
Nykredit Livsforsikring A/S

Årsrapport 2014

CVR-nr. 25707184

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	5
- Aflønning	6
Ledelsens hverv	7

Påtegninger

Ledespåtegning	8
Intern revisions erklæringer	9
Den uafhængige revisors erklæringer	10

Årsregnskab

Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
- Anvendt regnskabspraksis	18

Nykredit Livsforsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11

E-mail: topdanmark@topdanmark.dk
Internet: www.topdanmark.com

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Præmier	190.028	246.819	328.979	334.497	403.218
Investeringsafkast efter PAL	8.794	6.421	24.283	36.085	70.733
Forsikringsydelse	-78.529	-93.870	-101.754	-139.627	-134.470
Ændring i livsforsikringshensættelser	-9.251	-7.002	-20.734	6.475	1.043
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-80.705	-118.367	-196.070	-202.612	-305.442
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-26.980	-31.446	-32.262	-33.323	-33.958
Resultat af afgiven forretning	-1.133	-1.374	-1.520	-1.598	-1.570
Overført investeringsafkast	-3.371	-2.350	-2.168	-1.144	-563
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-1.147	-1.169	-1.246	-1.247	-1.009
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0	0	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast	3.371	2.350	2.168	1.144	563
Andre indtægter	323	625	1.075	1.601	2.177
Skat	-641	-454	-499	-376	-424
ÅRETS RESULTAT	1.906	1.352	1.498	1.122	1.307
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	268.396	412.532	629.864	821.964	1.134.038
Egenkapital, i alt	89.694	91.046	92.544	93.666	94.973
Aktiver, i alt	493.639	652.851	998.572	1.189.126	1.502.582

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	4,0%	2,9%	4,4%	3,6%	0,9%
-------------------------------	------	------	------	------	------

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	14,2%	12,7%	9,8%	10,0%	8,4%
Omkostningsprocent af hensættelser	24,4%	14,4%	8,3%	5,6%	4,0%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	3.361	3.506	3.046	2.820	2.859
Omkostningsresultat	-0,63%	-0,18%	0,01%	0,10%	0,17%
Forsikringsrisikoresultat	1,0%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%

Konsolideringsnøgletal

Ejerkapitalgrad	120%	111%	90%	98%	100%
Overdækningsgrad (Solvens I)	80%	62%	50%	56%	60%
Solvensdækning (Solvens I)	299%	224%	223%	237%	252%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	2,9%	2,0%	2,2%	1,6%	1,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	2,1%	1,5%	1,6%	1,2%	1,4%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-22,0%	-22,7%	-15,7%	-14,6%	-18,4%

Syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	80,4	40,2	26,0	36,7	53,1
Nettogenforsikringsprocent	11,2	51,2	64,9	55,2	36,9
Skadesforløb	91,6	91,4	90,9	91,8	90,0
Bruttoomkostningsprocent	8,4	8,6	9,1	8,2	10,0
Combined ratio	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Operating ratio	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Relativt afløbsresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

LEDELSESBERETNING

Selskabets hovedaktivitet

Selskabet tegner gruppelivsforsikringer samt livrenteprodukter i markedsrentemiljø og syge- og ulykkesforsikring på gruppebasis. Forsikringerne indtegnes gennem Nykredit.

Udvikling i regnskabsåret

Bruttopræmierne for livsforsikring udgør 403 mio. kr. mod 334 mio. kr. i 2013. Udviklingen stammer primært fra stigning i engangspræmier.

Resultat

Det samlede resultatet efter skat udgør 1,3 mio. kr., hvilket svarer til det forventede ved aflæggelse af halvårsrapporten for 2014.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 95 mio. kr.

Alle bonusberettigede forsikringer får bonusbeløb beregnet eksplicit i henhold til bonusregulativ. Dette har medført en bonushensættelse på 94,9 mio. kr. på ordninger med dødsdækning. Øvrige overskudsandele tilfalder egenkapitalen som afkast.

For syge- og ulykkesforsikring er konstateret en brutto-afløbsgevinst på 3,0 mio. kr., som primært skyldes ændrede inflationsforudsætninger. Efter genforsikring er afløbsresultatet 0 kr.

