette har ført til betydelige frasalg i 2003 med deraf følgende betydelige gevinster. Mange af disse salg er sket med overtagelse pr. 1. januar 2004 eller senere, hvorfor ejendommene fortsat fremgår af balancen ultimo 2003.

Codan vil fortsætte frasalget af selskabernes boligejendomme i 2004 og

foretage nyinvesteringer i erhvervs-ejendomme. Ved nyinvesteringerne vil den tiltagende vanskelige udlejnings-situation 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 livsforsikringsselskaber. 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 (13,8%), hvorfor bestan-

den har kapacitet til at have en pæn aktieandel. Bestanden påbegyndte 2003 med 33% i aktier og har ved udgangen af 2003 fortsat 30% i aktier. I 2003 betød aktieandelen på over 30%, at delbestanden kom ud med et samlet afkast for året på 10,0%.

Delbestandens aktier havde et samlet årsafkast på 22,6%, hvilket er på niveau med benchmark. Det forventes, at delbestanden også i 2004 vil opret-holde en væsentlig aktieandel.

Delbestandens ordinære danske og udenlandske obligationer gav afkast på 5,3%, mens ejendomsporteføljen gav et afkast på 11,1%.

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 2003 givet et afkast på 15,4%, hvilket er 5,4 procentpoint bedre end benchmark. Det gode afkast er drevet af årets positive aktiemarkeder, mens merafkastet i forhold til benchmark skyldes Tidspensions strategi om afdækning af engelske pund og amerikanske dollar.

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

Nøgletal

Selskabet offentliggør ultimo 2003 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 2003 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 2003.

Omkostningsnøgletallene for 2003 ligger markant over tidligere års om-

kostningsnøgletal, hvilket primært skyldes årets af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver på 102 mio. kr. Omkostninger dækkes fortrinsvis af omkostningsbidraget, der beregnes af præmierne. Omkostningsresultatet udgør -0,48%. Hvis omkostningerne skulle dækkes lige mellem de forsikrede, skulle der opkræves 2.047 kr. pr. forsikret.

Bonusgraden i nøgletaloversigten udgør for 2003 6,0%. Sammen med ejerkapitalgraden på 6,3% udtrykker dette Codan Pensionsforsikrings bonusevne og soliditet.

Solvensdækningen på 138,3% udtrykker, at selskabets ansvarlige kapital overstiger lovens krav med 38,3%.

Det er selskabets politik, at selskabets samlede ansvarlige kapital til stadighed overstiger lovens krav med omkring 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 2004

Generelt venter ledelsen, at præmien i selskabet vil vokse i 2004. På det individuelle marked er der fortsat store forventninger til Codan Tidspension®. På det firmabaserede pensionsmarked forventer selskabet en yderligere vækst primært båret af et fortsat udvidet samarbejde med de betydende mæglerhuse i Danmark og af salg via Codans eget assurandørkorps.

Codan Pensionsforsikring satser fra 2004 primært på at 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 langsig-

tede opsparingsbehov, fordi der i ugaranterede produkter ikke er de investeringsmæssige bindinger som i garanterede produkter.

På markedet for firmabaserede pensionsordninger, hvor der kan være overenskomstmæssige krav om garanti, kan Codan Pensionsforsikring fortsat tilbyde et produkt, hvor den fremtidige bonusevne er i top, idet selskabets kollektive bonuspotentiale i den nyttegnende delbestand ligger blandt markedets bedste.

Samtidig står selskabet fortsat yderst godt rustet til den forventede vækst med et udbygget administrationssy-

stem, der sikrer fortsat kundefokus og effektivisering. Igennem 2003 har selskabet arbejdet med at optimere omkostningsforbruget, og resultatet heraf forventes reflekteret i omkostningsresultatet for 2004.

Endelig kan Codan via Codan Care tilbyde produkter, der dels kan medvirke til en hurtig tilbagevenden til arbejdsmarkedet, hvis uheldet er ude, dels forebygger, og endelig sikrer en økonomisk kompensation, hvis det værste skulle ske.

Bonus- og egenkapitalreserve

Mio. kr.	2003	2002
Kollektivt bonuspotentiale	1.520	1.336
Egenkapital	1.337	1.332
Samlede reserver	2.857	2.668
Solvenskrav ¹⁾	873	825
Bonus- og egenkapitalreserve	1.984	1.843
Livsforsikringshensættelser	26.262	25.254
Bonus- og egenkapitalreserve i procent af livsforsikringshensættelser	7,6%	7,3%

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 2003 er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelser og vejledninger om forsikringssekskabers regnskabsaflæggelse.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Med virkning for regnskabsåret 2003 er en ny bekendtgørelse om livsforsikringssekskabers årsregnskaber trådt i kraft, som indebærer følgende ændringer:

- Opgørelsen af nøgletallene, jf. bekendtgørelse om livsforsikringssekskabers årsregnskaber § 36, stk. 3, er ændret i forhold til sidste år. Nøgletal nr. 1-12 er for årene 1999-2002 opgjort i henhold til den nye bekendtgørelses bestemmelser.
- Nøgletal nr. 13-19 er i henhold til bekendtgørelsen om livsforsikringssekskabers årsregnskaber § 95, stk. 5, ikke oplyst for regnskabsår forud for 2002.

Resultatopgørelse

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet indregnes alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet.

Koncernregnskab

Selskabet er datterselskab af Codan A/S, der udarbejder koncernregnskab efter reglerne i bekendtgørelse om forsikringssekskabers koncernregnskaber.

