

---

**Nykredit Livsforsikring A/S**

**Årsrapport 2013**

CVR-nr. 25707184

---

## INDHOLD

### Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	6
- Aflønning	7
Ledelsens hverv	8

### Påtegninger

Ledespåtegning	9
Intern revisions erklæringer	10
Den uafhængige revisors erklæringer	11

### Årsregnskab

Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
- Anvendt regnskabspraksis	19

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

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com)

## FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Præmier	94.195	190.028	246.819	328.979	334.497
Investeringsafkast efter PAL	8.982	8.794	6.421	24.283	36.085
Forsikringsydelse	-60.416	-78.529	-93.870	-101.754	-139.627
Ændring i livsforsikringshensættelser	-21.052	-9.251	-7.002	-20.734	6.475
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	0	-80.705	-118.367	-196.070	-202.612
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-17.006	-26.980	-31.446	-32.262	-33.323
Resultat af afgiven forretning	-942	-1.133	-1.374	-1.520	-1.598
Overført investeringsafkast	-3.851	-3.371	-2.350	-2.168	-1.144
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-90	-1.147	-1.169	-1.246	-1.247
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0	0	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast	3.851	3.371	2.350	2.168	1.144
Andre indtægter	181	323	625	1.075	1.601
Skat	-990	-641	-454	-499	-376
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2.952</b>	<b>1.906</b>	<b>1.352</b>	<b>1.498</b>	<b>1.122</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	144.262	268.396	412.532	629.864	821.964
Egenkapital, i alt	87.788	89.694	91.046	92.544	93.666
Aktiver, i alt	257.296	493.639	652.851	998.572	1.189.126

## Nøgletal

### Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	9,1%	4,0%	2,9%	4,4%	3,6%
-------------------------------	------	------	------	------	------

### Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	18,1%	14,2%	12,7%	9,8%	10,0%
Omkostningsprocent af hensættelser	31,0%	24,4%	14,4%	8,3%	5,6%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.331	3.361	3.506	3.046	2.820
Omkostningsresultat	0,33%	-0,63%	-0,18%	0,01%	0,10%
Forsikringsrisikoresultat	1,7%	1,0%	0,6%	0,4%	0,3%

### Konsolideringsnøgletal

Ejerkapitalgrad	134%	120%	111%	90%	98%
Overdækningsgrad (Solvens I)	89%	80%	62%	50%	56%
Solvensdækning (Solvens I)	298%	299%	224%	223%	237%

### Forrentningsnøgletal

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

### Syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	41,3	80,4	40,2	26,0	36,7
Nettogenforsikringsprocent	50,3	11,2	51,2	64,9	55,2
Skadesforløb	91,6	91,6	91,4	90,9	91,8
Bruttoomkostningsprocent	8,4	8,4	8,6	9,1	8,2
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 livsforsikringer samt livrenteprodukter i markedsrentemiljø og syge- og ulykkesforsikring på gruppebasis. Forsikringerne indtegnes gennem Nykredit.

### Udvikling i regnskabsåret

Bruttopræmierne for livsforsikring blev 334,5 mio. kr. i 2013 mod 329,0 mio. kr. i 2012. Udviklingen stammer primært fra stigning i løbende præmier.

### Resultat

Resultatet blev et overskud efter skat på 1,1 mio. kr., hvilket svarer til det forventede ved aflæggelse af halvårsrapporten for 2013.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 93,7 mio. kr.

Alle bonusberettigede forsikringer får bonusbeløb beregnet eksplicit i henhold til bonusregulativ. Dette har medført en bonushensættelse på 95,9 mio. kr. på ordninger med dødsdækning. Øvrige overskudsandele tilfalder egenkapitalen som afkast.

For syge- og ulykkesforsikring er konstateret en brutto-afløbsgevinst på 10,4 mio. kr., som skyldes reaktiveringer på tab af erhvervsevne. Efter genforsikring er afløbsresultatet 0 kr.

### Aftale mellem brancheforeningen og Erhvervsministeriet

Forsikring og Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet har i december 2013 indgået aftale om at forlænge aftalen om diskonteringsrentekurven fra 2012. Som udgangspunkt er rentekurven herefter fastlagt frem til den forventede implementering af Solvens II 1. januar 2016.