Risikoforhold

Selskabet har ingen lange finansielle forpligtelser og har alene investeringer i obligationer med begrænset risiko, hvorfor de finansielle risici er mindre væsentlige.

Selskabets bestand af livsforsikringer består dels af etårige gruppeforsikringer med ret til bonus og bruttopræmier på et relativt sikkert grundlag og dels af livrenter indtegnet i markedsrentemiljø, hvor kunderne bærer den fulde investeringsrisiko. Selskabets bestand af forsikringer med syge- og ulykkesforsikring er 100 % genforsikret hos moderselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S.

Kapitalkrav

Pr. 1. januar 2014 trådte en ny bekendtgørelse om kapitalkrav i kraft. Denne nye bekendtgørelse bygger på, at alle danske forsikringsselskaber skal opgøre kapitalkravet efter ens regelsæt, som ligger tæt på de forventede kommende Solvens II-regler.

Det individuelle solvensbehov er stort set identisk ved stigende og faldende rente og udgør 55 mio. kr. ultimo 2014 mod 54 mio. kr. i 2013.

Kapitalkravet i henhold til solvens I udgør 38 mio. kr. ultimo 2014 mod 39 mio. kr. i 2013.

Mangfoldighed og CSR

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

Et ud af bestyrelsens tre medlemmer er kvinder. Selskabet lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum et medlem af hvert køn. Selskabet lever dermed op til lovgivningens definition af en lige kønsfordeling.

Topdanmark A/S' bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed i ledelsen gældende for hele Topdanmark-koncernen. Politikken er beskrevet i Topdanmark-koncernens CSR-rapport.

Selskabets "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132" fremgår af www.topdanmark.com → [Investor](#) → [Rapporter og præsentationer](#) → [CSR-rapporter](#) (<http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm>).

Finanstilsynets inspektion i 2013

Finanstilsynet kommer jævnligt på inspektion i de finansielle virksomheder i Danmark. Finanstilsynet var på ordinær inspektion i Topdanmark Liv i oktober-november 2013 og afrapporterede i april 2014.

Resultatet af inspektionen kan ses her:

<http://www2.topdanmark.dk/pension/pensionsinformation/>. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Fremtiden

Det er indtrykket, at efterspørgslen efter livsvarige pensionsopsparingsformer fortsat vil være høj, som følge af den stigende forståelse i befolkningen for nødvendigheden af selv at spare op og sørge for økonomisk råderum i pensionisttilværelsen. Dette råderum vil i mange tilfælde ikke kunne opnås, hvis der kun spares op indenfor ratepensionens fradragsmuligheder.

Som følge heraf forventes for 2015 et salg af livrente produkter i markedsrentemiljøet til Nykredits kunder på niveau med 2014.

Selskabet forventer en bruttopræmieindtægt i 2015 på niveau med 2014.

Det er ledelsens forventning, at resultatet efter skat for 2015 vil udgøre 1-3 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning og frem til i dag ikke indtrådt hændelser, af væsentlig betydning for regnskabet.

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et revisionsudvalg. I henhold til § 6, stk. 1 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, har bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S, i overensstemmelse med bekendtgørelsens § 2, stk. 4, nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelsen, heriblandt Nykredit Livsforsikring A/S. Der er person-sammenfald mellem de to revisionsudvalg.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt næstformand Søren Thorup Sørensen og bestyrelsesmedlemmerne Annette Sadolin og Birgitte Nielsen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen til formand for revisionsudvalget.

Samtlige medlemmer af revisionsudvalget opfylder alle uafhængighedskriterier i Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Revisionsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>.

Efter bestyrelsens opfattelse besidder alle tre medlemmer af revisionsudvalget som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder og for Søren Thorup Sørensens vedkommende tillige hans uddannelsesmæssige baggrund som statsautoriseret revisor, og for Birgitte Niensens vedkommende tillige hendes uddannelsesmæssige baggrund med en HD i regnskab og økonomistyring de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

Det er derfor bestyrelsens klare vurdering, at alle tre medlemmer af revisionsudvalget besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark Forsikring koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor alle tre medlemmer af revisionsudvalget for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget holder minimum fire møder om året. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=8401> kan man finde forretningsordenen for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring koncernen.

Aflønning

Topdanmark-koncernens aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Generalforsamlingen har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning" i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 77d og selskabslovens § 139.

