

Årsrapport  
for  
Livsforsikringselskabet A/S

CVR-nr.: 31 77 88 32

**2013**

## Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>1</b>
Kunder i Livsforsikringselskabet A/S flyttes til PBU	1
Resultat	1
Balance og egenkapital	1
Risikostyring	2
Livsforsikringsvirksomhed	2
Depottilskrivning	2
Samfundsansvar	2
Finanstilsynet	2
Forventninger til 2014	2
<i>Livsforsikringselskabets ledelse</i>	3
<i>Bestyrelsen og daglig ledelse</i>	3
Bestyrelsen	3
Daglig ledelse	3
Revisionsudvalg	3
<i>Bestyrelsens ledelseshverv</i>	3
<i>5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal</i>	4
<b>Påtegninger</b>	<b>6</b>
<i>Ledelsespåtegning</i>	6
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	7
<b>Årsregnskab</b>	<b>9</b>
<i>Resultatopgørelse</i>	9
<i>Balance – Aktiver</i>	10
<i>Balance – Passiver</i>	11
<i>Bevægelser på egenkapitalen</i>	11
<i>Noter</i>	12

## **Ledelsesberetning**

Også i 2013 har der været fokus på pædagogernes muligheder for at spare ekstra op til pension. PBU's medlemmer har to muligheder for at foretage supplerende opsparing til pension, dels via supplerende indbetaling til hovedordningen i PBU, og dels via Weekendpension, der tilbydes af Livsforsikringsselskabet A/S, som er datterselskab af PBU. Indbetalingen til PBU-ordningen sker via arbejdsgiveren, mens den til Weekendpension sker som privat indbetaling. Medlemmerne har således mulighed for at etablere den supplerende pensionsopsparing, der passer bedst sammen med medlemmets obligatoriske pensionsordning og medlemmets ønsker og behov.

I 2013 steg kundebestanden i Weekendpension til 1.726 kunder, hvilket svarer til en stigning på 9 pct. Livsforsikringsselskabet har i 2013 modtaget 24,6 mio. kr. i præmier, hvilket svarer til niveauet i 2012. Livsforsikringsselskabet har ved udgangen af 2013 modtaget 89 mio. kr. i præmier i alt.

### **Kunder i Livsforsikringsselskabet A/S flyttes til PBU**

Som led i PBU's arbejde med at skabe enkelhed og overblik samt sikre medlemmerne de lavest mulige omkostninger er det besluttet at flytte forsikringsbestanden i Livsforsikringsselskabet til PBU. Kunderne i Livsforsikringsselskabet vil fortsat have deres opsparing i produktet Weekendpension.

### **Resultat**

Livsforsikringsselskabet opnåede i 2013 et resultat på 1,2 mio. kr. mod et resultat på -1,1 mio. kr. i 2012.

### **Balance og egenkapital**

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2013 50,3 mio. kr., hvilket er 1,2 mio. kr. mere end ved udgangen af 2012, svarende til årets resultat.

Der er udlånt aktiver til moderselskabet PBU for 164 mio. kr. mod sikkerhedsstillelse under dispensation givet af Finanstilsynet.

Solvenskravet i Livsforsikringsselskabet udgør ved udgangen af året minimumskapitalkravet på 27,6 mio. kr. Da hensættelsen i Livsforsikringsselskabet aktuelt i al væsentlighed omfatter unit-linked pensioner, har selskabet et meget lavt individuelt solvensbehov i forhold til minimumskapitalkravet. Det individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2013 opgjort til 5,6 mio. kr. (2012: 5,4 mio. kr.) mod en egenkapital på 50,3 mio. kr.

## **Risikostyring**

Markedsrisikoen (altså en ugunstig udvikling på de finansielle markeder) udgøres i al væsentlighed af investeringsrisikoen på egenkapitalens egne aktiver. Der er endvidere en yderst begrænset forsikringsmæssig risiko i selskabet, og i lyset af at selskabet tilbyder enkle produkter, er den operationelle risiko ligeledes begrænset.