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.

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.

Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater, jf. omtalen af de forsikringsmæssige hensættelser.



Anvendt regnskabspraksis

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.

Erhvervelses- og administrationsomkostninger

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

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid: Inventar

højest 10 år, edb-anlæg højest 5 år og biler højest 8 år. Der beregnes forholdsmæssig afskrivning i anskaffelsesåret.

Software, herunder udgifter til udvikling af it-platformer i forbindelse med nye forretningsområder og selskabets andel af koncernens nye livsystem, aktiveres og måles til anskaffelses-/kostværdi. Afskrivning sker lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der sædvanligvis udgør 5-10 år.

Småanskaffelser, dvs. aktiver med anskaffelsesværdi under 10.500 kr., indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Pensionsafkastskat

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

Endvidere indregnes reguleringer vedrørende tidligere år 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 pensionsafkast-

skat 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-pladformer, herunder Codan-koncernens liv- og pensions-system, 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 markedsværdi 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 driftsaftak og et forrentningskrav til den enkelte ejendom.

Investering i tilknyttede og associerede virksomheder

Tilknyttede virksomheder er selskabets dattervirksomhed samt selskabets moderselskaber og disses dattervirksomheder.

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

Mellem de tilknyttede virksomheder foretages eliminering af koncerninterne avancer. Dog elimineres koncerninterne transaktioner hidrørende fra ordinær forretningsmæssig samhandel på normale markedsvilkår ikke, i det omfang oplysningerne herom ville være uforholdsmæssigt vanskelige at fremskaffe.

Hvis anskaffelsessummen 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 tilknyttede virksomheder, men hvori koncernens selskaber direkte eller indirekte besidder mere end 20% af kapitalen – eller er repræsenteret i selskabets bestyrelse.

Forskelsbeløb ved erhvervelse af andele i associerede virksomheder udgifts- henholdsvis indtægtsføres i resultatopgørelsen.



Anvendt regnskabspraxis

Andre finansielle investeringsaktiver

Kapitalandele (aktier mv.)

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

Fastforrentede lån og værdipapirer

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

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, terminskontrakter 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 anskaffelsværdien med fradrag af foretagne afskrivninger.

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 præmiebeløb, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser opdeles i garanterede ydelser og bonuspotentiale på fremtidige præmier og på fripolicydelser.

Livsforsikringshensættelser måles som de samlede nettoforpligtelser af de af selskabet indgåede forsikringsaftaler inklusive bonus, som er fordelt til forsikringstagerne.

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forrentning, der kan opnås på markedet, over de involverede forsikringsrisici, herunder dødelighed og invaliditetshyppighed, samt over de omkostninger, som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet. Bonusberettigede forsikringsandele af et fald i aktivernes værdi indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange faldet i aktivernes værdi, reduceres bonuspotentialen på fripolicyudgifter, dvs. livsforsikringshensættelserne med en yderligere andel af faldet i aktivernes værdi.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser måles til nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier.

Risikotillægget, der er det skønnede pristillæg, som selskabet på markedet må forvente at skulle betale til en erhverver af selskabets forsikringsbestand, for at denne vil påtage sig risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for de garanterede ydelser, er fastsat ud fra forskellen mellem selskabets risikosatser efter bonus og de fastsatte risikosatser

for markedsværdiopgørelsen, idet risikotillægget kan opgøres som den kapitaliserede forskel heraf.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Bonuspotentiale på fremtidige præmier for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mellem nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen ved omtegning til fripolicy, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen, og summen af garanterede ydelser for hver forsikring.

Bonuspotentiale på fripolicyudgifter

Bonuspotentiale på fripolicyudgifter for bestanden af bonusberettigede forsikringer måles til forskellen mellem værdien af retrospektive hensættelser, dvs. det beløb, der svarer til værdien af den del af selskabets samlede aktiver, som selskabet har hensat vedrørende forpligtelser på den enkelte forsikring med fradrag af nutidsværdien af forventet fremtidigt administrationsresultat, og værdien af garanterede fripolicyudgifter, dvs. summen af garanterede fripolicyudgifter for hver forsikring samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyen.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser i livsforsikring indeholder ubetalte, forfaldne forsikringsudgifter og indbefatter et skøn over forsikringsudgifter for endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret.

Erstatningshensættelser i syge- og ulykkesforsikring indregnes således, at de – under hensyntagen til alle foreliggende oplysninger og omstændigheder – er tilstrækkelige til at dække alle erstatningsudgifter på skader indtruffet før balancedagen, uanset om disse er anmeldt.

Generelt indregnes erstatningshensættelser uden hensyntagen til rente (diskontering). Dog indregnes erstatningshensættelser aktuarmæssigt inden for enkelte forretningsområder, hvor erstatningerne afvikles over en længere årrække.

Gevinst eller tab på afløb af tidligere års erstatningshensættelser indgår i erstatningsudgifterne.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er hensat kollektivt til bonusberettigede forsikringer ud over de bonushensættelser, der indeholdes i livsforsikringshensættelser.

Bonusberettigede forsikringsnegative realiserede resultater indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange de negative realiserede resultater, reduceres bonuspotentialen på fripolicyudgifter, dvs. livsforsikringshensættelserne reduceres med den resterende del af de negative realiserede resultater.

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[®] opføres under forsikringer under forsikringsklasse III.

