

---

**Nykredit Livsforsikring A/S**

**Årsrapport 2012**

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.	2008	2009	2010	2011	2012
Præmier	77.384	94.195	190.028	246.819	328.979
Investeringsafkast efter PAL	3.654	8.982	8.794	6.421	24.283
Forsikringsydelse	-61.969	-60.416	-78.529	-93.870	-101.754
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.711	-21.052	-9.251	-7.002	-20.734
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	0	0	-80.705	-118.367	-196.070
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-13.972	-17.006	-26.980	-31.446	-32.262
Resultat af afgiven forretning	-774	-942	-1.133	-1.374	-1.520
Overført investeringsafkast	-1.683	-3.851	-3.371	-2.350	-2.168
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-71	-90	-1.147	-1.169	-1.246
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0	0	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast	1.683	3.851	3.371	2.350	2.168
Andre indtægter	141	181	323	625	1.075
Skat	-440	-990	-641	-454	-499
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1.313</b>	<b>2.952</b>	<b>1.906</b>	<b>1.352</b>	<b>1.498</b>
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	115.662	144.262	268.396	412.532	629.864
Egenkapital, i alt	34.836	87.788	89.694	91.046	92.544
Aktiver, i alt	180.309	257.296	493.639	652.851	998.572
<b>Nøgletal</b>					
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	4,8%	9,1%	4,0%	2,9%	4,4%
<b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	18,1%	18,1%	14,2%	12,7%	9,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	32,5%	31,0%	24,4%	14,4%	8,3%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	2.032	2.331	3.361	3.506	3.046
Omkostningsresultat	0,33%	0,33%	-0,63%	-0,18%	0,01%
Forsikringsrisikoresultat	1,8%	1,7%	1,0%	0,6%	0,4%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Ejerkapitalgrad	78%	134%	120%	111%	90%
Overdækningsgrad (Solvens I)	16%	89%	80%	62%	50%
Solvensdækning (Solvens I)	125%	298%	299%	224%	223%
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	5,1%	6,4%	2,9%	2,0%	2,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,8%	4,8%	2,1%	1,5%	1,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-19,7%	-15,6%	-22,0%	-22,7%	-15,7%
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	79,6	41,3	80,4	40,2	26,0
Nettogenforsikringsprocent	12,2	50,3	11,2	51,2	64,9
Skadesforløb	91,8	91,6	91,6	91,4	90,9
Bruttoomkostningsprocent	8,2	8,4	8,4	8,6	9,1
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 og syge- og ulykkesforsikring på gruppebasis. Forretningen er pr. 1. januar 2010 udvidet til også at omfatte livrenteprodukter i markedsrentemiljø. Forsikringerne indtegnes gennem Nykredit.

### Udvikling i regnskabsåret

Bruttopræmierne for livsforsikring blev 329,0 mio. kr. i 2012 mod 246,8 mio. kr. i 2011. Udviklingen stammer primært fra stigning i indskud af livrenter.

### Resultat

Resultatet blev et overskud efter skat på 1,5 mio. kr., hvilket svarer til det forventede ved aflæggelse af halvårsrapporten for 2012.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 92,5 mio. kr.

Alle bonusberettigede forsikringer får bonusbeløb beregnet eksplicit i henhold til bonusregulativ. Dette har medført en bonushensættelse på 102,4 mio. kr. på ordninger med dødsdækning. Øvrige overskudsandele tilfalder egenkapitalen som afkast.

Brutto-afløbsgevinst på 18,2 mio. kr. vedr. syge- og ulykkesforsikring skyldes primært ændring af forudsætninger til opgørelse af hensættelse til indtrufne endnu ikke anmeldte skader på tab af erhvervsevne. Efter genforsikring er afløbsresultatet 0 kr.

### Aftale mellem brancheforeningen og Erhvervsministeriet

Selskabet har implementeret en ændring til diskonteringsrentekurven i henhold til aftale mellem brancheforeningen Forsikring & Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet. Ændringen har alene påvirket de forsikringsmæssige hensættelser marginalt.

### 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 solvensmargin udgør 41 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 2011.

I opgørelsen af det individuelle solvensbehov er der taget udgangspunkt i den model, som blev anvendt ved Solvens II's prøveberegning (QIS5) i 2010. Det teoretiske udgangspunkt for QIS5 er en 200 års begivenhed (99,5 % fraktil), og tidshorizonten er et år. Modellen vil til stadighed blive tilrettet frem mod det endelige Solvens II regelsæt. Det individuelle solvensbehov er stort set identisk ved stigende og fallende rente og udgør 56 mio. kr. mod 46 mio. kr. ultimo 2011.