Aflønningspolitikken omfatter udover lønpolitik, Topdanmark-koncernens overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmark-koncernens pensionspolitik samt Topdanmark-koncernens retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter Topdanmark-koncernens bestyrelser, direktioner, væsentlige risikotagere samt, i det omfang det fremgår af lovgivningen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Aflønningspolitikken omfatter herudover, i det omfang det specifikt fremgår, Topdanmark-koncernens ledergruppe bestående af en række forretningsområde- og stabschefer ("Fredagskredsen") samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På

<http://inv.dk.topdanmark.com/remuneration.cfm> kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Bl.a. derfor er det Topdanmarks opfattelse, at aktieoptioner i højere grad end tildeling af individuel bonusløn tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsvurdering.

Aflønningen til direktionen, Fredagskredsen samt "væsentlige risikotagere" er baseret på en fast grundløn, hvoraf 10 % udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke individuel bonusløn eller andre former for variabel løn. Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og Fredagskreds sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. faktorerne position, person og performance.

Udover optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion, væsentlige risikotagere og Fredagskredsen som en del af den faste løn, kan direktionen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, der det pågældende tildelingsår forventes at yde en særlig indsats eller på anden måde bidrage ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Direktionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i aflønningen taget højde herfor i form af et personligt tillæg på 25 % af den kontante løn. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen pensi-

onsforpligtelser overfor direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg

I henhold til § 77c i lov om finansiel virksomhed har bestyrelsen i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S nedsat et aflønningsudvalg for Topdanmark A/S og et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark Forsikring koncernen. Der er person-sammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen, næstformand Søren Thorup Sørensen og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark Forsikring A/S Per Mathiesen. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for aflønningsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder de to generalforsamlingsvalgte medlemmer af aflønningsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning. Det medarbejdervalgte medlem af aflønningsudvalget er valgt i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 77c, stk. 5. Aflønningsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>.

Aflønningsudvalget holder to ordinære møder om året. Formålet med aflønningsudvalgets arbejde er at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmarks aflønningspolitik samt aflønningsmæssige forhold i øvrigt er tilrettelagt og efterleves på en hensigtsmæssig måde henset til selskabets og koncernens størrelse og kompleksitet og i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Aflønningsudvalget skal herudover forstå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og tilhørende forretningsgange og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabets risikostyring. På

<http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=9044> kan man finde forretningsorden for aflønningsudvalget i Topdanmark A/S og i Topdanmark Forsikring A/S.

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.201 ApS
TDP.0007 A/S

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Danske Forsikring A/S
Zulu ApS

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0087 A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
Forsikring & Pension
Bruhn Holding ApS
Ambu A/S
GoBike A/S
GoBike Danmark A/S

Anne Christina Skjønnemand

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Kapitalforeningen BLS Invest

Advokat Kenneth Hedegaard

Eksternt medlem af bestyrelsen

Medlem af bestyrelsen i:

Nykredit Livsforsikring A/S
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Ejendomme A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S
Nykredit Administration V A/S
Nykredits Afviklingspensionskasse
Nykredit Portefølje Administration A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Nykredit Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 16. februar 2015

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Anne Christina Skjønnemand

Kenneth Hedegaard

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Den udførte revision

Vi har udført revisionen på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Ballerup, den 16. februar 2015

Lars Skovsende
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Nykredit Livsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16. februar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2013	2014
Bruttopræmier	1	334.497	403.218
Afgivne forsikringspræmier		-1.600	-1.567
Præmier f.e.r., i alt		332.897	401.651
Renteindtægter og udbytter m.v.		16.456	14.274
Kursreguleringer	2	27.048	70.791
Renteudgifter		-68	-176
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-866	-1.037
Investeringsafkast, i alt		42.570	83.852
Pensionsafkastskat		-6.485	-13.119
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		36.085	70.733
Udbetalte ydelser	3	-135.112	-135.926
Ændring i erstatningshensættelser		-4.515	1.456
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-139.627	-134.470
Ændring i livsforsikringshensættelser		6.475	1.043
Ændring i genforsikringsandel		2	-3
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		6.477	1.040
Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter		-202.612	-305.442
Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter f.e.r., i alt		-202.612	-305.442
Erhvervsomkostninger		-25.634	-23.403
Administrationsomkostninger		-7.689	-10.555
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	4	-33.323	-33.958
Overført investeringsafkast		-1.144	-563
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-1.247	-1.009
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast		1.144	563
Andre indtægter		1.601	2.177
RESULTAT FØR SKAT		1.498	1.731
Skat	6	-376	-424
ÅRETS RESULTAT		1.122	1.307
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		1.122	1.307
		1.122	1.307

