

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2010

CVR-nr. 19625087

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	9
Ledelsens hverv	10

Påtegninger

Ledelsespåtegning	11
Intern revisions påtegning	12
Den uafhængige revisors påtegning	13

Årsregnskab

Resultatopgørelse	14
Aktiver	15
Passiver	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
- Anvendt regnskabspraksis	30

Topdanmark Livsforsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 68 26 68

E-mail: topdanmark@topdanmark.dk
Internet: www.topdanmark.dk

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Præmier	2.308.967	2.308.972	2.612.808	2.029.131	1.913.540
Investeringsafkast efter PAL	908.797	234.890	-1.544.875	1.508.213	1.184.092
Forsikringsydelse	-681.077	-877.670	-939.126	-483.000	-1.666.922
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.006.396	-1.932.398	-968.754	-2.779.685	-811.998
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-147.381	-143.216	-183.579	-173.643	-157.735
Bonus	-410.886	372.191	946.128	0	-116.970
Resultat af afgiven forretning	602	-1.320	-573	-1.200	884
Overført investeringsafkast	-11.654	19.213	-7.279	-196.725	-200.377
Forsikringsteknisk resultat	-39.028	-19.338	-85.250	-96.909	144.514
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-60.939	-53.073	16.699	160.213	77.425
Egenkapitalens investeringsafkast	-2.820	808	-24.422	87.236	80.780
Andre indtægter	9.523	15.316	15.607	16.125	18.910
Skat	69.631	62.540	71.573	18.921	-35.982
ÅRETS RESULTAT	-23.633	6.253	-5.793	185.586	285.647
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	12.823.253	14.605.473	14.842.179	17.742.335	18.894.047
Egenkapital, i alt	578.276	584.529	728.719	914.305	1.519.957
Aktiver, i alt	18.684.545	20.164.741	22.191.025	26.445.688	21.981.479
Nøgletal					
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	9,7%	2,3%	-11,1%	11,4%	7,4%
Afkast før pensionsafkastskat - egenkapital	5,4%	1,4%	-0,7%	6,5%	4,9%
- kundemidler	10,5%	2,8%	-12,7%	11,5%	7,1%
Afkast efter pensionsafkastskat	8,5%	2,1%	-9,3%	9,9%	6,6%
- kundemidler	9,5%	2,5%	-10,5%	10,0%	6,4%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	6,4%	6,2%	7,0%	8,6%	8,2%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,5%	1,2%	1,3%	1,1%	0,9%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.715	1.556	1.886	1.689	1.516
Omkostningsresultat	-0,29%	-0,09%	-0,33%	-0,24%	-0,11%
Forsikringsrisikoresultat	0,19%	-0,05%	0,15%	0,29%	0,24%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	12,2%	7,4%	0,0%	0,0%	0,7%
Ejerkapitalgrad	6,5%	5,5%	5,7%	6,2%	10,5%
Overdækningsgrad	0,9%	1,2%	1,1%	1,9%	6,0%
Solvensdækning	119%	137%	131%	155%	269%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	-2,6%	1,9%	-1,2%	29,4%	31,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	-4,1%	1,1%	-1,0%	22,6%	24,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	8,7%	1,4%	-13,3%	10,1%	4,7%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	6,1%	6,5%	7,1%	6,4%	8,9%
Syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	119,9	101,8	77,5	71,1	86,5
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,5	1,6	0,5	1,3
Skadesforløb	121,8	103,3	79,1	71,6	87,8
Bruttoomkostningsprocent	4,5	4,6	4,7	5,1	6,1
Combined ratio	126,3	107,9	83,8	76,7	93,9
Operating ratio	125,5	107,1	83,0	76,2	93,5
Relativt afløbsresultat	-9,7	-1,6	4,5	7,6	1,5

LEDELSESBERETNING

De forsikringsordninger som Topdanmark Livsforsikring koncernen (Topdanmark Liv) har indtegnet efter 1. juli 1994 og indeholder ydelser baseret på opgørelsesrenter på 1,5 og 2,5 % er placeret i Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I).

Salget af livs- og pensionsforsikringer foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps samt gennem samarbejdspartnere, herunder banker og realkreditinstitutter, som distribuerer Topdanmark Livs produkter gennem sine filialer. Herudover afsættes gennem samarbejde med forsikringsmæglere og gennem Topdanmark Livs eget salgskorps.

Resultat

Årets resultat er opgjort til et overskud på 286 mio. kr. og er opgjort i henhold til selskabets overskudspolitik.