Livsforsikringsselskabet har i øvrigt samme tilgang til risikostyring som moderselskabet PBU, og for en mere detaljeret beskrivelse henvises til afsnittet om risikostyring i Årsrapport 2013 for PBU, der er tilgængelig på hjemmesiden pbu.dk.

Der har i 2013 ikke været usikkerhed eller usædvanlige forhold ved indregning og måling i årsregnskabet.

## **Livsforsikringsvirksomhed**

Livsforsikringsselskabet tilbyder rateforsikringer med markedsrente (unit-linked) samt i et vist omfang livsvarige livrenter.

## **Depottilskrivning**

I Livsforsikringsselskabet tilskrives depotrenten månedsvist med udgangspunkt i det opnåede formueafkast efter skat på de investeringsaktiver, som er tilknyttet kundernes depoter.

## **Samfundsansvar**

Livsforsikringsselskabet har samme politik for samfundsansvar som moderselskabet, og der henvises til afsnittet om samfundsansvar i Årsrapport 2013 for PBU, der er tilgængelig på hjemmesiden pbu.dk.

## **Finanstilsynet**

Finanstilsynet har været på ordinær inspektion i 2012. Livsforsikringsselskabet modtog Finanstilsynets tilbagemelding i september 2013, og den er blevet annonceret på Livsforsikringsselskabets hjemmeside i overensstemmelse med den finansielle lovgivning.

## **Forventninger til 2014**

Der forventes en stigning i præmieindbetalingerne og kundebestanden i 2014. Som tidligere nævnt vil kunderne i Livsforsikringsselskabet blive flyttet til PBU.

Der har i øvrigt efter 31. december 2013 – statusdagen – og frem til regnskabets aflæggelse ikke været begivenheder, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

## **Livsforsikringssselskabets ledelse**

### **Bestyrelsen og daglig ledelse**

#### **Bestyrelsen**

Leif Brask-Rasmussen, formand, administrerende direktør PBU  
Nina Reedtz Fink, direktør PBU  
Lene Mortensen, medlemschef PBU

#### **Daglig ledelse**

Direktør Susanne Waage Brinch  
Ansvarshavende aktuar Frank Cederbye

#### **Revisionsudvalg**

Livsforsikringssselskabets bestyrelse har i henhold til § 2 stk. 3 i bekendtgørelsen om revisionsudvalg ikke nedsat et revisionsudvalg.

### **Bestyrelsens ledelseshverv**

#### **Bestyrelsesformand Leif Brask-Rasmussen**

Administrerende direktør i PBU  
Bestyrelsesformand i PBU Bolig A/S  
Bestyrelsesformand i Ejendomsudvikling Flintholm Have P/S  
Bestyrelsesformand i Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S  
Bestyrelsesmedlem i Forca A/S  
Bestyrelsesmedlem i Forsikring & Pension

#### **Nina Reedtz Fink**

Direktør i PBU  
Næstformand for bestyrelsen i PBU Bolig A/S

#### **Lene Mortensen**

Medlemschef PBU

## 5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal

**Tabel 1. Regnskabet hovedtal, 2009-2013**

(tusind kr.)	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009<sup>1)</sup></b>
Præmier	24.569	24.682	16.798	13.897	12.661
Forsikringsydelse	-595	-395	-492	-225	0
Investeringsafkast efter PAL-skat	8.430	7.258	4.053	5.831	1.964
Administrationsomkostninger	-1.748	-3.649	-3.670	1.610	-4.214
Teknisk resultat af livsforsikring	-1.495	-3.438	-3.609	1.683	-4.350
Resultat (egenkapitalforrentning)	1.220	-1.084	-916	3.683	-2.557
Ændring i livsforsikringshensættelser	35	4	-59	-43	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	1	-1	0
Ændring i hensættelser til unit-linked	-29.064	-29.348	-17.833	-16.258	-13.807
Forsikringsmæssige hensættelser	106.373	77.344	48.001	30.110	13.807
Egenkapital	50.344	49.124	50.208	51.124	47.442
Aktiver	166.550	144.671	109.800	86.933	64.735

<sup>1)</sup> 2009 omfatter perioden 17.11.2008-31.12.2009

Note: Afrundinger kan medføre, at tallene ikke summer.

