



# **CODAN A/S**

## **HALVÅRSRAPPORT 2013**

**Indholdsfortegnelse**

---

Generelle oplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	6
Resultatopgørelse	7
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til regnskab	12

---

## Generelle oplysninger

---

### Ledelse

### Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen, direktør, formand  
Anthony Latham, direktør, næstformand  
Jørgen Koch, kontorchef \*  
Jørgen Lykke, assurandør \*  
Marianne Philip, advokat  
Christian Sletten, konsulent \*  
Derek Walsh, direktør  
David Weymouth, direktør

\*) Valgt af medarbejderne

### Direktion:

Michael Holliday-Williams, administrerende direktør  
Vibeke Krag

---

### Revisorer

### Generalforsamlingsvalgte revisorer:

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

### Ejerforhold

RSA Insurance Group plc, One Plantation Place, London, England, ejer 100 % af aktierne i Codan A/S via et 100 %-ejt hollandsk datterselskab, RSA Overseas Holding B.V., Holland.

---

### Adresse m.v.

Gammel Kongevej 60  
DK-1790 København V  
Telefon: 33 55 21 21  
Telefax: 33 55 21 22  
www.codan.dk  
CVR-nr. 56 77 12 12

### Ledelsesberetning

#### Selskabets hovedaktivitet

Codan A/S er et finansielt holdingselskab, hvis hovedaktivitet består i at eje og drive skadeforsikringsselskaber i Skandinavien, hovedsageligt igennem det svenske datterselskab Trygg-Hansa Försäkrings AB og det danske datterselskab Codan Forsikring A/S, som begge tilbyder skadeforsikringer til såvel privat- som erhvervskunder.

#### Halvårsrapporten for 2013

Codan A/S er dattervirksomhed af RSA Insurance Group plc, der udarbejder koncernregnskab i overensstemmelse med lovgivningen i Storbritannien. Der udarbejdes derfor ikke koncernregnskab for Codan A/S-koncernen.

Halvårsrapporten for 2013 er urevideret og udarbejdet i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Den anvendte regnskabspraksis, som er uændret i forhold til sidste år, er beskrevet i årsrapporten for 2012.

Oversigt over hoved- og nøgletal fremgår af halvårsrapportens note 2.

#### Væsentlige begivenheder

##### *Udbytte*

Codan A/S har i første halvår af 2013 modtaget udbytte for 2012 fra datterselskabet Codan Forsikring A/S på 650 mio. kr. og fra datterselskabet Codan Finance Ltd. på 1.031 mio. kr.

Codan A/S har i 1. halvår af 2013 udbetalt 2.930 mio. kr. i udbytte til RSA Overseas Holdings B.V., som er moderselskab for Codan A/S.

##### *Lån fra tilknyttede virksomheder*

Codan A/S har i 1. halvår 2013 lånt 1.200 mio. svenske kr. fra datterselskabet Trygg-Hansa Försäkrings AB og 1.400 mio. kr. fra Trygg-Hansa Försäkrings ABs danske datterselskab NIS 2 A/S. Herudover er Codan A/S' lån hos Codan Forsikring A/S på 1.000 mio. kr. i 1. halvår af 2013 overdraget til NIS Norway AS, og i den forbindelse er lånet konverteret til 979 mio. norske kr. Valutarisici vedr. alle koncerninterne lån i fremmed valuta er afdækket ved valutaterminsforretninger.

##### *Kapitaltilførsel til datterselskaber*

Codan A/S har i januar 2013 tilført det helejede datterselskab Codan Ejendomme II A/S yderligere kapital på 15 mio. kr. Tilførelsen skete med begrundelse i selskabets øgede investeringsaktivitet i 2013. Codan A/S har ligeledes i januar 2013 midlertidigt tilført det helejede datterselskab Codan Finance Ltd. yderligere kapital på 1.029 mio. kr.