Mio. kr.	2009	2010
Investeringsafkast	42	40
Risikoforrentning	79	85
Resultat erhvervsomkostninger	-6	-6
Overført til/fra skyggekonto	-73	144
Resultat Topdanmark Link	38	33
Resultat Nykredit Liv	0	2
Resultat af livsforsikring	80	298
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	168	83
Resultat før beregnet skat m.m.	248	381
Beregnet skat	-62	-95
Resultat	186	286
Skyggekonto	137	0

Det var ledelsens forventning, at årets resultat efter beregnet skat ville være i størrelsesordenen 235 - 240 mio. kr. Afvigelsen skyldes primært fuld indtægtsførsel af skyggekonto.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 298 mio. kr. i 2010 mod et overskud på 80 mio. kr. i 2009.

Investeringsafkastet er reduceret fra 42 mio. kr. i 2009 til 40 mio. kr. i 2010.

Resultatet i Topdanmark Link er faldet fra et overskud i 2009 på 38 mio. kr. til 33 mio. kr. i 2010, primært som følge af et lavere investeringsafkast af egenkapitalen i 2010.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring inklusive døtre blev et overskud før skat på 83 mio. kr. for 2010 mod et overskud på 168 mio. kr. for 2009.

For hele syge- og ulykkesforsikringsområdet inklusive døtre er der i 2010 konstateret afløbsgevinster f.e.r. på 19 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2009. Dette skyldes primært tab af erhvervssevne og sundhedssikring. Erstatningsprocenten er steget fra 71,1 i 2009 til 86,5 i 2010.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2010 opgjort til 1.181 mio. kr. og heraf tilfalder 444 mio. kr. egenkapitalen og resten kunderne. Det realiserede resultat har været tilstrækkeligt højt til at indtægtsføre såvel risikotillæg på 85 mio. kr. med fradrag af resultat af erhvervsomkostninger på 6 mio. kr. samt indtægtsførsel af skyggekonto fra tidligere år med tillæg af forrentning på i alt 144 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Der er i årets løb tilført kapital på 320 mio. kr. Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 1.520 mio. kr.

Udvikling i bruttopræmier

De samlede bruttopræmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring udgjorde 1.914 mio. kr. i 2010 mod 2.029 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 5,7 %.

Syge- og ulykkesforsikringer har i 2010 oplevet et fald i væksten på 0,4 % i bruttopræmieindtægten og repræsenterer en samlet præmieindtægt i 2010 efter bonus på 493 mio. kr. mod 495 mio. kr. i 2009.

Ophævelse af kursværn

Kursværn er en midlertidig foranstaltning i perioder, hvor markedsværdien af kundernes aktiver er lavere end summen af kundernes depoter, og tjener alene det formål, at der sker en korrekt opgørelse af tilbagekøbsværdien for kunder, der vil ud af ordningen før tid.

Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages endvidere ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet.

Udviklingen på de finansielle markeder har betydet, at det kollektive bonuspotentiale blev opbrugt i 2008 ligesom det blev nødvendigt at trække på porteføljens individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser. Som en konsekvens af trækket på de individuelle bonuspo-

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

tentialer på fripolicydelser blev der i 2008 indført kursværn. Træk på de individuelle bonuspotentialer skal reetableres, før aktionærene igen kan indtægtsføre risikotillæg. Indtil da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til en senere indtægtsførsel.

I 2010 er trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser løbende nedbragt til 0 kr. I takt hermed er kursværet blevet nedsat og er 0 ved udgangen af 2010. Det kollektive bonuspotentiale udgør ved udgangen af 2010 117 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 0,7 %. Herudover er der individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser på 4.132 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Afkastet i 2010 var kraftigt påvirket af den positive udvikling på finansmarkederne.

Selskabet har kunder indtegnet efter 1. juli 1994 og som har 2,5 og 1,5 %'s ydelsesgarantier. Al tegning af ny forretning med ydelsesgarantier foregår gennem dette selskab, således at nye kunder ikke kommer til at deltage i finansieringen af tidligere udstedte ydelsesgarantier på 4,5 %. Dette gør det muligt at føre en investeringspolitik med en relativ højere aktieandel. Det er forventningen, at disse kunder herved opnår et højere afkast over tid.

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 7,1 % før PAL. Efter fradrag af pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelse til styrkelse af indgåede garantier, der skyldes renteændring, er der beregnet et nettoafkast til rådighed på 6,0 %. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 4,9 %.

Værdien af investeringer i kapitalandele udgjorde 4.037 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 1.208 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, 62 mio. kr. i danske unoterede kapitalandele, og 2.346 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgjorde 3.073 mio. kr. ultimo året.

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. Livkundernes aktieeksponering ultimo svarer til, at 20 % af porteføljen består af aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv I udgjorde 12.530 mio. kr. ultimo 2010, svarende til 69 % af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i

danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Selskabets ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomseksponeringen er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 14 % af porteføljen består af ejendomme.

Topdanmark Ejendom realiserede et resultat før skat på 198 mio. kr. inklusive værdiregulering og før finansielle poster svarende til et afkast på 5,6 % af den gennemsnitlige investering i ejendomme.