**Tabel 2. Nøgletal, 2009-2013**

	2013	2012	2011	2010	2009 <sup>1)</sup>
Afkastnøgletal, markedsrente:					
<b>Afkast før pensionsafkastskat, pct.</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>5,0</b>	<b>11,9</b>	<b>10,1</b>
<b>Afkast efter pensionsafkastskat, pct.</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>4,3</b>	<b>10,1</b>	<b>8,6</b>
Afkastnøgletal, gennemsnitsrente:					
Afkast før pensionsafkastskat (N1), pct.	5,5	4,1	4,4	4,5	2,0
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier (N3) <sup>2)</sup>	7,1	14,8	21,8	4,2	16,0
Omkostningsprocent af hensættelser (N4) <sup>2)</sup>	1,9	5,8	9,0	2,7	29,3
Omkostninger pr. forsikringstager (N5), kr. <sup>2)</sup>	1.057	2.526	3.119	635	5.118
Omkostningsresultat (N6), pct. <sup>2)</sup>	-1,6	-5,5	-9,0	-2,3	-29,0
Forsikringsrisikoresultat (N7), pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konsoliderings- og kapitalstrukturnøgletal					
Bonusgrad (N8)	0,0	0,0	0,3	3,1	0,0
Medlemskapitalgrad (N9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalgrad (N10)	4.485,1	50.598,3	49.207,2	119.452,6	0,0
Overdækningsgrad (N11)	2.003,1	23.020,9	23.411,4	58.492,3	0,0
Solvensdækning (Solvens I) (N12)	181,5	185,6	191,8	196,0	195,7
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat (N13), pct.	3,3	-2,9	-2,4	9,6	-6,7
Egenkapitalforrentning efter skat (N14), pct.	2,5	-2,2	-1,8	7,4	-5,2
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N15), pct.	50,9	7,4	5,4	9,1	0,0

<sup>1)</sup> 2009 omfatter perioden 17.11.2008-31.12.2009

<sup>2)</sup> Nøgletal N3-N6 er i 2009 og 2010 tilpasset, således at en i 2010 foretagen regulering af for meget afregnet honorar for 2009, er henført til 2009.

Noter:

Forrentning af medlemskonti før skat (N16), Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (N17), Forrentning af særlige bonushensættelser af type A før skat (N18) og Forrentning af særlige bonushensættelser af type B før skat (N19) er ikke oplyst, da Livsforsikringsselskabet ikke har eller har haft medlemskonti, ansvarlig lånekapital eller særlige bonushensættelser pr. 31. december 2013.

## **Påtegninger**

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Livsforsikrings-selskabet A/S for regnskabsåret 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af Livsforsikringsselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af Livsforsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2013.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Livsforsikringsselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Livsforsikringsselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2014

### **Direktionen**

Susanne Waage Brinch  
Direktør

### **Bestyrelsen**

Leif Brask-Rasmussen (formand)

Nina Reedtz Fink

Lene Mortensen



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til kapitalejeren i Livsforsikringsselskabet A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Livsforsikringsselskabet A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 28. marts 2014  
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen  
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen  
Statsautoriseret revisor

# Årsregnskab

## Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>LIVSFORSIKRING</b>			
Bruttopræmier	2	24.569	24.682
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>24.569</b>	<b>24.682</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		9.658	8.830
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		0	0
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>9.658</b>	<b>8.830</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-1.228</b>	<b>-1.572</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>8.430</b>	<b>7.258</b>
Udbetalte ydelser		-595	-395
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-595</b>	<b>-395</b>
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>35</b>	<b>4</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	0
<b>Bonus, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>		<b>-29.064</b>	<b>-29.348</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.748	-3.649
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-1.748</b>	<b>-3.649</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-3.122</b>	<b>-1.992</b>
<b>Teknisk resultat af livsforsikring</b>		<b>-1.495</b>	<b>-3.438</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		3.122	1.992
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>1.627</b>	<b>-1.446</b>
<b>Skat</b>	4	<b>-407</b>	<b>361</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.220</b>	<b>-1.084</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>1.220</b>	<b>-1.084</b>
<b>Realiseret resultat</b>	5		