Hensættelser til andre risici og omkostninger

Udskudt pensionsafkastskat

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

Den udskudte pensionsafkastskat indregnes i overensstemmelse med Fi-

nanstilsynets retningslinjer herom, hvilket indebærer, at der ved indregningen af den udskudte pensionsafkastskat tages hensyn til rente frem til de år, hvori resultatførsel finder sted pensionsafkastskattemæssigt – dvs. der foretages diskontering.

Regnskabsposten udskudt pensionsafkastskat indeholder den pensionsafkastskat, der påhviler realisationsaldoen pr. 31. december 2003.

I regnskabsposten udskudt pensionsafkastskat modregnes negativ aktuel pensionsafkastskat.

Negativ udskudt pensionsafkastskat indregnes kun i balancen, hvis den med overvejende sandsynlighed kan udnyttes i fremtiden.

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 passiverne til regnskabsmæssige 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 indreg-

nes kun i balancen, hvis den med overvejende sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Negativ udskudt selskabsskat indregnes under "andre aktiver".

I moderselskabets årsrapport indregnes tillige udskudte skatter vedrørende 100%-ejede ejendomsdattervirksomheder, hvor indkomsten i skattemæssig relation fremover i overensstemmelse med selskabsskatteloven forventes at skulle anses for indtjent af Codan Pensionsforsikring A/S.

Der indregnes ikke udskudt selskabsskat af danske, ubeskattede sikkerhedsfonde. Skatten vil i praksis ikke blive aktuel, når sikkerhedsfondene anvendes efter deres formål. Et væsentligt fald i forsikringsaktiviteten (Forsikringsmæssige hensættelser) vil dog kunne udløse beskatning af sikkerhedsfondene. Udskudt skat indregnes i resultatopgørelse og balance, i det omfang beskatning af sikkerhedsfondene af denne årsag forventes at blive aktuel.

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.	2003	2002
Livsforsikringsvirksomhed			
Præmier			
1	Bruttopræmier	1.582	1.317
5	Afgivne genforsikringspræmier	-6	-5
	Præmier for egen regning	1.576	1.312
Indtægter af investeringsaktiver			
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	148	117
	Indtægter fra associerede virksomheder	0	1
	Indtægter af grunde og bygninger	29	26
2	Renter og udbytter mv.	1.259	1.280
9	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	152	-
	Indtægter af investeringsaktiver, i alt	1.588	1.424
9	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	374	186
Forsikringsydelse			
3	Udbetalte ydelser	-1.496	-1.435
5	Modtaget genforsikringsdækning	3	2
	Ændring i erstatningshensættelser	-12	11
5	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2	3
	Forsikringsydelse for egen regning	-1.503	-1.419
Ændring i livsforsikringshensættelser			
4	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-797	-865
6	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-184	743
4	Ændring i hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III	-211	-38
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
7	Erhvervsomkostninger	-78	-55
8	Administrationsomkostninger	-253	-151
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-331	-206
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-18	-24
	Renteudgifter	-27	-46
9	Realiserede tab på investeringsaktiver	-	-888
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-45	-958
	Valutakursregulering	14	21
10	Pensionsafkastskat	-250	-49
11	Overført investeringsafkast (-)	-93	-62
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	138	89

Note	Mio. kr.	2003	2002
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	138	89
12	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	26
11	Overført investeringsafkast (+)	64	33
13	Andre ordinære udgifter	-	-
	Resultat før skat	202	148
14	Skat	-17	-58
	Årets resultat	185	90
	Overskudsdisponering		
	Årets resultat	185	90
	Overført overskud ved årets begyndelse	910	948
	Engangskorrektion vedrørende ændring af overskudsfordelingsprincip	-	122
	Til disposition	1.095	1.160
	Udlodning af udbytte	-180	-250
	Overført til overført overskud	915	910

Balance pr. 31. december

Note	Mio. kr.	2003	2002
Aktiver			
15	Immaterielle aktiver	23	119
Investeringsaktiver			
16	Grunde og bygninger	419	478
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.210	1.062
	Udlån til tilknyttede virksomheder	513	545
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		1.723	1.607
19	Andre finansielle investeringsaktiver		
	Kapitalandele	3.613	3.427
	Investeringsforeningsandele	315	463
	Obligationer	22.731	21.955
	Andre udlån	4	-
	Indlån i kreditinstitutter	22	123
	Øvrige	569	287
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		27.254	26.255
Investeringsaktiver, i alt		29.396	28.340
20	Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer under forsikringsklasse III	249	38
Tilgodehavender			
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger			
	Hos forsikringstagere	191	194
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger, i alt			
	Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	5	2
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17	-
	Pensionsafkastskat	73	-
	Selskabsskat	45	-
	Andre tilgodehavender	43	42
Tilgodehavender, i alt		374	238

Note

Mio. kr.