### Finansielle risikoforhold

Selskabet har ingen lange finansielle forpligtelser og har alene investeringer i obligationer med begrænset risiko, hvorfor de finansielle risici er mindre væsentlige. Selskabets finansielle risici er derfor begrænset jf. noten om følsomheder.

### Forsikringsmæssige risikoforhold

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

Selskabets kapitalkrav (solvens I) udgør 39 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 2012.

Pr. 1. januar 2014 trådte en ny bekendtgørelse om solvens i kraft. Denne nye bekendtgørelse bygger på, at alle danske forsikrings-selskaber skal opgøre solvens efter samme regelsæt, hvor der til og med 2013 var metodemæssig valgfrihed. Regelsættet i den nye bekendtgørelse ligger tæt på de forventede kommende Solvens II-regler.

Det individuelle solvensbehov er stort set identisk ved stigende og faldende rente og udgør 54 mio. kr. mod 56 mio. kr. ultimo 2012.

### Mangfoldighed og CSR

Et ud af bestyrelsens tre medlemmer er kvinder. I 2013 blev antallet af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer øget fra nul til et. 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 i 2013 vedtaget en politik for mangfoldighed gældende for hele Topdanmark-koncernen. Politikken er beskrevet i Topdanmark-koncernens CSR-rapport.

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

### Fremtiden

Det er indtrykket, at efterspørgslen efter livsvarige pensionsopsparingsformer stiger, 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 2014 et øget salg af livrenteprodukter i markedsrentemiljøet til Nykredits kunder.

Selskabet forventer derfor vækst i 2014.

Det er ledelsens forventning, at resultatet for 2014 vil blive et resultat efter skat i niveauet 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 bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen, bestyrelsesmedlem Annette Sadolin og bestyrelsesmedlem Søren Thorup Sørensen. 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" af maj 2013.

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 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 20.000 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 pensionsforpligtelser 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 og næstformand Søren Thorup Sørensen. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for aflønningsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder begge 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. 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.200 ApS  
TDE.201 ApS  
TDP.0007 A/S

#### Jan Hoffmann

##### 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.200 ApS  
TDE.201 ApS  
TDP.0007 A/S  
Videncenter for Helbred og Forsikring

### Bestyrelse:

#### Christian Sagild

##### I direktionen for:

Topdanmark A/S  
Topdanmark Forsikring A/S  
Danske Forsikring A/S

##### 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 International A/S

#### Anne Christina Skjønnemand

##### Medlem af bestyrelsen i:

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

#### 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



## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 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 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013.

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 25. februar 2014

### Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen  
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

### 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 2013, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013 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 25. februar 2014

Leif Zilmer  
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 2013, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013 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 25. februar 2014

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Faarborg  
Statsautoriseret revisor

Erik Holst Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2012	2013
Bruttopræmier	1	328.979	334.497
Afgivne forsikringspræmier		-1.560	-1.600
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>327.419</b>	<b>332.897</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		14.548	16.456
Kursreguleringer	2	15.279	27.048
Renteudgifter		-325	-68
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-732	-866
Investeringsafkast, i alt		28.770	42.570
Pensionsafkastskat		-4.487	-6.485
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>24.283</b>	<b>36.085</b>
Udbetalte ydelser	3	-102.666	-135.112
Ændring i erstatningshensættelser		912	-4.515
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-101.754</b>	<b>-139.627</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-20.734	6.475
Ændring i genforsikringsandel		40	2
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-20.694</b>	<b>6.477</b>
Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter		-196.070	-202.612
<b>Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter f.e.r., i alt</b>		<b>-196.070</b>	<b>-202.612</b>
Erhvervsomkostninger		-26.281	-25.634
Administrationsomkostninger		-5.981	-7.689
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	4	<b>-32.262</b>	<b>-33.323</b>
Overført investeringsafkast		-2.168	-1.144
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-1.246</b>	<b>-1.247</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		2.168	1.144
Andre indtægter		1.075	1.601
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>1.997</b>	<b>1.498</b>
Skat	6	-499	-376
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>1.498</b>	<b>1.122</b>
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		1.498	1.122
		1.498	1.122

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	1.498	1.122
Anden totalindkomst	0	0
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.498</b>	<b>1.122</b>