#### Periodens resultat og udvikling i egenkapital

Periodens resultat blev 551 mio. kr. i forhold til 752 mio. kr. i samme periode sidste år. Nedgangen i periodens resultat sammenlignet med samme periode sidste år skyldes primært fald i indtægter fra tilknyttede virksomheder, der udgør 565 mio. kr. mod 773 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør 10.510 mio. kr. i forhold til 11.686 mio. kr. 30. juni 2012 og 13.032 mio. kr. 31. december 2012. Reduktionen skyldes primært udlodning af udbytte.

##### *Indtægter fra tilknyttede virksomheder*

Indtægter fra tilknyttede virksomheder er 565 mio. kr. mod 773 mio. kr. i samme periode sidste år.

Indtægter fra tilknyttede virksomheder sammensætter sig således: Resultat af Trygg-Hansa Försäkrings AB udgør 475 mio. kr. og resultat af Codan Forsikring A/S udgør 94 mio. kr. Endelig udgør resultat af øvrige datterselskaber -4 mio. kr.

##### *Trygg-Hansa Försäkrings AB*

Trygg-Hansa Försäkrings AB driver skadeforsikringsvirksomhed primært i Sverige indenfor segmenterne Privat og Erhverv. Trygg-Hansa tilbyder et heldækkende sortiment af skadeforsikringer til privatpersoner samt til virksomheder og den offentlige sektor.

Efter dansk regnskabspraksis er resultatet for første halvår af 2013 475 mio. kr. mod 348 mio. kr. i samme periode i 2012.

### Ledelsesberetning

Halvårsrapporten for Trygg-Hansa Försäkrings AB (aflagt efter svenske regnskabsprincipper) viser en stigning i præmieindtægter for egen regning, der udgør 4.562 mio. svenske kr. mod 4.428 mio. svenske kr. i samme periode sidste år. Bruttopræmierne er stigende for alle produkter undtagen trafikforsikring.

Bruttoerstatningsprocenten udgør i 2013 64,0 mod 69,6 i 2012. Erstatningerne er positivt påvirket af øget diskontering af forsikringshensættelserne.

Nettoomkostningsprocenten er 16,9 i 2013 mod 16,5 i 2012. Stigningen skyldes omkostninger til markedsføring som følge af selskabets styrkede salgssindsats samt øgede afskrivninger på udviklingsprojekter.

#### *Codan Forsikring A/S*

Codan Forsikring A/S sælger stort set alle typer af forsikringer inden for skademarkedet til både private og virksomheder i de nordiske lande. Codan Forsikring A/S har i Danmark en førende position inden for skadeforsikring som den tredjestørste aktør på både privat- og erhvervsmarkedet, herunder den største aktør inden for sø-, luft- og transportforsikring. Selskabet har filialer i Sverige, Norge, Finland og Estland. Filialen i Finland tegner ikke længere forsikringer og er under afvikling.

Resultatet i Codan Forsikring A/S for første halvår af 2013 blev et overskud på 94 mio. kr. mod et overskud på 425 mio. kr. i samme periode sidste år.

Codan Forsikring A/S har oplevet en vækst i bruttopræmieindtægterne på 0,6 % sammenlignet med samme periode sidste år, herunder en stærk vækst i filialerne i Norge og Estland.

Bruttoerstatningsprocenten er 76,0 mod 70,1 i første halvår 2012 og 68,1 for regnskabsåret 2012. Stigningen i bruttoerstatningsprocent kan hovedsageligt henføres til et mindre afløbsresultat.

Omkostningsprocenten er i 2013 20,9.

#### **Renter og kursreguleringer**

Renteindtægter og kursreguleringer er i 1. halvår 2013 33 mio. kr. mod 7 mio. kr. i samme periode sidste år. Der er i 1. halvår 2013 optaget et koncerninternt lån i svenske kr., og det eksisterende lån hos Codan Forsikring A/S er omdannet til norske kr. i forbindelse med Codan Forsikrings overdragelse af fordringen til NIS Norway AS. Kursreguleringerne af lån i fremmed valuta udgør 83 mio. kr. Der er indgået valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisici på lån i fremmed valuta. Kursreguleringen af valutaterminsforrentninger udgør -60 mio. kr. for 1. halvår 2013. Modtagne udbytter udgør 4 mio. kr. mod 11 mio. kr. i samme periode sidste år. Ligeledes var posten sidste år negativt påvirket af kursreguleringer på investeringsforeningsandelene på -9 mio. kr.