2003

2002

Aktiver

Andre aktiver

	Driftsmidler	0	0
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	28	245
	Udskudt pensionsafkastskat	-	10
21	Udskudt selskabsskat	8	191
	Andre aktiver, i alt	36	446

Periodeafgrænsningsposter

22	Tilgodehavende renter samt optjent leje	361	364
	Forudbetalte erhvervsomkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring	4	3
	Andre periodeafgrænsningsposter	56	36
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	421	403

23	Aktiver, i alt	30.499	29.584
----	-----------------------	---------------	---------------

Balance pr. 31. december

Note	Mio. kr.	2003	2002
Passiver			
24 Egenkapital			
25 Aktiekapital		2	2
Reserver			
26 Sikkerhedsfond		420	420
27 Overført overskud		915	910
Egenkapital, i alt		1.337	1.332
Efterstillede kapitalindskud		259	259
Forsikringsmæssige hensættelser			
Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring			
28 Bruttopræmiehensættelser		53	56
Livsforsikringshensættelser			
Garanterede ydelser			
		22.134	21.649
29 Bonuspotentiale på fremtidige præmier		2.550	2.391
30 Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.329	1.176
Livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt		26.013	25.216
31 Erstatningshensættelser			
Bruttoerstatningshensættelser			
		573	496
Genforsikringsandel			
		-88	-82
Erstatningshensættelser for egen regning		485	414
Kollektivt bonuspotentiale		1.520	1.336
Andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning vedrørende syge- og ulykkesforsikring			
32 Bruttohensættelser		290	275
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning, i alt		28.361	27.297
20 Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III for egen regning		249	38
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Udskudt pensionsafkastskat			
		12	-
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt		12	-

Note

Mio. kr.

2003

2002

Passiver

33 Gæld

Gæld i forbindelse med genforsikring

0 -

Gæld til kreditinstitutter

- 1

Gæld til tilknyttede virksomheder

- 212

Selskabsskat

- 75

Anden gæld

82 108

Udbytte for regnskabsåret

180 250

Gæld, i alt

262 646

Periodeafgrænsningsposter

19 12

Passiver, i alt

30.499 29.584

34 Koncerninterne transaktioner

35 Eventualaktiver og eventualforpligtelser

36 Oplysninger i medfør af lov om forsikringsvirksomhed § 124

37 Overskudsfordeling

38 Koncernregnskab

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
1 Bruttopræmier			
Løbende præmier		1.256	1.228
Engangspræmier		322	86
Bruttopræmier, direkte forretning		1.578	1.314
Bruttopræmier, indirekte forretning		4	3
		1.582	1.317
Bruttopræmier, direkte forretning, hidrører fra:			
Individuelt tegnede forsikringer		907	874
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		614	385
Gruppelivsforsikringer		57	55
		1.578	1.314
Bruttopræmier fra direkte forsikringer hidrører fra forsikringstagere med bopæl i:			
Danmark		1.563	1.305
Andre EU-lande		12	8
Øvrige lande		3	1
		1.578	1.314
Antal forsikrede:			
Individuelt tegnede forsikringer		141.841	146.679
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		19.278	9.054
Gruppelivsforsikringer		33.314	33.790
		194.433	189.523
I årets præmieindtægt er der fragået til betaling af arbejdsmarkedsbidrag		42	31
2 Renter og udbytter mv.			
Renter af værdipapirer, udlån og indlån mv.		1.221	1.145
Kursgevinster ved afdrag på og indfrielse af lån og værdipapirer samt kursgevinster ved salg af udtrukne obligationer		-77	2
Indeksregulering af obligationer		18	22
Udbytte af andre kapitalandele		97	111
		1.259	1.280
3 Udbetalte ydelser			
Forsikringssummer ved død		-111	-115
Forsikringssummer ved invaliditet		-8	-13
Forsikringssummer ved udløb		-247	-232
Pensions- og renteydelser mv.		-608	-577
Tilbagekøb		-485	-432
Kontant udbetalte bonusbeløb		-32	-57
Indirekte forretning		-5	-9
		-1.496	-1.435

Note

Mio. kr.

2003

2002

4 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne primo	25.216	24.351
Akkumuleret værdiregulering primo	-738	-659
Retrospektive hensættelser primo	24.478	23.692
Regulering af primohensættelser for delbestand Codan Liv III vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode	36	-
Regulerede retrospektive hensættelser primo	24.514	23.692
Bruttopræmier	1.359	1.273
Rentetilskrivning	1.127	1.196
Forsikringsydelse	-1.507	-1.424
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-205	-192
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-23	-67
Retrospektive hensættelser ultimo	25.265	24.478
Akkumuleret værdiregulering ultimo	748	738
Livsforsikringshensættelserne ultimo	26.013	25.216
Garanterede ydelser primo	21.649	21.262
Bonuspotentialer på fremtidige præmier primo	2.391	2.178
Bonuspotentialer på fripolicydelser primo	1.176	911
	25.216	24.351
Ændring i garanterede ydelser	485	387
Ændring i bonuspotentialer på fremtidige præmier	159	213
Ændring i bonuspotentialer på fripolicydelser	153	265
Samlet ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	797	865
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen	-797	-865
Garanterede ydelser ultimo	22.134	21.649
Bonuspotentialer på fremtidige præmier ultimo	2.550	2.391
Bonuspotentialer på fripolicydelser ultimo	1.329	1.176
	26.013	25.216
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelserne for forsikringer under forsikringsklasse III kan specificeres således:		
Livsforsikringshensættelserne primo	38	-
Akkumuleret værdiregulering primo	7	-
Retrospektive hensættelser primo	45	-
Bruttopræmier	223	44
Rentetilskrivning	16	1
Forsikringsydelse	-1	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-6	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-3	0
Retrospektive hensættelser ultimo	274	45
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-25	-7
Livsforsikringshensættelserne ultimo	249	38
Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III primo	38	-
Ændring i hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III	211	38
Samlet ændring i bruttolivsforsikringshensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III	211	38
Samlet ændring der indgår i resultatopgørelsen	-211	-38
Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III ultimo	249	38