## AKTIVER

1.000 kr.	Note	2012	2013
Obligationer		485.411	473.740
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		485.411	473.740
Investeringsforeningsandele		385.856	591.339
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>		385.856	591.339
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		6.419	898
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		113	115
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		97.897	95.549
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikrings-kontrakter, i alt	7	104.429	96.562
Tilgodehavender hos forsikringstagere		0	5.383
Andre tilgodehavender		220	274
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		104.649	102.219
Likvide beholdninger		18.823	19.164
Øvrige		32	0
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		18.855	19.164
Tilgodehavende renter samt optjent leje		3.428	2.403
Andre periodeafgrænsningsposter		373	261
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		3.801	2.664
<b>AKTIVER, I ALT</b>		998.572	1.189.126

## PASSIVER

Aktiekapital	8	2.250	2.250
Overført overskud		90.294	91.416
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		92.544	93.666
Præmiehensættelser		7.212	1.009
Garanterede ydelser		102.418	95.943
Livsforsikringshensættelser, i alt	9	102.418	95.943
Erstatningshensættelser	10	125.091	127.257
Hensættelser til unit-linked kontrakter	11	395.143	597.755
<b>HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		629.864	821.964
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		77	893
Gæld til tilknyttede virksomheder		269.778	264.097
Afledte finansielle instrumenter		27	29
Anden gæld		6.282	8.477
<b>GÆLD, I ALT</b>		276.164	273.496
<b>PASSIVER, I ALT</b>		998.572	1.189.126

Kernekapital og basiskapital	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

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
<b>2012</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	2.250	88.796	91.046
Årets resultat		1.498	1.498
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		1.498	1.498
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>2.250</b>	<b>90.294</b>	<b>92.544</b>
<b>2013</b>			
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
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>2.250</b>	<b>91.416</b>	<b>93.666</b>

**NOTER**

1.000 kr. 2012      2013

**Note 1. Bruttopræmier**

Individuelt tegnede forsikringer	7.304	9.928
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	95.341	107.903
Gruppeliv	137.670	140.356
<b>Løbende præmier</b>	<b>240.315</b>	<b>258.187</b>
Individuelt tegnede forsikringer	54.636	51.472
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	34.028	24.838
<b>Engangspræmier</b>	<b>88.664</b>	<b>76.310</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>328.979</b>	<b>334.497</b>

Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus indgår med  
Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager. 191.309      194.141

Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.

Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter  
forsikringstagers bopæl:

Danmark	328.881	333.415
Andre EU-lande	98	1.038
Øvrige	0	44
	<b>328.979</b>	<b>334.497</b>

Antal forsikrede ultimo:

Individuelt tegnede forsikringer	845	1.129
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.958	3.575
Gruppeliv	78.191	73.114

**Note 2. Kursreguleringer**

Investeringsforeningsandele	17.816	28.255
Obligationer	-2.510	-1.205
Afledte finansielle instrumenter	-27	-2
<b>Kursreguleringer</b>	<b>15.279</b>	<b>27.048</b>

**Note 3. Udbetalte ydelser**

Forsikringssummer ved død	34.184	33.987
Pensions- og renteydelser	510	843
Tilbagekøb	5.412	13.050
Kontant udbetalte bonusbeløb	62.560	87.232
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>102.666</b>	<b>135.112</b>

**Note 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Provisioner for direkte forsikringer 20.249      20.580

Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber.  
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion.

**NOTER**

1.000 kr.

**2012**      **2013**

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

Bruttopræmier	55.909	49.136
Afgivne forsikringspræmier	-50.842	-50.238
Ændring i bruttopræmiehensættelser	370	6.203
Ændring i genforsikrings andel af præmiehensættelser	-329	-5.521
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>5.108</b>	<b>-420</b>
Udbetalte ydelser	-20.948	-22.958
Modtaget genforsikringsdækning	20.948	22.958
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	6.322	691
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-6.322	-691
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>0</b>	<b>5.383</b>
Erhvervsomkostninger	-3.982	-3.856
Administrationsomkostninger	-1.126	-1.107
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-5.108</b>	<b>-4.963</b>
<b>Resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Bruttopræmieindtægter, direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:

Danmark	56.275	55.336
EU-lande	4	3
	<b>56.279</b>	<b>55.339</b>

Provisioner for direkte forsikringer      3.420      3.303

Afløbsresultat:

Brutto	18.159	10.377
For egen regning	0	0

Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.