### CSR

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

I forbindelse med finanslovsforliget for 2012 er begrænsning af fradragsretten for ratepensioner halveret til nu at udgøre 50 t. kr. Dette må alt andet lige forventes at give opbremsning i salget af ratepensioner. Til gengæld er det indtrykket, at efterspørgslen efter alternative pensionsopsparingsformer samtidig stiger, som følge af den stigende forståelse i befolkningen om 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 2013 et øget salg af livrenteprodukter i markedsrentemiljøet til Nykredits kunder.

## Nykredit Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

Selskabet forventer derfor vækst i 2013.

Det er ledelsens forventning, at resultatet for 2013 vil blive på niveau med 2012.

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 personsammenfald 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 august 2011.

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 personsammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen og næstformand Anders Knutsen. 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 forestå 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  
Topdanmark Livsforsikring V A/S  
Topdanmark Link Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring II A/S  
Topdanmark Livsforsikring III A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S

**Jan Hoffmann**

#### I direktionen for:

Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring V A/S  
Topdanmark Link Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring II A/S  
Topdanmark Livsforsikring III A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S

### Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S  
TDLII.0018 ApS  
Topdanmark Ejendom A/S  
TDE.200 ApS  
TDE.201 ApS  
TDP.0007 A/S

### Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S  
TDLII.0018 ApS  
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

**Lars Thykier**

#### I direktionen for:

Topdanmark A/S  
Topdanmark Forsikring A/S

**Anne Christina Skjønnemand**

#### Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S

### Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S  
Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring V A/S  
Topdanmark Link Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring II A/S  
Topdanmark Livsforsikring III A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S  
TDLII.0018 ApS  
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  
Finanssektorens Arbejdsgiverforening  
Bruhn Holding ApS  
Ambu A/S

### Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S  
Topdanmark Liv Holding A/S  
Topdanmark Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring V A/S  
Topdanmark Link Livsforsikring A/S  
Topdanmark Livsforsikring II A/S  
Topdanmark Livsforsikring III A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S  
Topdanmark EDB A/S  
Topdanmark EDB II ApS  
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S  
Topdanmark Invest A/S  
Hotel Kongens Ege ApS  
Topdanmark Holding S.A., Luxembourg  
Risk & Insurance Services S.A., Luxembourg

### 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 2012 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 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012.

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 27. februar 2013

### Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen  
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

### Bestyrelse

Christian Sagild  
(Formand)

Lars Thykier  
(Næstformand)

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 2012, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 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 27. februar 2013

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 2012, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 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 27. februar 2013

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Faarborg  
Statsautoriseret revisor

Lars Skovsende  
Statsautoriseret revisor

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2011	2012
Bruttopræmier	1	246.819	328.979
Afgivne forsikringspræmier		-1.388	-1.560
<b>Præmier f.e.r.</b>		<b>245.431</b>	<b>327.419</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		10.298	14.548
Kursreguleringer	2	-597	15.279
Renteudgifter		-1.528	-325
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-569	-732
Investeringsafkast, i alt		7.604	28.770
Pensionsafkastskat	3	-1.183	-4.487
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>6.421</b>	<b>24.283</b>
Udbetalte ydelser	4	-86.953	-102.666
Ændring i erstatningshensættelser		-6.917	912
<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>		<b>-93.870</b>	<b>-101.754</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-7.002	-20.734
Ændring i genforsikringsandel		14	40
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>-6.988</b>	<b>-20.694</b>
Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter		-118.367	-196.070
<b>Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter f.e.r.</b>		<b>-118.367</b>	<b>-196.070</b>
Erhvervelsesomkostninger		-27.040	-26.281
Administrationsomkostninger		-4.406	-5.981
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. , i alt</b>	5	<b>-31.446</b>	<b>-32.262</b>
Overført investeringsafkast		-2.350	-2.168
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-1.169</b>	<b>-1.246</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		2.350	2.168
Andre indtægter		625	1.075
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>1.806</b>	<b>1.997</b>
Skat	7	-454	-499
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>1.352</b>	<b>1.498</b>
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		1.352	1.498
		1.352	1.498

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	1.352	1.498
Anden totalindkomst	0	0
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.352</b>	<b>1.498</b>

# Nykredit Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

## BALANCE

1.000 kr.	Note	2011	2012
<b>AKTIVER</b>			
Obligationer		341.467	485.411
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>341.467</b>	<b>485.411</b>
Investeringsforeningsandele		190.895	385.856
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET</b>			
<b>UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>		190.895	385.856
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		6.747	6.419
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		73	113
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		96.089	97.897
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	8	102.909	104.429
Andre tilgodehavender		0	220
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>102.909</b>	<b>104.649</b>
Likvide beholdninger		11.699	18.823
Øvrige		0	32
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>11.699</b>	<b>18.855</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		5.392	3.428
Andre periodeafgrænsningsposter		489	373
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>5.881</b>	<b>3.801</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>652.851</b>	<b>998.572</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	9	2.250	2.250
Overført overskud		88.796	90.294
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>91.046</b>	<b>92.544</b>
Præmiehensættelser		7.581	7.212
Garanterede ydelser		81.683	102.418
Livsforsikringshensættelser, i alt	10	81.683	102.418
Erstatningshensættelser	11	124.195	125.091
Hensættelser til unit-linked kontrakter	12	199.073	395.143
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>412.532</b>	<b>629.864</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		0	77
Gæld til tilknyttede virksomheder		145.144	269.778
Afledte finansielle instrumenter		0	27
Anden gæld		2.890	6.282
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>148.034</b>	<b>276.164</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>1.239</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>652.851</b>	<b>998.572</b>
Kernekapital og basiskapital	13		
Koncernforbindelser	14		
Nærtstående parter	15		
Sikkerhedsstillelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Følsomhedsoplysninger	18		
Specifikation af aktiver og disses afkast	19		
Øvrige noteoplysninger	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

Noterne 1-21 er en del af årsregnskabet.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført overskud	I alt
<b>2011</b>			
Egenkapital ultimo foregående år	2.250	87.444	89.694
Årets resultat		1.352	1.352
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		1.352	1.352
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>2.250</b>	<b>88.796</b>	<b>91.046</b>
<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>

## NOTER

1.000 kr.	2011	2012
<b>Note 1. Bruttopræmier</b>		
Individuelt tegnede forsikringer	4.536	7.304
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	52.897	95.341
Gruppeliv	124.996	137.670
<b>Løbende præmier</b>	<b>182.429</b>	<b>240.315</b>
Individuelt tegnede forsikringer	40.604	54.636
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	23.786	34.028
<b>Engangspræmier</b>	<b>64.390</b>	<b>88.664</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>246.819</b>	<b>328.979</b>
Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus indgår med Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	121.823	191.309
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	246.697	328.881
Andre EU-lande	122	98
	246.819	328.979
Antal forsikrede ultimo:		
Individuelt tegnede forsikringer	476	845
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	716	2.958
Gruppeliv	83.657	78.191
<b>Note 2. Kursreguleringer</b>		
Investeringsforeningsandele	1.053	17.816
Obligationer	-1.665	-2.510
Afledte finansielle instrumenter	15	-27
<b>Kursreguleringer</b>	<b>-597</b>	<b>15.279</b>
<b>Note 3. Pensionsafkastskat</b>		
Friholdt for afgift	0,0%	0,0%
<b>Note 4. Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	25.401	34.184
Pensions- og renteydelser	166	510
Tilbagekøb	1.640	5.412
Kontant udbetalte bonusbeløb	59.746	62.560
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>86.953</b>	<b>102.666</b>
<b>Note 5. Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Provisioner for direkte forsikringer	18.155	20.249
Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion.		

**NOTER**

1.000 kr. 2011 2012

**Note 6. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring**

Bruttopræmier	62.118	55.909
Afgivne forsikringspræmier	-56.781	-50.842
Ændring i bruttopræmiehensættelser	818	370
Ændring i genforsikrings andel af præmiehensættelser	-728	-329
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>5.427</b>	<b>5.108</b>
Udbetalte ydelser	-22.801	-20.948
Modtaget genforsikringsdækning	22.801	20.948
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-2.469	6.322
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.469	-6.322
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Erhvervsomkostninger	-4.143	-3.982
Administrationsomkostninger	-1.284	-1.126
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-5.427</b>	<b>-5.108</b>
<b>Investeringsafkast</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Bruttopræmieindtægter, direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:

Danmark	62.928	56.275
EU-lande	8	4
	62.936	56.279

Provisioner for direkte forsikringer 3.507 3.420

Afløbsresultat

Brutto 15.473 18.159  
 For egen regning 0 0

Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.

	Syge og ulykke	Sundheds-sikring	I alt
<b>2011</b>			
Bruttopræmier	41.145	20.973	62.118
Bruttopræmieindtægter	41.145	21.791	62.936
Bruttoerstatningsudgifter	-12.012	-13.258	-25.270
Bruttodriftsomkostninger	-4.339	-1.088	-5.427
Resultat af afgiven forretning	-24.794	-7.445	-32.239
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0
Antal af erstatninger	197	2.119	2.316
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	140	6	18
Erstatningsfrekvens (promille)	1216	1870	1788
<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)	14667	1516	1651



**NOTER**

1.000 kr.

**Note 6. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat**

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2008	2009	2010	2011	2012
Bruttopræmieindtægter	41.232	51.702	59.344	62.936	56.279
Bruttoerstatningsudgifter	-32.837	-21.362	-47.745	-25.270	-14.626
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-3.367	-4.331	-4.981	-5.427	-5.108
Resultat af afgiven forretning	-5.028	-26.009	-6.618	-32.239	-36.545
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	56.704	61.058	91.821	103.670	105.109
Forsikringsaktiver, i alt	56.038	60.218	90.897	102.836	104.316

**Note 7. Skat**

Aktuel skat		453	500
Regulering vedr. tidligere år		1	-1
<b>Skat</b>		454	499
Beregnet skat af årets resultat (25%)		452	499
Skatteeffekt af:			
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter		2	0
<b>Skat</b>		454	499
Effektiv skatteprocent		25,1	25,0

**Note 8. Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt**

Andele vedrørende Topdanmark Livsforsikring A/S	102.909	104.429
---	---------	---------

**Note 9. Aktiekapital**

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

**Note 10. Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelser primo	74.681	81.683
Retrospektive hensættelser primo	74.681	81.683
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:		
- Hensættelser for årets præmiefritagelse	14	40
Bruttopræmier	124.996	137.670
Rentetilskrivning	2.882	6.100
Forsikringsydelse	-92.064	-95.225
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-27.576	-26.473
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.250	-1.377
Retrospektive hensættelser ultimo	81.683	102.418
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	81.683	102.418

Livsforsikringshensættelserne består hovedsagelig af optjente bonusbeløb.

## Nykredit Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

1.000 kr. 2011      2012

### Note 11. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	28.106	27.194
Syge- og ulykkesforsikring	96.089	97.897
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>124.195</b>	<b>125.091</b>

Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykke 13 år      17 år

### Note 12. Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter primo	80.705	199.073
Retrospektive hensættelser primo	80.705	199.073
Bruttopræmier	121.823	191.309
Rentetilskrivning	1.338	16.218
Forsikringsydelse	-1.806	-6.529
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-2.849	-4.743
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-124	-142
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-14	-40
Andet	0	-3
Retrospektive hensættelser ultimo	199.073	395.143
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>199.073</b>	<b>395.143</b>

### Note 13. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	91.046	92.544
Kernekapital	91.046	92.544
Basiskapital	91.046	92.544

### Note 14. Koncernforbindelser

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

### Note 15. Nærtstående parter

#### Bestyrelse

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Som direktører for Topdanmark koncernen har bestyrelsesmedlemmer modtaget følgende vederlag (mio. kr.):

Christian Sagild	7,8	8,3
Lars Thykier	5,2	5,5
	13,0	13,8

#### 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	3,1	3,2
Jan Hoffmann	2,8	2,9
	6,0	6,0

#### 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. 2011 2012

### Note 16. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Obligationer	299.201	285.629
Likvide beholdninger	10.930	18.805
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	190.408	385.856
Tilgodehavende renter	4.164	1.411
	504.703	691.701

### Note 17. Eventualforpligtelser

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

### Note 18. Følsomhedsoplysninger

Minimum påvirkning af basiskapitalen:

Hændelse

Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-294	-967
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	294	967
Tab på modparter på 8%	-1.729	-2.573

### Note 19. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i pct. *
	Primo	Ultimo		
Realkreditobligationer	341.467	485.411	146.454	2,5%
Obligationer, i alt	341.467	485.411	146.454	2,5%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	11.699	18.823	7.098	0,1%

\* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat

### Note 20. Øvrige noteoplysninger

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

### Note 21. 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.

Finanstilsynet har i 2013 opdateret regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Koncernen har implementeret dele heraf allerede for 2012. Ændringerne vedrører oplysningsforpligtelser og påvirker ikke indregning og måling.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten 2011.

#### Ændring i regnskabsmæssige skøn

##### Diskonteringskurve

Selskabet har implementeret en ændring til diskonteringsrentekurven i henhold til aftale mellem Forsikring & Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet. Ændringen har alene påvirket de forsikringsmæssige hensættelser marginalt.

### 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 forsikringer 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.