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
4 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelserne for traditionel livs- og pensionsforsikring opdelt på delbestande kan specificeres således:			
Codan Liv I			
Livsforsikringshensættelserne primo		12.489	11.657
Akkumuleret værdiregulering primo		-408	-379
Retrospektive hensættelser primo		12.081	11.278
Bruttopræmier		839	969
Rentetilskrivning		558	584
Forsikringsydelse		-635	-583
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-129	-126
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-2	-41
Retrospektive hensættelser ultimo		12.712	12.081
Akkumuleret værdiregulering ultimo		343	408
Livsforsikringshensættelserne ultimo		13.055	12.489
Garanterede ydelser, ultimo		10.610	9.845
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo		1.636	1.964
Bonuspotentiale på fripoliceydelse, ultimo		809	680
		13.055	12.489
Pr. 1. januar 2003 lå delbestand Codan Liv I og delbestand Trekrone Livs kollektive bonuspotentiale på samme niveau i forhold til livsforsikringshensættelserne. Det er derfor besluttet at sammenlægge disse delbestande pr. 1. januar 2003. Sammenligningstallene for 2002 er tilrettet i overensstemmelse hermed.			
Codan Liv II			
Livsforsikringshensættelserne primo		3.857	4.001
Akkumuleret værdiregulering primo		-63	-105
Retrospektive hensættelser primo		3.794	3.896
Bruttopræmier		24	27
Rentetilskrivning		175	188
Forsikringsydelse		-306	-304
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-15	-15
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-	2
Retrospektive hensættelser ultimo		3.672	3.794
Akkumuleret værdiregulering ultimo		58	63
Livsforsikringshensættelserne ultimo		3.730	3.857
Garanterede ydelser, ultimo		3.649	3.767
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo		31	30
Bonuspotentiale på fripoliceydelse, ultimo		50	60
		3.730	3.857

Note

Mio. kr.

2003

2002

4 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser (fortsat)

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

Codan Liv III

Livsforsikringshensættelserne primo	694	705
Akkumuleret værdiregulering primo	-36	-
Retrospektive hensættelser primo	658	705
Regulering af primohensættelser vedrørende akkumuleret værdiregulering ultimo forrige periode	36	-
Regulerede retrospektive hensættelser primo	694	705
Bruttopræmier	-	-
Rentetilskrivning	30	36
Forsikringsydelse	-78	-81
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-4	-2
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	5	0
Retrospektive hensættelser ultimo	647	658
Akkumuleret værdiregulering ultimo	27	36
Livsforsikringshensættelserne ultimo	674	694
Garanterede ydelser, ultimo	674	694
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo	-	-
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo	-	-
	674	694

Codan Liv

Livsforsikringshensættelserne primo	4.852	4.762
Akkumuleret værdiregulering primo	-207	-162
Retrospektive hensættelser primo	4.645	4.600
Bruttopræmier	416	190
Rentetilskrivning	212	230
Forsikringsydelse	-352	-323
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-39	-31
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-20	-21
Retrospektive hensættelser ultimo	4.862	4.645
Akkumuleret værdiregulering ultimo	302	207
Livsforsikringshensættelserne ultimo	5.164	4.852
Garanterede ydelser, ultimo	4.256	4.494
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo	782	284
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo	126	74
	5.164	4.852

Codan Invest Liv

Livsforsikringshensættelserne primo	3.324	3.226
Akkumuleret værdiregulering primo	-24	-13
Retrospektive hensættelser primo	3.300	3.213
Bruttopræmier	80	87
Rentetilskrivning	152	158
Forsikringsydelse	-136	-133
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-18	-18
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-6	-7
Retrospektive hensættelser ultimo	3.372	3.300
Akkumuleret værdiregulering ultimo	18	24
Livsforsikringshensættelserne ultimo	3.390	3.324
Garanterede ydelser, ultimo	2.945	2.850
Bonuspotentiale på fremtidige præmier, ultimo	101	112
Bonuspotentiale på fripolicydelser, ultimo	344	362
	3.390	3.324

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
5 Resultat af afgiven forretning			
Afgivne genforsikringspræmier		-6	-5
Modtaget genforsikringsdækning		3	2
Ændring i genforsikringsandel af forsikringsmæssige hensættelser		2	3
		-1	0
6 Ændring i kollektivt bonuspotentiale			
Kollektivt bonuspotentiale ved årets slutning		-1.520	-1.336
Kollektivt bonuspotentiale ved årets begyndelse		1.336	2.253
Engangskorrektion vedrørende ændring af overskudsfordelingsprincip		-	-174
Ændring, der indgår i resultatopgørelsen		-184	743
7 Erhvervsomkostninger			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-36	-16
Andre erhvervsomkostninger		-42	-39
		-78	-55
8 Administrationsomkostninger			
Administrationsomkostninger		-253	-151
<p>Til bestyrelse er der udbetalt et vederlag på 40 tkr. Selskabets direktion er vederlagt via Codan Forsikring A/S.</p> <p>Der har ikke været ansat medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Selskabets administration varetages af moderselskabet Codan Forsikring A/S, jf. note 34.</p>			
<p>Honorar til selskabets revisorer</p> <p>Revision:</p> <p>KPMG C.Jespersen</p> <p>PricewaterhouseCoopers</p>			
		-623 tkr.	-806 tkr.
		-535 tkr.	-457 tkr.
		-1.158 tkr.	-1.263 tkr.
<p>Rådgivning og assistance:</p> <p>KPMG C.Jespersen</p> <p>PricewaterhouseCoopers</p>			
		-12 tkr.	-133 tkr.
		-116 tkr.	-232 tkr.
		-128 tkr.	-365 tkr.
		-1.286 tkr.	-1.628 tkr.

Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til selskabets interne revision.

Note	Mio. kr.	2003	2002
9 Kursgevinster og -tab på investeringsaktiver			
Grunde og bygninger		-60	20
Kapitalandele		608	-1.596
Investeringsforeningsandele		68	-205
Obligationer		-11	987
Øvrige		-79	92
		526	-702
Realiserede gevinster på investeringsaktiver		152	-
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver		374	186
Realiserede tab på investeringsaktiver		-	-888
		526	-702
10 Pensionsafkastskat			
Årets aktuelle pensionsafkastskat		-241	-48
Regulering af pensionsafkastskat vedrørende tidligere år		13	-12
Årets forskydning i udskudt pensionsafkastskat		-22	11
		-250	-49
Afkastet af 100% af investeringsaktiverne er skattepligtigt efter pensionsafkastbeskatningsloven (100% i 2002).			
Friholdelsesprocenten for skattepligtigt afkast udgør 4% i 2003 (5% i 2002).			
11 Overført investeringsafkast			
Investeringsafkast overført fra livsforsikringsvirksomhed		93	62
Investeringsafkast overført til syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed		-29	-29
		64	33

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
12 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier		128	122
Afgivne genforsikringspræmier		-13	-11
Ændring i bruttopræmiehensættelser		3	3
Præmieindtægt for egen regning		118	114
Overført investeringsafkast		29	29
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering		-37	-38
		-8	-9
Udbetalte bruttoerstatninger		-71	-64
Modtaget genforsikringsdækning		4	6
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-39	-15
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		3	0
Erstatningsudgifter for egen regning		-103	-73
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning		12	11
Erhvervsomkostninger		-10	-9
Administrationsomkostninger		-9	-8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt		-19	-17
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		0	26
Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat, brutto		14	34
Afløbsresultat på den afgivne forretning		0	-2
Afløbsresultat for egen regning		14	32
13 Andre ordinære udgifter			
Ændring i basiskapital i Forenede Gruppeliv		-	-
14 Skat			
Aktuel skat		166	-326
Årets forskydning i udskudt skat		-183	268
		-17	-58
Skat af årets resultat vedrører udelukkende ordinært resultat og kan forklares således:			
Resultat før skat		202	148
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-148	-117
Reguleringer vedrørende ejendomme		-4	1
Reguleringer vedrørende kapitalandele		-	-4
Andre reguleringer		4	63
Skattepligtig indkomst i tilknyttede virksomheder		131	47
		185	138
30% skat heraf		-55	-41
Udbytteskatter		-1	-3
Regulering af skatter vedrørende tidligere år		39	-14
		-17	-58
15 Immaterielle aktiver			
Færdiggjorte udviklingsprojekter:			
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse		174	152
Tilgang som følge af køb		6	22
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		180	174
Samlet af- og nedskrivninger ved årets begyndelse		-55	-36
Årets af- og nedskrivninger		-102	-19
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		-157	-55
Balanceværdi ved årets slutning		23	119

Note

Mio. kr.

2003

2002

16 Grunde og bygninger

Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse	341	359
Tilgang som følge af køb	0	-
Afgang i årets løb	-	-18
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning	341	341
Samlede opskrivninger ved årets begyndelse	137	133
Årets opskrivninger	-	14
Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger	-27	-
Opskrivninger på afhændede aktiver	-	-10
Samlede opskrivninger ved årets slutning	110	137
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse	-	-
Årets af- og nedskrivninger	-32	-
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning	-32	-
Balanceværdi ved årets slutning	419	478
Kontantværdi ved ejendomsvurdering pr. 1. januar	383	383
Balanceværdi af grunde og bygninger, for hvilke der ikke foreligger en offentlig vurdering	-	-
Balanceværdi af væsentlige forbedringer, som ikke er medtaget ved den offentlige vurdering	-	-
Andel af ejendomme, selskabet benytter i sin drift	6,8%	6,9%
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	7,8%	6,5%
Højeste afkast	9,0%	8,0%
Balanceværdi af grunde og bygninger, hvor højeste afkastkrav er anvendt	12	41
Laveste afkast	7,0%	5,5%
Balanceværdi af grunde og bygninger, hvor laveste afkastkrav er anvendt	37	103
Erhvervsjendomme:		
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	7,8%	6,7%
Balanceværdi	291	342
Beboelsesejendomme:		
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	7,4%	5,6%
Balanceværdi	11	115
Øvrige grunde og bygninger, der er værdiansat på grundlag af afkastkrav:		
Vægtet gennemsnitligt afkastkrav	8,4%	8,0%
Balanceværdi	20	21
Særlige grunde og bygninger, der ikke er værdiansat på grundlag af afkastkrav:		
Balanceværdi	97	-

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
17 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse		613	745
Afgang i årets løb		-	-132
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		613	613
Samlede opskrivninger ved årets begyndelse		449	387
Årets opskrivninger		148	62
Samlede opskrivninger ved årets slutning		597	449
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse		-	-55
Tilbageførsel af tidligere foretagne af- og nedskrivninger mv.		-	55
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		-	-
Balanceværdi ved årets slutning		1.210	1.062