	Syge og ulykke	Sundheds-sikring	I alt
<b>2012</b>			
Bruttopræmier	37.613	18.296	55.909
Bruttopræmieindtægter	37.613	18.666	56.279
Bruttoerstatningsudgifter	-3.307	-11.319	-14.626
Bruttodriftsomkostninger	-4.142	-966	-5.108
Resultat af afgiven forretning	-30.164	-6.381	-36.545
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0
Antal af erstatninger	220	2.195	2.415
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	101	5	14
Erstatningsfrekvens (promille)	14.667	1.516	1.651

**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



**NOTER**

1.000 kr.

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

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2009	2010	2011	2012	2013
Bruttopræmieindtægter	51.702	59.344	62.936	56.279	55.339
Bruttoerstatningsudgifter	-21.362	-47.745	-25.270	-14.626	-22.267
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	5.383
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-4.331	-4.981	-5.427	-5.108	-4.963
Resultat af afgiven forretning	-26.009	-6.618	-32.239	-36.545	-33.492
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	61.058	91.821	103.670	105.109	96.558
Forsikringsaktiver, i alt	60.218	90.897	102.836	104.316	96.447

**Note 6. Skat**

Aktuel skat		500	376
Regulering vedr. tidligere år		-1	0
<b>Skat</b>		499	376
Beregnet skat af årets resultat (25%)		499	375
Skatteeffekt af:			
Regulering vedr. tidligere år		0	-1
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter		0	2
<b>Skat</b>		499	376
Effektiv skatteprocent		25,0	25,1

**Note 7. Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt**

Andele vedrørende Topdanmark Livsforsikring A/S	104.429	96.562
---	---------	--------

**Note 8. Aktiekapital**

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

**Note 9. Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelser primo	81.683	102.418
Retrospektive hensættelser primo	81.683	102.418
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:		
- Hensættelser for årets præmiefrigørelse	40	2
Bruttopræmier	137.670	140.356
Rentetilskrivning	6.100	6.381
Forsikringsydelse	-95.225	-125.734
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-26.473	-26.076
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.377	-1.404
Retrospektive hensættelser ultimo	102.418	95.943
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	102.418	95.943

Livsforsikringshensættelserne består hovedsagelig af optjente bonusbeløb.

## NOTER

1.000 kr. 2012      2013

### Note 10. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	27.194	31.708
Syge- og ulykkesforsikring	97.897	95.549
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>125.091</b>	<b>127.257</b>
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykke	17 år	15 år

### Note 11. Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter primo	199.073	395.143
Retrospektive hensættelser primo	199.073	395.143
Bruttopræmier	191.309	194.141
Rentetilskrivning	16.218	28.827
Forsikringsydelse	-6.529	-13.893
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-4.743	-6.267
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-142	-194
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-40	-2
Andet	-3	0
Retrospektive hensættelser ultimo	395.143	597.755
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>395.143</b>	<b>597.755</b>

### Note 12. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	92.544	93.666
Kernekapital	92.544	93.666
Basiskapital	92.544	93.666

### 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	8,3	8,6
------------------	-----	-----

#### 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	3,2
Jan Hoffmann	2,9	3,0
	6,0	6,2

#### 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.

2012

2013

### Note 15. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Obligationer	285.629	231.121
Likvide beholdninger	18.805	18.338
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	385.856	591.339
Tilgodehavende renter	1.411	580
	691.701	841.378

### 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	-967	-1.835
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	967	1.835
Tab på modparter på 8%	-2.573	-2.784

### Note 18. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i pct. *
	Primo	Ultimo		
Realkreditobligationer	485.411	473.740	-8.952	1,5%
Obligationer, i alt	485.411	473.740	-8.952	1,5%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	18.823	19.164	-2.037	0,0%

\* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat

### Note 19. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt (§ 91a) og risikoplysninger (§ 91b) indgår i ledelsesberetningen.

### 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 2012.

#### 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 et-årige 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 2013

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.