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	1.122	1.307
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.122	1.307

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2013	2014
Obligationer		473.740	468.540
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		473.740	468.540
Investeringsforeningsandele		591.339	903.526
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER		591.339	903.526
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		898	2
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		115	113
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		95.549	105.685
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7	96.562	105.800
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.383	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	121
Andre tilgodehavender		274	422
TILGODEHAVENDER, I ALT		102.219	106.343
Likvide beholdninger		19.164	21.879
Øvrige		0	26
ANDRE AKTIVER, I ALT		19.164	21.905
Tilgodehavende renter samt optjent leje		2.403	1.896
Andre periodeafgrænsningsposter		261	372
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		2.664	2.268
AKTIVER, I ALT		1.189.126	1.502.582

PASSIVER

Aktiekapital	8	2.250	2.250
Overført overskud		91.416	92.723
EGENKAPITAL, I ALT		93.666	94.973
Præmiehensættelser		1.009	3
Garanterede ydelser		95.943	94.900
Livsforsikringshensættelser, i alt	9	95.943	94.900
Erstatningshensættelser	10	127.257	135.938
Hensættelser til unit-linked kontrakter	11	597.755	903.197
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		821.964	1.134.038
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		893	439
Gæld til tilknyttede virksomheder		264.097	258.142
Afledte finansielle instrumenter		29	0
Anden gæld		8.477	14.990
GÆLD, I ALT		273.496	273.571
PASSIVER, I ALT		1.189.126	1.502.582

Kernekapital og basis kapital	12
Koncernforbindelser	13
Nærtstående parter	14
Sikkerhedsstillelser	15
Eventualforpligtelser	16
Følsomhedsoplysninger	17
Specifikation af aktiver og disses afkast	18
Øvrige noteoplysninger	19
Anvendt regnskabspraksis	20

Noterne 1-20 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2013			
Egenkapital ultimo foregående år	2.250	90.294	92.544
Årets resultat		1.122	1.122
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		1.122	1.122
Egenkapital 31. december 2013	2.250	91.416	93.666
2014			
Egenkapital ultimo foregående år	2.250	91.416	93.666
Årets resultat		1.307	1.307
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		1.307	1.307
Egenkapital 31. december 2014	2.250	92.723	94.973

NOTER

1.000 kr.	2013	2014
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	9.928	9.626
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	107.903	118.273
Gruppeliv	140.356	137.994
Løbende præmier	258.187	265.893
Individuelt tegnede forsikringer	51.472	91.179
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	24.838	46.146
Engangspræmier	76.310	137.325
Bruttopræmier	334.497	403.218
Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus indgår med Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	194.141	265.224
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	333.415	401.887
Andre EU-lande	1.038	1.297
Øvrige	44	34
	334.497	403.218
Antal forsikrede ultimo:		
Individuelt tegnede forsikringer	1.129	1.438
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.575	3.768
Gruppeliv	73.114	65.332
Note 2. Kursreguleringer		
Investeringsforeningsandele	28.255	74.658
Obligationer	-1.205	-3.896
Afledte finansielle instrumenter	-2	29
Kursreguleringer	27.048	70.791
Note 3. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	33.987	35.341
Pensions- og renteydelser	843	1.709
Tilbagekøb	13.050	19.567
Kontant udbetalte bonusbeløb	87.232	79.309
Udbetalte ydelser	135.112	135.926
Note 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	20.580	20.277
Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion. Nykredit Livsforsikring A/S har ingen ansatte.		

NOTER

1.000 kr.