Årets resultat overføres til egenkapitalen

## Balance – Aktiver

Alle beløb i tusind kr.	Note	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Andre udlån		59.064	57.403
Indlån i kreditinstitutter		1.422	8.542
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>60.486</b>	<b>65.945</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>60.486</b>	<b>65.945</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	6	<b>105.183</b>	<b>77.247</b>
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere		402	745
Tilgodehavende selskabsskat		48	72
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>451</b>	<b>817</b>
Udskudt pensionsafkastskatteaktiv		176	0
Udskudt selskabsskatteaktiv	7	256	662
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>431</b>	<b>662</b>
Andre periodeafgrænsningsposter		0	0
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>166.550</b>	<b>144.671</b>

## Balance – Passiver

Alle beløb i tusind kr.	Note	2013	2012
Aktiekapital	8	50.000	50.000
Overført overskud	9	344	-876
<b>EGENKAPITAL</b>	10	<b>50.344</b>	<b>49.124</b>
Garanterede ydelser		1.190	97
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		0	0
Bonuspotentiale på fripolicer		0	0
Livsforsikringshensættelser, i alt	11	1.190	97
Hensættelser til unit-linked kontrakter	12	105.183	77.247
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>106.373</b>	<b>77.344</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.252	12.032
Skyldig pensionsafkastskat		1.343	1.525
Anden gæld		138	74
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>6.733</b>	<b>13.631</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>3.101</b>	<b>4.572</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>166.550</b>	<b>144.671</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	1		
<b>Eventualforpligtelser</b>	13		
<b>Nærtstående parter</b>	14		
<b>Risikostyring</b>	15		
<b>Femårsoversigt og nøgletal</b>	16		
<b>Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner</b>	17		
<b>Følsomhedsoplysninger</b>	18		
<b>Specifikation af investeringsaktiver og afkast i alt</b>	19		

## Bevægelser på egenkapitalen

### Egenkapitalen

Egenkapital pr. 1. januar	49.124	50.208
Overført af årets resultat	1.220	-1.084
Anden total indkomst	0	0
<b>Egenkapitalen, i alt</b>	<b>50.344</b>	<b>49.124</b>

## Noter

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

Selskabets årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

I resultatet, balancen, egenkapitalopgørelsen og noter kan afrundinger medføre, at summer ikke kan afstemmes.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Principper for fordeling af overskud

I unit-linked pensioner opgøres og fordeles årets afkast efter fradrag af investeringsomkostninger og henlæggelse til egenkapitalen, jf. de anmeldte regler til Finanstilsynet for forrentning af egenkapitalen. Efter de anmeldte regler forrentes egenkapitalen før skat med afkastnøgletallet "Afkast før selskabets pensionsafkastskat" tillagt en risikoforrentning svarende til årets omkostningsresultat.

#### Regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget enkelte ændringer i regnskabsmæssige skøn vedrørende hensættelser til pensionsaftaler.

#### *Benchmark for levetid samt forudsætninger om omkostninger*

Livsforsikringsselskabet anvender det af Finanstilsynet i 2013 opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid. Hertil kommer ændringer i forudsætninger om omkostninger. Anvendelse af de nye forudsætninger har en ubetydelig effekt på livsforsikringshensættelsen ultimo 2013.

## Generelt om 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 som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv og passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget. Købs- eller salgstransaktioner, som på balancedagen endnu ikke er afviklet, indgår i resultatopgørelsen med deres avance eller tab.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

## Resultatopgørelse

Indtægter og udgifter periodiseres pr. balancedagen efter almindeligt anerkendte principper. Gevinster og tab samt værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen, uanset om de er realiserede eller urealiserede.

*Valutakursregulering:* Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen under posten Kursregulering.

*Administrationsomkostninger* består af et administrationshonorar i henhold til administrationsaftaler med Forca A/S og moderselskabet samt direkte afholdte omkostninger, der ikke er omfattet af aftalerne. Fordelingen af indirekte afholdte omkostninger er sket ud fra et skønnet forbrug af omkostninger vedrørende henholdsvis pensions- og investeringsvirksomhed.