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel %	Resultat 2003 Mio. kr.	Egenkapital 31.12.2003 Mio. kr.
Codan Ejendomme I A/S, Frederiksberg	Ejendomsdrift	100,0	148	1.210

	Mio. kr.	2003	2002
18 Kapitalandele i associerede virksomheder			
Samlet anskaffelsessum ved årets begyndelse		0	25
Afgang i årets løb		-	-25
Samlet anskaffelsessum ved årets slutning		0	0
Samlede af- og nedskrivninger ved årets begyndelse		0	-6
Tilbageførsel af tidligere foretagne af- og nedskrivninger		-	6
Samlede af- og nedskrivninger ved årets slutning		0	0
Balanceværdi ved årets slutning		0	0

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	12,5	-2	2

Note**19 Andre finansielle investeringsaktiver**
Kapitalandele

I følgende virksomheder ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Navn og hjemsted

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, København	12,49	11
A/S Th. Wessel & Vett, København	5,26	1.153
Rella Holding A/S, København	11,62	1.373
TK Development A/S, Aalborg	5,74	1.435
Torsana A/S, Skodsborg	10,85	53

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.

	Mio. kr.	2003	2002
Kapitalandele			
Anskaffelsværdi		3.452	3.822
Balanceværdi ved årets slutning		<u>3.613</u>	<u>3.427</u>
Investeringsforeningsandele			
Anskaffelsværdi		378	544
Balanceværdi ved årets slutning		<u>315</u>	<u>463</u>
Obligationer			
Anskaffelsværdi		22.173	20.872
Balanceværdi ved årets slutning		<u>22.731</u>	<u>21.955</u>
Andre udlån			
Anskaffelsværdi		4	-
Balanceværdi ved årets slutning		<u>4</u>	<u>-</u>
Indlån i kreditinstitutter			
Anskaffelsværdi		22	123
Balanceværdi ved årets slutning		<u>22</u>	<u>123</u>
Øvrige			
Anskaffelsværdi		517	125
Balanceværdi ved årets slutning		<u>569</u>	<u>287</u>

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
20 Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer under forsikringsklasse III			
Følgende investeringsaktiver er tilknyttet forsikringer under forsikringsklasse III:			
Investeringsforeningsandele		176	27
Obligationer		73	11
		<u>249</u>	<u>38</u>
Hensættelser for forsikringer under forsikringsklasse III for egen regning		<u>249</u>	<u>38</u>
Forsikringer under forsikringsklasse III er tegnet uden garanti for en vis minimumsforrentning.			
21 Udskudt selskabsskat			
Den udskudte skat kan specificeres således:			
Udskudt skat vedrørende			
Investeringsaktiver		-93	145
Anden gæld		4	-3
Andre aktiver		24	4
Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning		73	45
		<u>8</u>	<u>191</u>
22 Tilgodehavende renter samt optjent leje			
Tilgodehavende renter af obligationer		<u>361</u>	<u>364</u>
23 Aktiver, i alt			
Følgende aktiver er optaget i register efter BEK nr. 678 af 7. juli 2003 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber) og således båndlagt til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser:			
Grunde og bygninger		110	110
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.210	1.062
Udlån til tilknyttede virksomheder		513	545
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Kapitalandele, der optages under andre finansielle investeringsaktiver		3.613	3.427
Investeringsforeningsandele		491	490
Obligationer		22.787	21.938
Indlån i kreditinstitutter		22	321
Øvrige		569	287
Tilgodehavende renter		360	364
		<u>29.675</u>	<u>28.544</u>
Selskabet har udstedt ejerpantebreve til sikkerhed for de forsikringsmæssige forpligtelser		<u>110</u>	<u>110</u>

Note	Mio. kr.	2003	2002
24 Egenkapital			
Solvensmargen og basiskapital:			
Beregnet solvensmargen, livsforsikring		1.111	1.066
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring		21	18
Beregnet solvensmargen		<u>1.132</u>	<u>1.084</u>
Basiskapital til dækning af solvensmargen		<u>1.565</u>	<u>1.472</u>
Basiskapitalen fremkommer således:			
Egenkapital ifølge årsregnskabet		1.337	1.332
Kapitalindskud fra moderselskab		259	259
Immaterielle aktiver		-23	-119
Andel af skatteaktiv, som ikke kan medregnes til basiskapital		-8	-
		<u>1.565</u>	<u>1.472</u>
25 Aktiekapital			
Aktiekapital		<u>2</u>	<u>2</u>
		<u>2</u>	<u>2</u>
Selskabets aktiekapital er fordelt på 1 aktie á 2.000.000 kr.			
26 Sikkerhedsfond			
Saldo ved årets begyndelse		<u>420</u>	<u>420</u>
		<u>420</u>	<u>420</u>
Sikkerhedsfondshenlæggelserne kan opdeles således			
Sikkerhedsfond A + B		242	242
Sikkerhedsfond C		175	175
Sikkerhedsfond tilgået ved fusion		3	3
		<u>420</u>	<u>420</u>
Heraf ubeskattet		362	362
Sikkerhedsfondshenlæggelserne er ifølge selskabets vedtægter bundet til en eventuel styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.			
27 Overført overskud			
Overført overskud ved årets begyndelse		910	948
Årets resultat		185	90
Engangskorrektion vedrørende ændring af overskudsfordelingsprincip		-	122
Udbytte		-180	-250
		<u>915</u>	<u>910</u>
28 Præmiehensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmiehensættelser		<u>53</u>	<u>56</u>
		<u>53</u>	<u>56</u>