2013

2014

Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	49.136	50.106
Afgivne forsikringspræmier	-50.238	-40.255
Ændring i bruttopræmiehensættelser	6.203	1.007
Ændring i genforsikrings andel af præmiehensættelser	-5.521	-896
Præmieindtægter f.e.r.	-420	9.962
Udbetalte ydelser	-22.958	-23.414
Modtaget genforsikringsdækning	22.958	23.414
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	691	-852
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-691	852
Erstatningsudgifter f.e.r.	0	0
Bonus og præmierabatter	5.383	-5.383
Erhvervsomkostninger	-3.856	-3.557
Administrationsomkostninger	-1.107	-1.022
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-4.963	-4.579
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0
Bruttopræmieindtægter, direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	55.336	51.111
EU-lande	3	2
	55.339	51.113
Provisioner for direkte forsikringer	3.303	3.046
Afløbsresultat:		
Brutto	10.377	2.975
For egen regning	0	0
Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.		

	Syge og ulykke	Sundheds-sikring	I alt
2013			
Bruttopræmier	36.504	12.632	49.136
Bruttopræmieindtægter	36.503	18.836	55.339
Bruttoerstatningsudgifter	-7.441	-14.826	-22.267
Bonus og præmierabatter	0	5.383	5.383
Bruttodriftsomkostninger	-4.015	-948	-4.963
Resultat af afgiven forretning	-25.047	-8.445	-33.492
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0
Antal af erstatninger	248	2.523	2.771
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	83	5	12
Erstatningsfrekvens (promille)	16.533	1.523	1.657
2014			
Bruttopræmier	33.645	16.461	50.106
Bruttopræmieindtægter	33.646	17.467	51.113
Bruttoerstatningsudgifter	-13.746	-10.520	-24.266
Bonus og præmierabatter	0	-5.383	-5.383
Bruttodriftsomkostninger	-3.701	-878	-4.579
Resultat af afgiven forretning	-16.199	-686	-16.885
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0
Antal af erstatninger	311	2.181	2.492
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	58	4	11
Erstatningsfrekvens (promille)	25.917	1.323	1.501

NOTER

1.000 kr.

Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2010	2011	2012	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	59.344	62.936	56.279	55.339	51.113
Bruttoerstatningsudgifter	-47.745	-25.270	-14.626	-22.267	-24.266
Bonus og præmierabatter	0	0	0	5.383	-5.383
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-4.981	-5.427	-5.108	-4.963	-4.579
Resultat af afgiven forretning	-6.618	-32.239	-36.545	-33.492	-16.885
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0	0	0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0	0	0	0
Afløbsresultat f.e.r.	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	91.821	103.670	105.109	96.558	105.688
Forsikringsaktiver, i alt	90.897	102.836	104.316	96.447	105.687

Note 6. Skat

Aktuel skat		376	424
Skat		376	424
Beregnet skat af årets resultat (24,5%)		375	424
Skatteeffekt af:			
Regulering vedr. tidligere år		-1	0
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter		2	0
Skat		376	424
Effektiv skatteprocent		25,1	24,5

Note 7. Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt

Andele vedrørende Topdanmark Livsforsikring A/S	96.562	105.800
---	--------	---------

Note 8. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 50.000 kr. eller multipla heraf.

Note 9. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser primo	102.418	95.943
Retrospektive hensættelser primo	102.418	95.943
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:		
- Hensættelser for årets præmiefrigørelse	2	0
Bruttopræmier	140.356	137.994
Rentetilskrivning	6.381	942
Forsikringsydelse	-125.734	-113.037
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-26.076	-25.559
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.404	-1.383
Retrospektive hensættelser ultimo	95.943	94.900
Livsforsikringshensættelser	95.943	94.900

Livsforsikringshensættelserne består hovedsagelig af optjente bonusbeløb.

NOTER

1.000 kr. 2013 2014

Note 10. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	31.708	30.253
Syge- og ulykkesforsikring	95.549	105.685
Erstatningshensættelser	127.257	135.938
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykke	15 år	14 år

Note 11. Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter primo	395.143	597.755
Retrospektive hensættelser primo	395.143	597.755
Bruttopræmier	194.141	265.224
Rentetilskrivning	28.827	69.494
Forsikringsydelse	-13.893	-21.431
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-6.267	-7.658
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-194	-187
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-2	0
Retrospektive hensættelser ultimo	597.755	903.197
Hensættelser til unit-linked kontrakter	597.755	903.197

Note 12. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	93.666	94.973
Kernekapital	93.666	94.973
Basiskapital	93.666	94.973

Note 13. Koncernforbindelser

Regnskabet for Nykredit Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S, Ballerup, som laveste koncern og i koncernregnskabet for Topdanmark A/S, Ballerup som højeste koncern.

