

Årsrapport
for
Livsforsikringselskabet A/S

CVR-nr.: 31 77 88 32

2012

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Kunder i Livsforsikringselskabet A/S overdrages til PBU	1
Resultat	1
Balance og egenkapital	1
Risikostyring	1
Livsforsikringsvirksomhed	2
Depottilskrivning	2
Samfundsansvar	2
Finanstilsynet	2
Forventninger til 2013	2
<i>Livsforsikringselskabets ledelse</i>	3
<i>Bestyrelsen og daglig ledelse</i>	3
Bestyrelsen	3
Daglig ledelse	3
Revisionsudvalg	3
<i>Bestyrelsens ledelseshverv er følgende</i>	3
<i>5-års oversigter: Hovedtal og Finanstilsynets nøgletal</i>	4
Påtegninger	6
<i>Ledelsespåtegning</i>	6
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	7
Årsregnskab	9
<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 2012 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, som 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. Pædagogerne har således mulighed for at etablere den supplerende pensionsopsparing, der passer bedst sammen med pædagogens obligatoriske pensionsordning og pædagogens ønsker og behov.

I 2012 steg kundebestanden i Weekendpension til 1.583 kunder, hvilket svarer til en stigning på 21 pct. I 2012 har Livsforsikringsselskabet modtaget 24,7 mio. kr. i præmier, hvilket svarer til en stigning på 47 pct. Livsforsikringsselskabet har ved udgangen af 2012 modtaget 68 mio. kr. i præmier i alt.

Kunder i Livsforsikringsselskabet A/S overdrages til PBU

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

Resultat

Livsforsikringsselskabet opnåede i 2012 et resultat på -1,1 mio. kr. mod et resultat på -0,9 mio. kr. i 2011.

Balance og egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2012 49,1 mio. kr., hvilket er 1,1 mio. kr. mindre end ved udgangen af 2011, svarende til årets resultat.

Der er udlånt aktiver til moderselskabet PBU for 135 mio. kr. mod sikkerhedsstillelse under dispensation givet af Finanstilsynet.

Solvenskravet i Livsforsikringsselskabet udgør ved udgangen af året minimumskapitalkravet på 26,1 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 2012 opgjort til 5,4 mio. kr. (2011: 5,6 mio. kr.) mod en egenkapital på 49 mio. kr.

Risikostyring

Stort set hele hensættelsen i selskabet er til unit-linked, hvorved markedsrisikoen (altså en ugunstig udvikling på de finansielle markeder) i al væsentlighed udgøres af investeringsrisikoen på egenkapitalens egne aktiver. Der er endvidere en yderst begrænset forsikringsmæssig risiko i sel-

skabet, 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 2012 for PBU, der er tilgængelig på hjemmesiden www.pbu.dk.

Der har i 2012 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 2012 for PBU, der er tilgængelig på hjemmesiden www.pbu.dk.

Finanstilsynet

Finanstilsynet har været på ordinær inspektion i 2012. Finanstilsynets tilbagemelding vil blive annonceret på PBU's hjemmeside i overensstemmelse med den finansielle lovgivning.

Der pågår drøftelser med Finanstilsynet om principperne for opgørelse af hensættelserne i markedsrentemiljøet (forsikringsklasse III). Udfaldet heraf er behæftet med usikkerhed.

Forventninger til 2013

Der forventes en fortsat stigning i præmieindbetalingerne og kundebestanden i 2013. Jf. omtalen side 1 vil kunderne i Livsforsikringsselskabet blive bestandsoverdraget til PBU.

Der har i øvrigt efter 31. december 2012 – 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 er følgende

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, 2008-2012

(tusind kr.)	2012	2011	2010	2009 ¹⁾	2008
Præmier	24.682	16.798	13.897	12.661	
Forsikringsydelse	-395	-492	-225	0	
Investeringsafkast efter PAL-skat	8.830	4.053	5.831	1.964	
Administrationsomkostninger	-3.649	-3.670	1.610	-4.214	
Teknisk resultat af livsforsikring	-3.439	-3.609	1.683	-4.350	
Resultat (egenkapitalforrentning)	-1.084	-916	3.683	-2.557	
Ændring i livsforsikringshensættelser	4	-59	-43	0	
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	1	-1	0	
Ændring i hensættelser til unit-linked	-29.348	-17.833	-16.258	-13.807	
Forsikringsmæssige hensættelser	77.344	48.001	30.110	13.807	
Egenkapital	49.124	50.208	51.124	47.442	
Aktiver	144.671	109.800	86.933	64.735	

¹⁾ 2009 omfatter perioden 17.11.2008-31.12.2009

Note: Afrundinger kan medføre, at tallene ikke summer.