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
29 Bonuspotentiale på fremtidige præmier			
Forhøjelse som følge af negativ bonuspotentiale		15	1
30 Bonuspotentiale på fripolicydelser			
Forhøjelse som følge af negativ bonuspotentiale		1.240	1.088
31 Erstatningshensættelser			
Bruttoerstatningshensættelser, livsforsikring		27	15
Genforsikringsandel, livsforsikring		-10	-8
Erstatningshensættelser, livsforsikring		17	7
Bruttoerstatningshensættelser, syge- og ulykkesforsikring		546	481
Genforsikringsandel, syge- og ulykkesforsikring		-78	-74
Erstatningshensættelser, syge- og ulykkesforsikring		468	407
		485	414
I erstatningshensættelserne for syge- og ulykkesforsikring indgår følgende beløb, som er opgjort under hensyntagen til diskontering:			
Nedsættelse som følge af diskontering		52	63
Diskontering af hensættelserne er foretaget på grundlag af følgende forudsætninger:			
Forventet gennemsnitlig afviklingstid		7 år	7 år
Anvendt diskonteringsrente		1,51%	2,00%
Forudsat inflation		0,00%	0,00%
32 Andre forsikringsmæssige hensættelser for egen regning vedrørende syge- og ulykkesforsikring			
Hensættelser for stigende alder:			
Bruttohensættelser		290	275
		290	275
33 Gæld			
Ingen del af gælden forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.			

Note

Mio. kr.

2003

2002

34 Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af moderselskabet Codan Forsikring A/S.

Løbende koncerninterne aftaler:

Markedsbaserede:

Administration af ejendomme

Husleje

-2

-6

-6

-5

Omkostningsdækkende basis:

Øvrig administration

-207

-198

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

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

Codan Pensionsforsikring A/S har udstedt konsolideret indskudsbevis på 259 mio. kr. for ansvarlig lån ydet af Codan Forsikring A/S.

Selskabet Codan Ejendomme I A/S har afdraget 60 mio. kr. på koncernlånet til Codan Pensionsforsikring A/S.

Der er udstedt simpelt gældsbevis på det konsoliderede lån mellem Codan Pensionsforsikring A/S og Codan Ejendomme I A/S.

Selskabet Codan Ejendomme I A/S har afdraget 122 mio. kr. på koncernlånet til Codan Pensionsforsikring A/S.

Codan Pensionsforsikring har ydet yderligere koncernlån på 150 mio. kr. til Codan Ejendomme I A/S.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	Mio. kr.	2003	2002
35 Eventualaktiver og eventualforpligtelser			
Eventualaktiver			
Selskabet er indvolveret i enkelte skatterelaterede retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke har betydende indflydelse på selskabets finansielle stilling.			
Eventualforpligtelser			
Momsreguleringsforpligtelse i forbindelse med opførelse og byggeri til erhvervmæssig brug		2	2
Selskabet har på balancetidspunktet uafviklede købsaftaler vedrørende handler med værdipapirer for		652	177
Selskabet har på balancetidspunktet uafviklede salgsaftaler vedrørende handler med værdipapirer for		30	-
Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i investeringsforeninger for		432	242
		1.116	421
Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de fleste af Codan-koncernens danske selskaber. Selskabet hæfter sammen med de øvrige selskaber som følge heraf solidarisk for betaling af nævnte afgifter.			
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.			
Selskabet har indgået aftaler med andre koncernvirksomheder om salg og overdragelse af forsikringsprodukter, pleje af værdipapirportefølje, reinsuranceaf-dækning, levering af administrative ydelser, ejendomsadministration mv.			
36 Oplysninger i medfør af lov om forsikringsvirksomhed § 124			
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. Direktionens ledelseshverv fremgår af Codan A/S's årsrapport.			

Note

Mio. kr.

2003

2002

37 Overskudsfordeling

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

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

874	-271
-----	------

Pensionsafkastbeskatning

245	44
-----	----

Individualiseret tilskrivning til forsikringstagerne

307	357
-----	-----

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

184	-743
-----	------

Samlet overskudsandel vedrørende forsikringsaftaler

736	-342
-----	------

Overskudsandel til egenkapital

138	71
-----	----

Fordelt i alt

874	-271
-----	------

Selskabets overskud fremkommer således:

Overskudsandel til egenkapital jf. ovenstående

138	71
-----	----

Egenkapitalandel af finansafkast før pensionsafkastskat

64	51
----	----

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

0	26
---	----

Andre indtægter og udgifter

-	-
---	---

Skat

-17	-58
-----	-----

Årets resultat

185	90
-----	----

Skyggekonti ved årets begyndelse

110	53
-----	----

Tilskrevet rente

5	-1
---	----

Anvendt/henlagt

-61	58
-----	----

Skyggekonti ved årets slutning

54	110
----	-----

Skyggekontoen sammensætter sig således:

Betinget skyggekonto vedrørende erhvervsankenævns sag

54	52
----	----

Skyggekonti vedrørende realiserede resultater

-	58
---	----

54	110
----	-----

38 Koncernregnskab

Royal & Sun Alliance Insurance Group plc, 30 Berkeley Square, London, England, udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori Codan Pensionsforsikring A/S indgår som dattervirksomhed.

Codan A/S, Gammel Kongevej 60, Frederiksberg, er modervirksomhed for den mindste koncern, hvori Codan Pensionsforsikring A/S indgår som dattervirksomhed, og for hvilken der udarbejdes koncernregnskab.