#### **Risikostyring i Codan**

Der henvises til afsnittet under ledelsesberetning i årsrapporten for 2012. Beskrivelsen er fortsat dækkende 30. juni 2013.

#### **Risici og usikkerheder**

Codan A/S forventer fortsat at fastholde det tilfredsstillende resultat af forsikringsdriften i datterselskaberne i de resterende 6 måneder af regnskabsåret i overensstemmelse med forventning for hele 2013 ifølge årsrapporten for 2012.

Udviklingen i den finansielle situation og økonomiske faktorer vil dog fortsat have indflydelse på datterselskabernes forsikringsmæssige resultat. Herudover vil datterselskabernes forsikringsmæssige resultat især være afhængig af udviklingen inden for vejrligsrelaterede skader og storskader.

Codan finder det ikke hensigtsmæssigt at udtale sig om den forventede udvikling på rente- og aktiemarkederne og dermed heller ikke om de forventede kursreguleringer i de resterende 6 måneder af regnskabsåret.

#### **Begivenheder efter 30. juni 2013**

Der er ikke efter 30. juni 2013 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

## Codan A/S - Halvårsrapport 2013

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 for Codan A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Der er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København, den 7. august 2013.

#### Direktionen

Michael Holliday-Williams  
*Adm. direktør*

Vibeke Krag

#### Bestyrelsen

Lars Nørby Johansen  
*formand*

Anthony Latham  
*Næstformand*

Jørgen Koch

Jørgen Lykke

Marianne Philip

Christian Sletten

Derek Walsh

David Weymouth

## Resultatopgørelse

Note	1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
<b>Investeringsafkast</b>				
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	565.129	772.864	1.955.360
	Indtægter af investeringsejendomme	3.069	2.942	5.885
3	Renteindtægter og udbytter mv.	4.149	11.707	12.887
4	Kursreguleringer	28.670	-4.533	-3.470
5	Renteudgifter	-36.755	-14.695	-28.594
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsevirsomhed	-2.655	-2.813	-6.009
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>561.607</b>	<b>765.472</b>	<b>1.936.059</b>
6	Andre omkostninger	-17.638	-19.959	-52.806
	<b>Resultat før skat</b>	<b>543.969</b>	<b>745.513</b>	<b>1.883.253</b>
	Skat	6.537	6.863	14.563
	<b>Periodens resultat</b>	<b>550.506</b>	<b>752.376</b>	<b>1.897.816</b>

## Totalindkomstopgørelse

	Omvurdering af domicilejendomme i dattervirksomheder	-1.651	1.344	30.121
	Valutakursregulering ved omregning af dattervirksomheder	-108.221	76.465	237.928
	Valutakursregulering af goodwill vedrørende dattervirksomheder	-21.252	8.417	17.404
	Valutakursregulering af mellemregning vedr. dattervirksomheder	-	-	53
	Valutakursregulering vedrørende salg af dattervirksomheder	-6	-	-
	Aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende pensionsforpligtelser	-	-	-1.152
	Skat af aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende pensionsforpligtelser	-	-	288
	Aktuarmæssige gev. og tab vedr. pensionsforpligtelser i dattervirksomheder	-	-1.667	-1.790
	Minoriteters andel af skat på koncernbidrag	-	-	2.489
	Køb af minoritetsandele i datterselskaber	-11.176	-	-
	Anden totalindkomst	-	-1.817	-1.881
	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-142.306</b>	<b>82.742</b>	<b>283.460</b>
	Periodens resultat	550.506	752.376	1.897.816
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>408.200</b>	<b>835.118</b>	<b>2.181.276</b>