Da selskabet først er etableret den 17. november 2008, og da første regnskab omfatter perioden 17. november 2008 til 31. december 2009, er der i sagens natur ikke anført sammenligningstal for 2008.

Tabel 1. Nøgletal, 2008-2012

	2012	2011	2010	2009 ¹⁾	2008
Afkastnøgletal, markedsrente					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.	8,6	5,0	11,9	10,1	
Afkast efter pensionsafkastskat, pct.	7,3	4,3	10,1	8,6	
Afkastnøgletal, gennemsnitsrente					
Afkast før pensionsafkastskat (N1), pct.	4,1	4,4	4,5	2,0	
Afkast efter pensionsafkastskat (N2), pct.	3,1	4,0	4,5	1,7	
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier (N3) ²⁾	14,8	21,8	4,2	16,0	
Omkostningsprocent af hensættelser (N4) ²⁾	5,8	9,0	2,7	29,3	
Omkostninger pr. forsikringstager (N5), kr. ²⁾	2.526	3.119	635	5.118	
Omkostningsresultat (N6), pct. ²⁾	-5,5	-9,0	-2,3	-29,0	
Forsikringsrisikoresultat (N7), pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	
Konsoliderings- og kapitalstrukturnøgletal					
Bonusgrad (N8)	0,0	0,3	3,1	0,0	
Medlemskapitalgrad (N9)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Egenkapitalgrad (N10)	-3.987,1	49.207,2	119.452,6	0,0	
Overdækningsgrad (N11)	-1.814,0	23.411,4	58.492,3	0,0	
Solvensdækning (N12)	185,6	191,8	196,0	195,7	
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat (N13), pct.	-2,9	-2,4	9,6	-6,7	
Egenkapitalforrentning efter skat (N14), pct.	-2,2	-1,8	7,4	-5,2	
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat (N15), pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	

¹⁾ 2009 omfatter perioden 17.11.2008-31.12.2009

²⁾ 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 2012.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Livsforsikrings-selskabet A/S for regnskabsåret 2012.

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 2012 samt af resultatet af Livsforsikringsselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2012.

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 2. april 2013

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 2012. 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 14 om eventualforpligtelser, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med udfaldet af drøftelser med Finanstilsynet.

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 2. april 2013
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Årsregnskab

Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2012	2011
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	2	24.682	16.798
Præmier f.e.r., i alt		24.682	16.798
Renteindtægter og udbytter m.v.		8.830	4.635
Investeringsafkast, i alt		8.830	4.635
Pensionsafkastskat		-1.572	-582
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		7.258	4.053
Udbetalte ydelser		-395	-492
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-395	-492
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		4	-59
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	1
Bonus, i alt		0	1
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-29.348	-17.833
Administrationsomkostninger	3	-3.649	-3.670
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-3.649	-3.670
Overført investeringsafkast		-1.992	-2.406
Teknisk resultat af livsforsikring		-3.439	-3.609
Egenkapitalens investeringsafkast		1.992	2.406
RESULTAT FØR SKAT		-1.446	-1.202
Skat	4	361	286
PERIODENS RESULTAT		-1.084	-916
Anden totalindkomst		0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		-1.084	-916
Realiseret resultat	5		

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance – Aktiver

Alle beløb i tusind kr.

	Note	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Andre udlån		57.403	54.352
Indlån i kreditinstitutter		8.542	6.300
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		65.945	60.652
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		65.945	60.652
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	6	77.247	47.899
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter hos forsikringstagere		745	933
Tilgodehavende selskabsskat		72	0
TILGODEHAVENDER, I ALT		817	933
Udskudt selskabsskatteaktiv	7	662	301
ANDRE AKTIVER, I ALT		662	301
Andre periodeafgrænsningsposter		0	14
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		0	14
AKTIVER, I ALT		144.671	109.800

Balance – Passiver

Alle beløb i tusind kr.	Note	2012	2011
Aktiekapital	8	50.000	50.000
Overført overskud	9	-876	208
EGENKAPITAL	10	49.124	50.208
Garanterede ydelser		97	101
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		0	0
Bonuspotentiale på fripolicer		0	1
Livsforsikringshensættelser, i alt	11	97	102
Kollektivt bonuspotentiale	12	0	0
Hensættelser til unit-linked kontrakter	13	77.247	47.899
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		77.344	48.001
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.032	4.484
Skyldig pensionsafkastskat		1.525	581
Anden gæld		74	1.133
GÆLD, I ALT		13.631	6.198
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		4.572	5.394
PASSIVER, I ALT		144.671	109.801
Nærtstående parter	15		
Risikostyring	16		
Femårsoversigt og nøgletal	17		
Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner	18		
Følsomhedsoplysninger	19		
Specifikation af investeringsaktiver og afkast i alt	20		

Bevægelser på egenkapitalen

Egenkapitalen	2012	2011
Egenkapital pr. 1. januar	50.208	51.124
Overført af årets resultat	-1.084	-916
Anden total indkomst	0	0
Egenkapitalen, i alt	49.124	50.208

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.