Administrationsomkostninger afholdes til moderselskabet PBU og Forca, jf. indgået administrationsaftale herom.

I *pensionsafkastskat* ("PAL-skat") indgår den pensionsafkastskat, der påhviler det pensionsafkastskattepligtige afkast, der indgår i resultatopgørelsen.

Det *tekniske resultat* er fratrukket overført formueafkast, der udgør egenkapitalens andel af formueafkast.

I posten *skat* indregnes skat af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger. Skatten indregnes som skyldig skat eller tilgodehavende skat og udskudt skat.

## Balance

*Finansielle investeringsaktiver*, der består af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele, måles til dagsværdi. Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på afregningsdatoen. Dagsværdien af børsnoterede finansielle investeringsaktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres som nutidsværdi af obligationerne.

Dagsværdien af *unoterede finansielle investeringsaktiver* fastlægges ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på måletidspunktet imellem uafhængige parter.

*Andre udlån* optages til markedsværdi på balancedagen.

*Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked pensioner* optages til markedsværdi på balancedagen.

*Øvrige poster* i aktiverne optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab eller til kostpris minus akkumulerede af- og nedskrivninger.

*Valutakursregulering:* Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs.

*Livsforsikringshensættelserne* måles til dagsværdien, som opgøres ud fra kapitalværdien af de forventede fremtidige pensionsydelse. De forventede fremtidige udbetalinger er bestemt ud fra forventningerne til den fremtidige dødelighed og omkostninger. Ved opgørelse af kapitalværdien er de forventede fremtidige udbetalinger diskonteret med den af Finanstilsynet opgjorte rentekurve. I hensættelserne indgår tillige tilskrevet bonus, som er anvendt til forøgelse af dækningerne. Bonuspotentiale på hvilken de pensioner beregnes som medlemmets hensættelse med fradrag af garanterede ydelser.

*Hensættelser for unit-linked pensioner* opgøres som markedsværdien af de tilknyttede investeringsaktiver på balancedagen.

*Øvrige poster* i passiverne måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis modsvarer nominal værdi.

Alle beløb i tusind kr.	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Note 2</b>		
<b>Bruttopræmier</b>		
<b>Direkte forsikring</b>		
Indskud	24.569	24.682
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b><u>24.569</u></b>	<b><u>24.682</u></b>

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

*Opgørelse af antal forsikrede*

Individuelt tegnet	1.726	1.583
<i>Præmier fordelt på lande</i>		
Danmark	24.569	24.682

**Note 3**  
**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**

Løn og vederlag inkl. Pensionsbidrag til bestyrelse og direktion modtaget i virksomheden inden for samme koncern og som led i dette erhverv, udgør:

Leif Brask-Rasmussen, Formand	-3.027	-2.913
Nina Reedtz Fink	-2.552	-2.489
Lene Mortensen	0	0
Susanne Waage Brinch, Direktør	0	0

Bestyrelse og direktion har ingen variable lønde.

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktionen er ikke aflønnet af selskabet.

Aflønningspolitik i Livsforsikringssselskabet A/S

- Denne aflønningspolitik omfatter medlemmer af bestyrelse og direktion i Livsforsikringssselskabet, forudsat at de pågældende personer er aflønnet af selskabet. Der er dags dato ikke ansatte personer, som er aflønnet af selskabet. Det er endvidere bestyrelsens vurdering, at der ikke er væsentlige risikotagere i Livsforsikringssselskabet ud over bestyrelse og direktion.
- Den omfattede personkreds aflønnes med fast løn, der svarer til markedsniveau, og som afspejler kvalifikationer og ansvar, ligesom der ikke udbetales pension, som kan sidestilles med variabel løn.
- I tilfælde af der indgås en fratrædelsesordning med personer omfattet af denne aflønningspolitik, vil fratrædelsesordningen være baseret på de resultater, der er opnået i en af bestyrelsen nærmere fastsat periode, således at eventuelt manglende resultater ikke belønnes.
- Aflønning af eventuelle medarbejdere i særlige funktioner, herunder aktuarer og medarbejdere med kontrolfunktioner, sker udelukkende i form af fast løn.
- Det er bestyrelsens vurdering, at denne aflønningspolitik fremmer en sund og effektiv risikostyring i

**Revisor**

Revisors arbejde sker i stort omfang fælles for moderselskab og Livsforsikringssselskabet A/S.