**Balance**

Note	1.000 kr.	30. juni 2013	30. juni 2012	31. december 2012
<b>Aktiver</b>				
	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>1.138.621</b>	<b>1.153.870</b>	<b>1.161.366</b>
	<b>Investeringsejendomme</b>	<b>209.609</b>	<b>200.185</b>	<b>208.000</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.354.459	11.195.115	12.547.144
	<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>12.354.459</b>	<b>11.195.115</b>	<b>12.547.144</b>
	Kapitalandele	149.525	146.391	146.736
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>149.525</b>	<b>146.391</b>	<b>146.736</b>
	<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>12.713.593</b>	<b>11.541.691</b>	<b>12.901.880</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	7.891	-
	Andre tilgodehavender	3.129	7.545	3.187
	<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>3.129</b>	<b>15.436</b>	<b>3.187</b>
	Aktuelle skatteaktiver	8.932	17.361	1.624
	Likvide beholdninger	145.317	12.194	54.422
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>154.249</b>	<b>29.555</b>	<b>56.046</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	58	24	138
	<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>58</b>	<b>24</b>	<b>138</b>
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>14.009.650</b>	<b>12.740.576</b>	<b>14.122.617</b>



**Balance**

Note	1.000 kr.	30. juni 2013	30. juni 2012	31. december 2012
<b>Passiver</b>				
<b>Aktiekapital</b>		859.970	859.970	859.970
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.482.010	3.356.625	4.521.594
Reserve for valutaomregning		301.017	323.501	519.601
<b>Reserver, i alt</b>		3.783.027	3.680.126	5.041.195
<b>Overført overskud</b>		5.867.433	7.145.976	4.201.065
<b>Foreslået udbytte</b>		-	-	2.930.000
<b>8 Egenkapital, i alt</b>		<b>10.510.430</b>	<b>11.686.072</b>	<b>13.032.230</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		23.278	24.208	23.278
Udsudte skatteforpligtelser		4.057	4.786	4.246
Andre hensættelser		5.846	6.098	6.283
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>		<b>33.181</b>	<b>35.092</b>	<b>33.807</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.353.553	1.010.739	1.049.006
<b>9 Anden gæld</b>		<b>112.486</b>	<b>8.673</b>	<b>7.574</b>
<b>Gæld, i alt</b>		<b>3.466.039</b>	<b>1.019.412</b>	<b>1.056.580</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>14.009.650</b>	<b>12.740.576</b>	<b>14.122.617</b>

**Noter uden henvisning**

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal

## Egenkapitalopgørelse

	1.000 kr.	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for valuta- omreg- ning	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenka- pital i alt
<b>Året 2012</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>		<b>859.970</b>	<b>4.865.474</b>	<b>215.166</b>	<b>4.914.124</b>	<b>2.452.340</b>	<b>13.307.074</b>
Omvurdering af domicilejendomme i dattervirksomheder		-	30.121	-	-	-	<b>30.121</b>
Valutakursregulering ved omregning af dattervirksomheder		-	-49.050	286.978	-	-	<b>237.928</b>
Valutakursregulering ved omregning af goodwill vedrørende dattervirksomheder		-	-	17.404	-	-	<b>17.404</b>
Valutakursregulering af mellemregning med dattervirksomheder		-	-	53	-	-	<b>53</b>
Aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende pensionsforpligtelser		-	-	-	-1.152	-	<b>-1.152</b>
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab vedr. pensionsforpligtelser		-	-	-	288	-	<b>288</b>
Aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende pensionsforpligtelser i dattervirksomheder		-	-1.790	-	-	-	<b>-1.790</b>
Minoriteters andel af skat på koncernbidrag		-	2.489	-	-	-	<b>2.489</b>
Anden totalindkomst		-	-1.856	-	-25	-	<b>-1.881</b>
Årets resultat		-	-20.086	304.435	-889	-	<b>283.460</b>
Årets totalindkomst		-	1.955.360	-	-2.987.544	2.930.000	<b>1.897.816</b>
Nedskrivning, stiftelseomk. NIS Norway AS		-	-34	-	34	-	-
Udbetalt udbytte		-	-	-	-	-2.456.120	<b>-2.456.120</b>
Kursregulering af udbytte til deklareringstidspunkt		-	-	-	-3.780	3.780	-
Udbytte modtaget fra datterselskaber		-	-2.279.120	-	2.279.120	-	-
Årets egenkapitalbevægelser		-	-343.880	304.435	-713.059	477.660	<b>-274.844</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>		<b>859.970</b>	<b>4.521.594</b>	<b>519.601</b>	<b>4.201.065</b>	<b>2.930.000</b>	<b>13.032.230</b>