Note 14. Nærtstående parter

Bestyrelse

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Som direktør for Topdanmark-koncernen har et bestyrelsesmedlem modtaget følgende vederlag (mio. kr.):

Christian Sagild	8,6	8,8
------------------	-----	-----

Direktion

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen, men bærer via administrationsaftale en andel af direktionens samlede vederlag.

Samlet vederlag (mio. kr.):

Brian Rothemejer Jacobsen	3,2	3,3
Jan Hoffmann (fratrådt i regnskabsåret)	3,0	1,7
	6,2	4,9

Væsentlig risikotager

En ansat i Topdanmark-koncernen uden for Nykredit Livsforsikring A/S har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Selskabet er 100% ejet af Topdanmark Livsforsikring A/S, Ballerup.

NOTER

1.000 kr.

2013

2014

Note 15. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Obligationer	231.121	357.549
Likvide beholdninger	18.338	21.070
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	591.339	903.526
Tilgodehavende renter	580	0
	841.378	1.282.145

Note 16. Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift samt moms, som påhviler de i Topdanmark-koncernen fællesregistrerede selskaber.

Selskabet hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.

Note 17. Følsomhedsoplysninger

Minimum påvirkning af basiskapitalen:

Hændelse

Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-1.835	-323
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	1.835	323
Tab på modparter på 8%	-2.784	-2.790

Note 18. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i pct. *
	Primo	Ultimo		
Realkreditobligationer	473.740	468.540	-1.305	0,6%
Obligationer, i alt	473.740	468.540	-1.305	0,6%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	19.164	22.000	2.836	0,1%

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat

Note 19. Øvrige noteoplysninger

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

Note 20. Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2013.

GENERELT

Indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til kostprisen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter.

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning udover reservesikring.

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

Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for alle forsikringskontrakter og investeringskontrakter med ret til bonus indregnes i resultatopgørelsen.

Præmier og ydelser for investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Alle policer i Nykredit Livsforsikring A/S behandles som forsikringskontrakter, der indregnes over resultatopgørelsen.

Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber. Vederlag herfor afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Der er mellem Topdanmark-koncernens selskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier f.e.r. udgøres af årets forfaldne præmier med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

Under investeringsafkast indgår renteindtægter, udbytter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på investeringsaktiver m.m. samt valutakursreguleringer.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning, herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat opføres den afkastskat, der hviler på det afkast, der indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed samt kontant udbetalte bonusbeløb. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Administrationsomkostninger omfatter de øvrige periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret.

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

Overført investeringsafkast omfatter den del af investeringsafkastet, som kan henføres til syge- og ulykkesforsikring samt egenkapitalen.

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Selskabsskat

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

Selskabet er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationsselskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver.

Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Børsnoterede obligationer, investeringsforeningsandele, afledte instrumenter m.m. måles til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For unoterede papirer samt noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes vurderingsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

Tilgodehavender

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Livsforsikringshensættelser

Selskabets bestand af livsforsikringer er alene etårige gruppeforsikringer med ret til bonus. Alle bonusberettigede forsikringer får bonusbeløb beregnet eksplicit i henhold til bonusregulativ. Livsforsikringshensættelserne udgøres således af bonushensættelser samt en præmiehensættelse.

Herudover indregnes forpligtelser til dækning af præmiebetaling på skaderamte forsikringskontrakter tegnet med tilvalg af præmiefritagelse.

Hensættelser til unit-linked kontrakter opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med de aktiver, der er knyttet til forsikringerne.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger samt hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, opgøres ud fra en egenudviklet model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf. Ydelserne reguleres årligt med nettoprisindekset. Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur, som opgøres af det danske Finanstilsyn og offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside. For forsik-

Nykredit Livsforsikring A/S • årsrapport 2014

ringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

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

Gæld måles til amortiseret kostpris.

Nøgletal

Ved beregning af afkastnøgletallet forudsættes de løbende nettoindbetalinger jævnt fordelt over året.

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner.