
Nykredit Livsforsikring A/S

Årsrapport 2015

CVR-nr. 25707184

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den 7. april
2016.

Dirigent: 
Anne Christina Skjønnemand

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
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.	2011	2012	2013	2014	2015
Præmier	246.819	328.979	334.497	403.218	429.517
Investeringsafkast efter PAL	6.421	24.283	36.085	70.733	42.157
Forsikringsydelse	-93.870	-101.754	-139.627	-134.470	-147.098
Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.253	-14.634	12.855	1.985	3.399
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-118.367	-196.070	-202.612	-305.442	-289.197
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-31.446	-32.262	-33.323	-33.958	-35.140
Resultat af afgiven forretning	-1.374	-1.520	-1.598	-1.570	-1.575
Overført investeringsafkast	-5.099	-8.268	-7.524	-1.505	-2.067
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-1.169	-1.246	-1.247	-1.009	-4
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0	0	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast	5.099	8.268	7.524	1.505	2.067
Andre indtægter	625	1.075	1.601	2.177	2.909
Skat	-1.100	-1.933	-1.875	-645	-1.169
ÅRETS RESULTAT	3.455	6.165	6.003	2.028	3.803
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	401.362	612.594	798.314	1.109.446	1.390.367
Egenkapital, i alt	99.591	105.756	111.758	113.786	117.589
Aktiver, i alt	652.851	998.572	1.189.126	1.502.582	1.749.428

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	2,9%	4,5%	3,7%	0,9%	-0,3%
-------------------------------	------	------	------	------	-------

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	12,7%	9,8%	10,0%	8,4%	8,2%
Omkostningsprocent af hensættelser	15,1%	8,6%	5,8%	4,1%	3,1%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	3.506	3.046	2.820	2.859	3.024
Omkostningsresultat	-0,19%	0,01%	0,11%	0,17%	0,20%
Forsikringsrisikoresultat	0,7%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%

Konsolideringsnøgletal

Ejerkapitalgrad	141%	124%	155%	162%	176%
Overdækningsgrad (Solvens I)	83%	76%	100%	108%	123%
Solvensdækning (Solvens I)	245%	255%	283%	302%	335%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	4,7%	7,9%	7,2%	2,4%	4,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,5%	6,0%	5,5%	1,8%	3,3%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-27,2%	-22,2%	-22,0%	-23,0%	-26,6%

Syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	40,2	26,0	36,7	53,1	39,0
Nettogenforsikringsprocent	51,2	64,9	55,2	36,9	52,1
Skadesforløb	91,4	90,9	91,8	90,0	91,1
Bruttoomkostningsprocent	8,6	9,1	8,2	10,0	8,9
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

Sammenligningstal er tilpasset som følge af korrektion af fejl jf. omtalen i ledelsesberetningen.

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 430 mio. kr. mod 403 mio. kr. i 2014. Udviklingen stammer primært fra stigning i engangspræmier.

Resultat

Det samlede resultatet efter skat udgør 3,8 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. i 2014. Resultatet ligger over det forventede.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 118 mio. kr.

Der er henført 19 mio. kr. til egenkapitalen primo som følge af rettelse af tilgodehavende afkast for perioden 2009 til 2014, som ikke var indtægtsført løbende.

Alle bonusberettigede forsikringer får bonusbeløb beregnet eksplicit i henhold til bonusregulativ. Dette har medført en bonushensættelse på 66,9 mio. kr. på ordninger med dødsdækning. Øvrige overskudsandele tilfalder egenkapitalen som afkast.

For syge- og ulykkesforsikring er konstateret en brutto-afløbsgevinst på 6,7 mio. kr., som primært skyldes reaktiveringer. 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.

Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er stort set identisk ved stigende og faldende rente og udgør 49 mio. kr. ultimo 2015 mod 55 mio. kr. i 2014.

Kapitalkravet i henhold til solvens I udgør 35 mio. kr. ultimo 2015 mod 38 mio. kr. i 2014.

Solvens II

1 januar 2016 træder Solvens II – der er EU's fremtidige fælles regler om risikobaseret kapitalbehov for liv- og pensionselskaber - i kraft. Der er tale om et omfattende regelkompleks, der generelt i branchen har lagt beslag på mange ressourcer for at sikre rettidig implementering.

Mangfoldighed og CSR

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

En ud af bestyrelsens tre medlemmer er kvinde. 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 132" fremgår af 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 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 fradragmuligheder.

Selskabet forventer en bruttopræmieindtægt i 2016 på niveau med 2015. Det er på dette tidspunkt af

året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Det er ledelsens forventning, at resultatet efter skat for 2016 vil udgøre 2-4 mio. kr.

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

Ny Regnskabsbekendtgørelse 2016

Regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser er fra 2016 tilpasset de nye EU-solvensregler, Solvens II, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Den nye bekendtgørelse forventes ikke at have nogen væsentlig betydning for opgørelsen af resultat og egenkapital.

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 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 lovpålagte 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 i Topdanmark A/S 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

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 personssammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Søren Thorup Sørensen, næstformand Torbjørn Magnusson og medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Topdanmark Forsikring A/S Mette Jensen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen 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 forretningsordenen 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
Bygmestervej ApS

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark 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
Ambu A/S
GoBike A/S
Bikeshare 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

I ovenstående indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som ledelsen har givet tilladelse til i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed.

Nykredit Livsforsikring A/S • årsrapport 2015

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015.

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 23. februar 2016

Direktion



Brian Røthemeyer 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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 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 23. februar 2016



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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 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 23. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56


Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor


Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2014	2015
Bruttopræmier	1	403.218	429.517
Afgivne forsikringspræmier		-1.567	-1.574
Præmier f.e.r., i alt		401.651	427.943
Renteindtægter og udbytter m.v.		14.274	14.711
Kursreguleringer	2	70.791	34.141
Renteudgifter		-176	-285
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-1.037	-1.030
Investeringsafkast, i alt		83.852	47.537
Pensionsafkastskat		-13.119	-5.380
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		70.733	42.157
Udbetalte ydelser	3	-135.926	-148.224
Ændring i erstatningshensættelser		1.456	1.126
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-134.470	-147.098
Ændring i livsforsikringshensættelser		1.985	3.399
Ændring i genforsikringsandel		-3	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		1.982	3.398
Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter		-305.442	-289.197
Ændring i hensættelser unit-linked kontrakter f.e.r., i alt		-305.442	-289.197
Erhvervsomkostninger		-23.403	-23.604
Administrationsomkostninger		-10.555	-11.536
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	4	-33.958	-35.140
Overført investeringsafkast		-1.505	-2.067
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-1.009	-4
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast		1.505	2.067
Andre indtægter		2.177	2.909
RESULTAT FØR SKAT		2.673	4.972
Skat	6	-645	-1.169
ÅRETS RESULTAT		2.028	3.803
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		2.028	3.803
		2.028	3.803

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	2.028	3.803
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	2.028	3.803

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2014	2015
Obligationer		468.540	433.467
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		468.540	433.467
Investeringsforeningsandele		903.526	1.170.119
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
UNIT-LINKED KONTRAKTER		903.526	1.170.119
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		2	1
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		113	112
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		105.685	101.935
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt kontrakter, i alt	7	105.800	102.048
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		121	124
Andre tilgodehavender		422	432
TILGODEHAVENDER, I ALT		106.343	102.604
Likvide beholdninger		21.879	42.267
Øvrige		26	39
ANDRE AKTIVER, I ALT		21.905	42.306
Tilgodehavende renter samt optjent leje		1.896	575
Andre periodeafgrænsningsposter		372	357
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		2.268	932
AKTIVER, I ALT		1.502.582	1.749.428

PASSIVER

Aktiekapital	8	2.250	2.250
Overført overskud		111.536	115.339
EGENKAPITAL, I ALT		113.786	117.589
Præmiehensættelser		3	1
Garanterede ydelser		70.308	66.910
Livsforsikringshensættelser, i alt	9	70.308	66.910
Erstatningshensættelser	10	135.938	131.062
Hensættelser til unit-linked kontrakter	11	903.197	1.192.394
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		1.109.446	1.390.367
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		439	8
Gæld til tilknyttede virksomheder		258.142	227.097
Afledte finansielle instrumenter		0	41
Anden gæld		20.769	14.326
GÆLD, I ALT		279.350	241.472
PASSIVER, I ALT		1.502.582	1.749.428

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

Noterne 1-20 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2014			
Egenkapital ultimo foregående år	2.250	91.416	93.666
Korrektion som følge af fejl		18.092	18.092
Korrigeret egenkapital ultimo foregående år	2.250	109.508	111.758
Årets resultat		2.028	2.028
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		2.028	2.028
Egenkapital 31. december 2014	2.250	111.536	113.786
2015			
Egenkapital ultimo foregående år	2.250	111.536	113.786
Årets resultat		3.803	3.803
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		3.803	3.803
Egenkapital 31. december 2015	2.250	115.339	117.589

NOTER

1.000 kr.	2014	2015
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	9.626	10.284
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	118.273	117.997
Gruppeliv	137.994	138.634
Løbende præmier	265.893	266.915
Individuelt tegnede forsikringer	91.179	117.112
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	46.146	45.490
Engangspræmier	137.325	162.602
Bruttopræmier	403.218	429.517
Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus indgår med investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	265.224	290.883
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	401.887	428.559
Andre EU-lande	1.297	870
Øvrige	34	88
	403.218	429.517
Antal forsikrede ultimo:		
Individuelt tegnede forsikringer	1.438	1.719
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.768	4.004
Gruppeliv	65.332	57.807
Note 2. Kursreguleringer		
Investeringsforeningsandele	74.658	37.613
Obligationer	-3.896	-3.431
Afledte finansielle instrumenter	29	-41
Kursreguleringer	70.791	34.141
Note 3. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	35.341	39.253
Pensions- og renteydelser	1.709	3.362
Tilbagekøb	19.567	29.818
Kontant udbetalte bonusbeløb	79.309	75.791
Udbetalte ydelser	135.926	148.224
Note 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	20.277	20.477
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.

2014 2015

Note 5. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier	50.106	48.232
Afgivne forsikringspræmier	-40.255	-43.938
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1.007	1
Ændring i genforsikrings andel af præmiehensættelser	-896	-1
Præmieindtægter f.e.r.	9.962	4.294
Udbetalte ydelser	-23.414	-21.542
Modtaget genforsikringsdækning	23.414	21.542
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-852	2.755
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	852	-2.755
Erstatningsudgifter f.e.r.	0	0
Bonus og præmierabatter	-5.383	0
Erhvervsomkostninger	-3.557	-3.329
Administrationsomkostninger	-1.022	-965
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-4.579	-4.294
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	0
Bruttopræmieindtægter, direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	51.111	48.224
Andre EU-lande	2	6
Øvrige lande	0	3
	51.113	48.233
Provisioner for direkte forsikringer	3.046	2.847
Afløbsresultat:		
Brutto	2.975	6.651
For egen regning	0	0
Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.		

	Syge og ulykke	Sundheds-sikring	I alt
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
2015			
Bruttopræmier	31.335	16.897	48.232
Bruttopræmieindtægter	31.335	16.898	48.233
Bruttoerstatningsudgifter	-8.233	-10.554	-18.787
Bruttodriftsomkostninger	-3.447	-847	-4.294
Resultat af afgiven forretning	-19.655	-5.497	-25.152
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0
Antal af erstatninger	305	2.184	2.489
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	55	4	10
Erstatningsfrekvens (promille)	25.417	1.334	1.509

NOTER

1.000 kr.

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

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2011	2012	2013	2014	2015
Bruttopræmieindtægter	62.936	56.279	55.339	51.113	48.233
Bruttoerstatningsudgifter	-25.270	-14.626	-22.267	-24.266	-18.787
Bonus og præmierabatter	0	0	5.383	-5.383	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-5.427	-5.108	-4.963	-4.579	-4.294
Resultat af afgiven forretning	-32.239	-36.545	-33.492	-16.885	-25.152
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	103.670	105.109	96.558	105.688	101.936
Forsikringsaktiver, i alt	102.836	104.316	96.447	105.687	101.936

2014 2015

Note 6. Skat

Aktuel skat	424	6.948
Regulering vedr. tidligere år	221	-5.779
Skat	645	1.169
Beregnet skat af årets resultat (23,5%)	655	1.168
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	-10	0
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	0	1
Skat	645	1.169
Effektiv skatteprocent	24,1	23,5

Note 7. Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt

Andele vedrørende Topdanmark Livsforsikring A/S	105.800	102.048
---	---------	---------

Note 8. Aktiekapital

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

Note 9. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser primo	72.293	70.308
Retrospektive hensættelser primo	72.293	70.308
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:		
Bruttopræmier	137.994	138.634
Forsikringsydelse	-113.037	-114.356
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-25.559	-25.612
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.383	-1.387
Andet	0	-677
Retrospektive hensættelser ultimo	70.308	66.910
Livsforsikringshensættelser	70.308	66.910

Livsforsikringshensættelserne består hovedsagelig af optjente bonusbeløb.

NOTER

1.000 kr. 2014 2015

Note 10. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	30.253	29.127
Syge- og ulykkesforsikring	105.685	101.935
Erstatningshensættelser	135.938	131.062
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykke	14 år	14 år

Note 11. Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter primo	597.755	903.197
Retrospektive hensættelser primo	597.755	903.197
Bruttopræmier	265.224	290.883
Rentetilskrivning	69.494	40.090
Forsikringsydelse	-21.431	-32.742
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-7.658	-8.846
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-187	-188
Retrospektive hensættelser ultimo	903.197	1.192.394
Hensættelser til unit-linked kontrakter	903.197	1.192.394

Note 12. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	113.786	117.589
Kernekapital	113.786	117.589
Basiskapital	113.786	117.589

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	8,8	8,9
------------------	-----	-----

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	3,3	3,3
Jan Hoffmann (fratrådt i regnskabsåret 2014)	1,7	-
	4,9	3,3

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. 2014 2015

Note 15. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Obligationer	357.549	227.225
Likvide beholdninger	21.070	42.267
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	903.526	1.170.119
Tilgodehavende renter	0	560
	1.282.145	1.440.171

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	-323	-837
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	323	837
Tab på modparter på 8%	-2.790	-2.817

Note 18. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i pct. *
	Primo	Ultimo		
Realkreditobligationer	468.540	433.467	-31.642	0,0%
Obligationer, i alt	468.540	433.467	-31.642	0,0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	22.000	42.391	20.381	0,0%

* 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis uændret fra årsrapporten 2014.

Korrektion af fejl

Fordelingen af afkast mellem egenkapital og livsforsikringshensættelser er korrigeret vedrørende tidligere år, som følge af manglende løbende indtægtsførelse af renteafkast til egenkapitalen for perioden 2009-2014. Egenkapitalen primo 2014 er i den forbindelse forøget med 18.092 t.kr. jf. egenkapitalopgørelsen, og resultatet for 2014 er korrigeret fra 1.307 t.kr. til 2.028 t.kr. Sammenligningstal er tilpasset.

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 skadeforsikringselskaber.

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 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.