## Egenkapitalopgørelse

	1.000 kr.	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Reserve for valutaomregning	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>1. halvår 2012</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>		<b>859.970</b>	<b>4.865.474</b>	<b>215.166</b>	<b>4.914.124</b>	<b>2.452.340</b>	<b>13.307.074</b>
Omvurdering af domicilejendomme i dattervirksomheder	-		1.344	-	-	-	<b>1.344</b>
Valutakursregulering ved omregning af dattervirksomheder	-		-23.453	99.918	-	-	<b>76.465</b>
Valutakursregulering ved omregning af goodwill vedrørende dattervirksomheder	-		-	8.417	-	-	<b>8.417</b>
Aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende pensionsforpligtelser i dattervirksomheder	-		-1.667	-	-	-	<b>-1.667</b>
Anden totalindkomst	-		-1.817	-	-	-	<b>-1.817</b>
			-25.593	108.335	-	-	<b>82.742</b>
Periodens resultat	-		772.864	-	-20.488	-	<b>752.376</b>
Periodens totalindkomst	-		747.271	108.335	-20.488	-	<b>835.118</b>
Udbytte modtaget fra datterselskaber	-		-2.256.120	-	2.256.120	-	<b>-</b>
Udbetalt udbytte	-		-	-	-	-2.452.340	<b>-2.452.340</b>
Kursregulering af udbytte til deklareningstidspunkt	-		-	-	-3.780	-	<b>-3.780</b>
Periodens egenkapitalbevægelser	-		-1.508.849	108.335	2.231.852	-2.452.340	<b>-1.621.002</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>		<b>859.970</b>	<b>3.356.625</b>	<b>323.501</b>	<b>7.145.976</b>	<b>-</b>	<b>11.686.072</b>
<b>1. halvår 2013</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>		<b>859.970</b>	<b>4.521.593</b>	<b>519.602</b>	<b>4.201.065</b>	<b>2.930.000</b>	<b>13.032.230</b>
Omvurdering af domicilejendomme i dattervirksomheder	-		-1.651	-	-	-	<b>-1.651</b>
Valutakursregulering ved omregning af dattervirksomheder	-		89.081	-197.327	25	-	<b>-108.221</b>
Valutakursregulering ved omregning af goodwill vedrørende dattervirksomheder	-		-	-21.252	-	-	<b>-21.252</b>
Salg af datterselskaber i perioden	-		34	-	-34	-	<b>-</b>
Valutakursregulering vedrørende salg af dattervirksomheder	-		-	-6	-	-	<b>-6</b>
Køb af minoritetsandele i datterselskaber	-		-11.176	-	-	-	<b>-11.176</b>
			76.288	-218.585	-9	-	<b>-142.306</b>
Periodens resultat	-		565.129	-	-14.623	-	<b>550.506</b>
Periodens totalindkomst	-		641.417	-218.585	-14.632	-	<b>408.200</b>
Udbytte modtaget fra datterselskaber	-		-1.681.000	-	1.681.000	-	<b>-</b>
Udbetalt udbytte	-		-	-	-	-2.930.000	<b>-2.930.000</b>
Periodens egenkapitalbevægelser	-		-1.039.583	-218.585	1.666.368	-2.930.000	<b>-2.521.800</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>		<b>859.970</b>	<b>3.482.010</b>	<b>301.017</b>	<b>5.867.433</b>	<b>-</b>	<b>10.510.430</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	30. juni 2013	30. juni 2012	31. december 2012
<b>1 Anvendt regnskabspraksis</b>				
<p>Halvårsrapporten for Codan A/S er urevideret og aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 112 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.</p> <p>Codan A/S er dattervirksomhed af RSA Insurance Group plc, der udarbejder koncernregnskab i overensstemmelse med lovgivningen i Storbritannien. Der er derfor ikke udarbejdet koncernregnskab for Codan A/S-koncernen.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten for 2012.</p>				
<b>2 De tre perioder i hovedtal *</b>				
Periodens resultat		550.506	752.376	1.897.816
Egenkapital i alt		10.510.430	11.686.072	13.032.230
Aktiver i alt		14.009.650	12.740.576	14.122.617
Egenkapitalforrentning i procent p.a.		9,4	12,0	14,4
Solvensdækning **		274	485	*** 284
<p>* Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.</p> <p>** Solvensdækning i procent i forhold til mindstekravet på 8% for finansielle holdingvirksomheder ifølge lov om finansiel virksomhed.</p> <p>*** Udbytte deklaret af datterselskaber pr. 31. december 2012 indgår ikke i solvensdækningen for modtageren Codan A/S før end udbyttet betales. Hvis udbytte fra datterselskaber indregnes, øges solvensdækningen til 342 for Codan A/S.</p>				
<b>3 Renteindtægter og udbytter mv.</b>				
Renteindtægter af obligationer, udlån og indlån		26	190	192
Ej skattepligtige renteindtægter		-	-	93
Udbytte af investeringsforeningsandele og andre kapitalandele		4.085	11.490	12.576
Andre renteindtægter		38	27	26
<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>		<b>4.149</b>	<b>11.707</b>	<b>12.887</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>				
Investeringsejendomme		-	-	110
Kapitalandele		2.773	5.295	5.661
Investeringsforeningsandele		-	-9.220	-9.220
Derivater		-59.652	-	-
Investeringsaktiver i alt		-56.879	-3.925	-3.449
Lån i fremmed valuta		83.057	-	-
Øvrige kursreguleringer		2.492	-608	-21
<b>Kursreguleringer</b>		<b>28.670</b>	<b>-4.533</b>	<b>-3.470</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	30. juni 2013	30. juni 2012	31. december 2012
<b>5 Renteudgifter</b>				
Renter til tilknyttede virksomheder		-36.755	-14.695	-28.341
Øvrige finansielle omkostninger		-	-	-253
<b>Renteudgifter</b>		<b>-36.755</b>	<b>-14.695</b>	<b>-28.594</b>
<b>6 Andre omkostninger</b>				
Heri indgår personaleomkostninger, andre administrationsomkostninger og afskrivninger af immaterielle aktiver.				
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum ved årets begyndelse		8.655.871	8.595.871	8.595.871
Årets afgang		-129	-	-
Kapitalforhøjelse		1.044.360	60.000	60.000
<b>Anskaffelsessum ved periodens slutning</b>		<b>9.700.102</b>	<b>8.655.871</b>	<b>8.655.871</b>
Reguleringer ved årets begyndelse		3.891.273	3.948.175	3.948.175
Valutakursgevinster -og tab		-197.327	99.918	286.978
Valutakursreguleringer vedr. salg af datterselskaber		-6	-	-
Periodens totalindkomst		641.417	747.271	1.935.274
Udbytte modtaget fra datterselskaber		-1.681.000	-2.256.120	-2.279.120
Andre reguleringer		-	-	-34
<b>Reguleringer ved periodens slutning</b>		<b>2.654.357</b>	<b>2.539.244</b>	<b>3.891.273</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning</b>		<b>12.354.459</b>	<b>11.195.115</b>	<b>12.547.144</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	30. juni 2013	30. juni 2012	31. december 2012
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)</b>				
Værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder sammensætter sig således:				
NIS Denmark A/S		496	500	501
NIS Sweden I AB		43	42	43
NIS Sweden II AB		42	42	43
NIS Norway AS *		-	129	102
Codan Ejendomme II A/S		8.043	539	537
Codan Finance Ltd		1.284	23.722	532
Codan Forsikring A/S		4.680.515	4.862.715	5.177.045
Trygg-Hansa Försäkrings AB		7.664.036	6.307.426	7.368.341
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		<b>12.354.459</b>	<b>11.195.115</b>	<b>12.547.144</b>