Revisoromkostningerne inklusiv moms udgør:

<i>KPMG</i>		
Revision	-33	-66
Samlede revisoromkostninger	<b><u>-33</u></b>	<b><u>-66</u></b>

**Note 4**  
**Skat**

Regulering af udskudt selskabsskat	-407	361
<b>Skat, i alt</b>	<b><u>-407</u></b>	<b><u>361</u></b>

der specificeres således:

Skat af ordinært resultat	-407	361
<b>Årets skat, i alt</b>	<b><u>-407</u></b>	<b><u>361</u></b>

**Note 5**  
**Realiseret resultat**

<b>Realiseret resultat, i alt</b>	<b><u>2.840</u></b>	<b><u>126</u></b>
-----------------------------------	---------------------	-------------------

som er fordelt til:

Pensionsafkastskat	1.228	1.572
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	0	0
Overført til egenkapital før selskabsskat	1.627	-1.446
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-15	-1

<b>Fordelt, i alt</b>	<b><u>2.840</u></b>	<b><u>126</u></b>
-----------------------	---------------------	-------------------



**Note 6****Investeringsaktiver, unit-linked kontrakter**

Andre udlån	105.183	77.209
Likvider	0	38
<b>Investeringsaktiver, unit-linked kontrakter, i alt</b>	<b>105.183</b>	<b>77.247</b>

**Note 7****Udskudt selskabsskatteaktiv**

Udskudt skat 1. januar	662	301
Periodens udskudte skat	-407	361

<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>256</b>	<b>662</b>
----------------------------------	------------	------------

*Udskudt skat vedrører:*

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	256	662
	<b>256</b>	<b>662</b>

**Note 8****Aktiekapital**

Aktiekapital pr. 31. december 2013	50.000	50.000
------------------------------------	--------	--------

<b>Aktiekapital, i alt</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
----------------------------	---------------	---------------

Aktiekapitalen er udstedt i 50.000 stk. aktier á 1 kr. eller multipla heraf.  
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

**Note 9****Overført overskud**

Overført overskud	-876	208
Overført fra disponering af periodens resultat	1.220	-1.084

<b>Overført overskud, i alt</b>	<b>344</b>	<b>-876</b>
---------------------------------	------------	-------------

**Egenkapitalens skyggekonto**

Saldo pr. 1. januar	4	1
Forrentning af primo saldo på skyggekonto	0	0
Nedskrivning af skyggekonto rentegruppe	0	0
Tab i perioden dækket af EK som føres på skyggekonto	58	3

<b>Saldo pr. 31. december</b>	<b>62</b>	<b>4</b>
-------------------------------	-----------	----------

Fordeling af skyggekonto efter kontributionsgrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet (§111)

Aktuelle	57	1
Risikogrupper, samlet	5	3
<b>Saldo pr. 31. december</b>	<b>62</b>	<b>4</b>

**Note 10****Kapitalkrav og basiskapital**

Basiskapital:		
Egenkapital	50.344	49.124
Udskudt skatteaktiv	-256	-662

<b>Basiskapital</b>	<b>50.088</b>	<b>48.461</b>
---------------------	---------------	---------------

<b>Kapitalkrav</b>	<b>27.603</b>	<b>26.111</b>
--------------------	---------------	---------------

<b>Overskydende basiskapital</b>	<b>22.485</b>	<b>22.350</b>
----------------------------------	---------------	---------------

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Note 11</b>		
<b>Livsforsikringshensættelser</b>		
Livsforsikringshensættelser pr. 1. januar	97	102
Akkumuleret værdiregulering pr. 1.januar	-8	-3
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	89	99
Bruttopræmier	0	0
Rentetilskrivning	1	1
Forsikringsydelse	-96	-12
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	0	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	0	0
Overført fra unit linked kontrakter	1.128	0
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	1.123	89
Akkumuleret værdiregulering pr. 31 .december	68	8
<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>1.190</b>	<b>97</b>