Diskonteringsrentekurve

Livsforsikringsselskabet anvender Finanstilsynets nye diskonteringsrentekurve jævnfør ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser af den 2. juli 2012. Overgang til den ændrede diskonteringsrentekurve har på overgangstidspunktet ultimo juni 2012 medført en nedsættelse af livsforsikringshensættelserne med 0,7 t. kr., som fordeler sig på garanterede ydelser med -0,9 t. kr., på bonuspotentiale på fremtidige bidrag med 0,1 t. kr. og på bonuspotentiale på hvilende pensioner med 0,0 t. kr.

Benchmark for levetid samt forudsætninger om invaliditet, omkostninger og risikotillæg

Livsforsikringsselskabet anvender det af Finanstilsynet i 2012 opdaterede benchmark for forudsætninger om levetid. Hertil kommer ændringer i forudsætninger om invaliditet, omkostninger og risikotillæg. Anvendelse af de nye forudsætninger har medført en samlet ændring i livsforsikringshensættelsen ultimo 2012 på 1,5 t. kr.

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 med fradrag af de fremtidige bidrag. De forventede fremtidige ind- og udbetalinger er bestemt ud fra forventningerne til den fremtidige dødelighed, invaliditet og omkostninger. Ved opgørelse af kapitalværdien er de forventede fremtidige ind- og udbetalinger diskonteret med den af Finanstilsynet opgjorte rentekurve. I hensættelserne indgår tillige tilskrevet bonus, som er anvendt til forøgelse af dækningerne. Bonuspotentiale på hvilende pensioner beregnes som medlemmets hensættelse med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige bidrag.

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 nominel værdi.

Alle beløb i tusind kr.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Note 2		
Bruttopræmier		
Direkte forsikring		
Indskud	24.682	16.798
Bruttopræmier i alt	<u>24.682</u>	<u>16.798</u>

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

Opgørelse af antal forsikrede

Individuelt tegnet	1.583	1.306
--------------------	-------	-------

Præmier fordelt på lande

Danmark	24.682	16.798
---------	--------	--------

Note 3

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Det samlede vederlag til bestyrelse og direktion modtaget i virksomheden inden for samme koncern og som led i dette erhverv, udgør:

Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til Leif Brask-Rasmussen	-2.913	-2.816
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til Nina Reedtz Fink	-2.489	-2.457
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til Lene Mortensen	0	0
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til direktør	0	0
Bestyrelse og direktion har ingen variable lønde.		

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktionen er ikke aflønnet af selskabet.

Aflønningspolitik i Livsforsikrings-selskabet A/S

1. Denne aflønningspolitik omfatter medlemmer af bestyrelse og direktion i Livsforsikrings-selskabet, 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 Livsforsikrings-selskabet ud over bestyrelse og direktion.

2. 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.

3. I tilfælde af at 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.

4. Aflønning af eventuelle medarbejdere i særlige funktioner, herunder aktuarer og medarbejdere med kontrolfunktioner, sker udelukkende i form af fast løn.

5. Det er bestyrelsens vurdering, at denne aflønningspolitik fremmer en sund og effektiv risikostyring i Livsforsikrings-selskabet.

Revisor

Revisors arbejde sker i stort omfang fælles for moderselskab og Livsforsikrings-selskabet A/S.

Revisoromkostningerne inklusiv moms udgør:

<i>KPMG</i>		
Revision	-66	-53
Samlede revisoromkostninger	<u>-66</u>	<u>-53</u>

	2012	2011
Note 6		
Investeringsaktiver, unit-linked kontrakter		
Andre udlån	77.209	47.868
Likvider	38	31
Investeringsaktiver, unit-linked kontrakter, i alt	77.247	47.899

Note 7		
Udskudt selskabsskatteaktiv		
Udskudt skat 1. januar	301	0
Periodens udskudte skat	361	301
Udskudt skat 31. december	662	301
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	662	301
	662	301

Note 8		
Aktiekapital		
Aktiekapital pr. 31. december 2012	50.000	50.000
Aktiekapital, i alt	50.000	50.000

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	208	1.124
Overført fra disponering af periodens resultat	-1.084	-916
Overført overskud , i alt	-876	208

Egenkapitalens skyggekonto		
Saldo pr. 1. januar	1	0
Forrentning af primo saldo på skyggekonto	0	0
Manglende risikoforretning i perioden	0	0
Nedskrivning af skyggekonto	0	0
Tab i perioden dækket af EK som føres på skyggekonto	3	1
Saldo pr. 31. december	4	1

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

Aktuelle	1	0
Eventuelle	0	0
Risikogrupper, samlet	3	1
Omkostningsgrupper, samlet	0	0
Saldo pr. 31. december	4	1

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Note 10		
Kapitalkrav og basiskapital		
Basiskapital:		
Egenkapital	49.124	50.208
Udskudt skatteaktiv	-662	-301
	<u>48.461</u>	<u>49.907</u>
Kapitalkrav	<u>26.111</u>	<u>26.020</u>
Overskydende basiskapital	<u>22.350</u>	<u>23.888</u>
Note 11		
Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser pr. 1. januar	102	43
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	-3	0
	<u>99</u>	<u>43</u>
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	99	43
Bruttopræmier	0	0
Rentetilskrivning	1	1
Forsikringsydelse	-12	-10
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	0	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	0	0
Overført fra unit linked kontrakter	0	65
	<u>89</u>	<u>99</u>
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	89	99
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	8	3
	<u>97</u>	<u>102</u>
Livsforsikringshensættelser i alt	97	102
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-1	0
Fordelingen af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 3:		
Aktuelle		
Garanterede ydelser	97	101
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	1
Hensættelse, i alt	97	102
Note 12		
Kollektivt bonuspotentiale		
Kollektivt bonuspotentiale pr. 1. januar	0	1
Årets forbrug/hensættelse	0	-1
	<u>0</u>	<u>0</u>
Kollektivt bonuspotentiale, i alt	0	0
Note 13		
Hensættelse til unit-linked kontrakter		
Hensættelser til unit-linked kontrakter pr. 1. januar	47.899	30.066
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
	<u>47.899</u>	<u>30.066</u>
Retrospektive hensættelser primo	47.899	30.066
Bruttopræmier	24.682	16.798
Rentetilskrivning	5.263	1.642
Forsikringsydelse	-383	-482
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-215	-136
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	2	1
Andet (+)	0	76
Overført til livsforsikringshensættelser	-	-
	<u>77.247</u>	<u>47.899</u>
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	77.247	47.899
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	0	0
	<u>77.247</u>	<u>47.899</u>
Hensættelser til unit-linked kontrakter i alt	77.247	47.899
Fordelingen af hensættelser efter tegningsrente for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet, §100 stk. 4:		
Ugaranterede markedsrente	77.247	47.899

2012**2011****Note 14****Eventualforpligtelser**

Selskabet har registreret aktiver til fordel for de forsikrede med der vedrører andre udlån og unit linked aktiver i 2012 og i 2011

85.07952.801

Der pågår drøftelser med Finanstilsynet om principperne for opgørelse af hensættelserne i markedsrentemiljøet (forsikringsklasse III). Udfaldet heraf er behæftet med usikkerhed.

Note 15**Nærtstående parter m.v.**

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

134.612

102.221

Livsforsikringselskabet A/S har i 2012 modtaget renter vedrørende investeringsaktiver på

9.122

4.756

Livsforsikringselskabet A/S har i 2012 betalt et administrationsvederlag på

415

332

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

Note 16**Risikostyring**

Risikostyring fremgår af side 2

Note 17**Femårsoversigt og nøgletal**

Femårsoversigt og nøgletal fremgår af Ledelsesberetningen af side 4-5

Note 18**Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner**

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Materialer	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industri	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forbrugsgoder	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Konsumentvarer	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sundhedspleje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finans	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Telekommunikation	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forsyning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ikke fordelt	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I alt	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

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

Note 19**Følsomhedsoplysninger**

Alle beløb i tusind kr.

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum på- virkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 pct. point	-531	3	1	1
Rentefald på 0,7 pct. point	511	0	0	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.542	0	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-235	0	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-169	0	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-612	0	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-2	0	1	-1
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	0	1	1
Stigning i førtidspensionsintensiteten på 10 pct.	0	0	1	-1

Note 20**Specifikation af investeringsaktiver og afkast til dagsværdi**

Alle beløb i tusind kr.

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejendomsaktieselskaber	0,0	0,0	0,0	0,0
Grunde og bygninger i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Børsnoterede danske kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0
Unoterede danske kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0
Unoterede udenlandske kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige kapitalandele i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsobligationer (Zone A)	0,0	0,0	0,0	0,0
Realkreditorobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditorobligationer investment grade	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditorobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationer i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
Pantesikrede udlån	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	60.652,3	65.944,7	5.292,4	7,5
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0,0	0,0	0,0	

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