Egenkapital i tilknyttede virksomheder, der har dannet grundlag for beregning af Codan A/S' andel oplyst ovenfor, er opgjort i overensstemmelse med Codan A/S' regnskabspraksis.

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel %	Resultat 1. halvår	Egenkapital 30.06.2013
Selskaber, der driver forsikringsvirksomhed:				
Codan Forsikring A/S	Frederiksberg	100,00	94.190	4.680.515
Trygg-Hansa Försäkrings AB	Sverige	100,00	475.186	7.664.036
Selskaber, der driver investeringsvirksomhed:				
Codan Ejendomme II A/S	Frederiksberg	100,00	-6.645	8.043
Codan Finance Ltd.	England	100,00	2.392	1.284
Selskaber uden aktivitet:				
NIS Denmark A/S	Frederiksberg	100,00	6	496
NIS Sweden I AB	Sverige	100,00	-	43
NIS Sweden II AB	Sverige	100,00	-	42

Resultat og egenkapital i tilknyttede virksomheder oplyst ovenfor er ifølge Codan A/S' regnskabspraksis.

\* Selskabet er blevet solgt til Codan Ejendomme II A/S.

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	Codan A/S	Codan koncernen
<b>8 Egenkapital, i alt 2012</b>			
Egenkapital i alt		13.032.230	13.032.230
Foreslået udbytte		-2.930.000	-2.930.000
Immaterielle aktiver		-1.161.366	-1.161.366
Udskudte aktiverede skatteaktiver		-	-2
Kapitalkrav i dattervirksomheder, der driver forsikringsvirksomhed		-5.935.494	-5.935.494
<b>Basiskapital efter fradrag</b>		<b>3.005.370</b>	<b>3.005.368</b>
Vægtede poster i alt		13.214.071	13.212.191
Solvensprocent (min. 8%)		22,744	22,747
<b>1. halvår 2012</b>			
Egenkapital i alt		11.686.072	11.686.072
Periodens resultat		-752.376	-752.376
Immaterielle aktiver		-1.153.870	-1.153.870
Udskudte aktiverede skatteaktiver		-	-4
Kapitalkrav i dattervirksomheder, der driver forsikringsvirksomhed		-5.061.461	-5.061.461
<b>Basiskapital efter fradrag</b>		<b>4.718.365</b>	<b>4.718.361</b>
Vægtede poster i alt		12.162.862	12.162.445
Solvensprocent (min. 8%)		38,793	38,795
<b>1. halvår 2013</b>			
Egenkapital i alt		10.510.430	10.510.430
Periodens resultat		-550.506	-550.506
Immaterielle aktiver		-1.138.621	-1.138.621
Udskudte aktiverede skatteaktiver		-	-2
Kapitalkrav i dattervirksomheder, der driver forsikringsvirksomhed		-6.088.243	-6.088.243
<b>Basiskapital efter fradrag</b>		<b>2.733.060</b>	<b>2.733.058</b>
Vægtede poster i alt		12.467.320	12.485.052
Solvensprocent (min. 8%)		21,922	21,891

**9 Anden gæld**

I posten anden gæld indgår påløbne koncerninterne renter med 34.742 t. kr. og negativ markedsværdi af koncerninterne derivater med 71.903 t. kr.