**Anvendt bonuspotentialer på hvilende pensioner** **16** **1**

Fordelingen af hensættelseme efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 3:

Aktuelle		
Garanterede ydelser	1.190	97
Bonuspotentialer på fremtidige medlemsbidrag	0	0
Bonuspotentialer på hvilende pensioner	0	0
<b>Hensættelse, i alt</b>	<b>1.190</b>	<b>97</b>

#### Note 12

##### Hensættelse til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter pr. 1. januar	77.247	47.899
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	77.247	47.899
Bruttopræmier	24.569	24.682
Rentetilskrivning	5.303	5.263
Forsikringsydelse	-500	-383
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-311	-215
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	2	2
Andet (+)	0	0
Overført til livsforsikringshensættelser	-1.128	0
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	105.183	77.247
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	0	0
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter i alt</b>	<b>105.183</b>	<b>77.247</b>

Fordelingen af hensættelser efter tegningsrente for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 4:

Ugaranterede markedsrente	105.183	77.247
---------------------------	---------	--------

#### Note 13

##### Eventualforpligtelser

	<b>2.013</b>	<b>2012</b>
Selskabet har registreret aktiver til fordel for de forsikrede med		
der vedrører andre udlån og unit linked aktiver i 2013 og i 2012	117.041	85.079

#### Note 14

##### Nærtstående parter m.v.

Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger (PBU) samt dennes nærtstående parter m.v. Transaktioner med Livsforsikringssselskabet A/S Livsforsikringssselskabet A/S's investeringsaktiver i PBU udgør

164.247	134.612
---------	---------

Livsforsikringssselskabet A/S har i 2013 modtaget renter vedrørende investeringsaktiver på

10.356	9.122
--------	-------

Livsforsikringssselskabet A/S har i 2013 betalt et administrationsvederlag på

-384	415
------	-----

Mellemregning med Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger forrentes på markedsvilkår.

**Note 15****Risikostyring**

Risikostyring fremgår af side 2

**Note 16****Femårsoversigt og nøgletal**

Femårsoversigt og nøgletal fremgår af Ledelsesberetningen af tabel 7-8

**Note 17****Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner**

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerik a	Sydamerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Materialer	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Industri	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Forbrugsgoder	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Konsumentvarer	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Sundhedspleje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Finans	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
IT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Telekommunikation	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Forsyning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
Ikke fordelt	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>
<b>I alt</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Aktiebeholdningen omfatter kapitalandele, aktiebaserede investeringsforeningsandele og kollektive investeringer samt afledte finansielle

**Note 18****Følsomhedsoplysninger**

Alle beløb i tusind kr.

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-696	3	1	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	687	-3	-1	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.358	-4	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-264	0	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-421	-1	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-638	-1	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	-1	0	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	1	0	0
Stigning i førtidspensionsintensiteten på 10 pct.	0	0	0	0

**Note 19****Specifikation af investeringsaktiver og afkast til dagsværdi**

Alle beløb i tusind kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Netto- investeringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0
Ejendomsaktieselskaber	0	0	0	0
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre dattervirksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0
Unoterede danske kapitalandele	0	0	0	0
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0
Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0
<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Statsobligationer (Zone A)	0	0	0	0
Realkreditobligationer	0	0	0	0
Indeksobligationer	0	0	0	0
Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	0	0	0	0
Andre obligationer	0	0	0	0
<b>Obligationer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pantesikrede udlån</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>65.945</b>	<b>60.486</b>	<b>-5.459</b>	<b>7</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Afkast i % er tidsvægtet på baggrund af afkastet på dagsbasis.



Livsforsikringsselskabet A/S

Østerfælled Torv 3 • 2100 København Ø • Tlf. 35 27 28 00 • Fax 35 27 28 29 • E-mail: pbu@pbu.dk

• CVR-nr. 31 77 88 32