Ejendomsporteføljen er i 2010 faldet med 1,1 % i forhold til sidste år. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter finanstillsynets retningslinier på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 5,8. Udlejningsprocenten udgjorde 91,2 ved årsskiftet. Ejendomsporteføljen består primært af kontorejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 15 % af porteføljen.

Depotrente i 2011

Den 31. oktober 2008 blev der indgået aftale mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring og Pension om finansiell stabilitet på pensionsområdet. Et centralt element i aftalen er, at bonuspolitikken og fastlæggelse af bonusrenter skal tilrettelægges, så selskaberne som udgangspunkt ikke påtager sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier.

Aftalen om finansiell stabilitet er blevet forlænget ultimo 2010. Forlængelsen er ikke tidsbegrænset, da der er enighed om, at aftalen sikrer en hensigtsmæssig overgang til de nye Solvens II regler på pensionsområdet. Dette har haft indflydelse på beslutningen omkring fastsættelse af depotrenten for 2011. Depotrenten blev pr. 1. maj 2010 forøget fra 2,65 % før PAL til 3,25 % før PAL. Denne sats er fastholdt for 2011.

Depotrenten er som tidligere år fastsat med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrenteprodukternes udjævrende egenskaber, er det besluttet at offentliggøre sammenhængen fra markedsafkast til depotrente.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

Depotrente - Topdanmark Livsforsikring

Procent	2009	2010
Årets afkast af kundemidler før skat og investeringsomkostninger	11,8	7,4
Investeringsomkostninger	-0,3	-0,3
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	0,0	-0,4
Pensionsafkastskat	-1,5	-0,7
Investeringsafkast efter PAL samt ændring af forsikringsforpligtelser	10,0	6,0
Risikotillæg	-0,5	-0,5
Risikotillæg overført til skyggekonto	0,5	-0,9
Risiko- og omkostningsresultat	0,1	0,1
Overført til/fra kollektiv bonuspotentiale	0,0	-0,7
Overført til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	-7,1	-1,1
Øvrige reguleringer	-1,0	-0,3
Depotrente efter PAL	2,0	2,6

Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvis afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne eller som følge af længere levetider vil være dækket af kollektive og individuelle bonuspotentiale. Udgifter som følge af epidemier eller terror, som ikke dækkes af genforsikring, kan delvis dækkes af risikogruppens kollektive bonus. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, som ikke dækkes af genforsikring, rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Finanstilsynet offentliggjorde den 9. december 2010 et benchmark for levetidsforudsætninger som liv- og pensionselskaberne som hovedregel skal benytte i reserveafsættelsen. Topdanmark har tidligere styrket levetidsforudsætningerne og lever komfortabelt op til Finanstilsynets krav.

Finansielle risici

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. Der er derfor gennemført en række strukturelle tiltag, der sikrer en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Selskabet ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativ, således at bonus, som tilskrives den enkelte police, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidligere blev bonus anvendt til opskrivning af garantierne, mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, er opsamlet på den enkelte ordning og anvendes på pensioneringstidspunktet til køb af yderligere forsikringsydelse.

I selskabet har alle kunder lave ydelsesgarantier (2,5 og 1,5 %) og selskabets investeringspolitik er rettet mod en høj værditilvækst på langt sigt. Porteføljesammensætningen er derfor karakteriseret ved en ganske høj aktieandel.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat – opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 pct.point - udgjorde 153, mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 19,7 mio. kr. p.a., opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet. Både rente- og valutaeksponering er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital.

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne, for egenkapitalen og for hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer er defineret separat. Herved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endelige ejere af midlerne - på den ene side de kunder, der sparer op i livselskabet, og på den anden side egenkapitalen.

Konkret tildeles pensionskunderne forlods afkastet af aktier, aktierelaterede investeringer og evt. instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Det resterende afkast fordeles mellem kunder, egenkapital og syge- og ulykkeshensættelser. Afkastet af pensionskundernes opsparing adskiller sig på denne måde fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Egenkapitalen bliver alene påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at de ikke kan dækkes af de kollektive og de individuelle bonuspotentiale.

Kontribution

Finanstilsynet udsendte den 6. april 2010 en ny kontributionsbekendtgørelse, der trådte i kraft pr. 1. januar 2011.

Den nye kontributionsbekendtgørelse kræver, at alle forsikringer fremover skal opdeles i rente-, risiko- og omkostningsgrupper med ensartede karakteristika. Rentegrupperne må højst have et spænd på 1 pct.point. Hver forsikring vil således tilhøre en rentegruppe, en eller flere risikogrupper og en omkostningsgruppe.

Den gamle kontributionsbekendtgørelse behandlede elementerne rente, risiko- og omkostningsresultat un-

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

der et i det realiserede resultat og der kunne dermed ske modregning af underskud i en gruppe med overskud i en anden. Den nye kontributionsbekendtgørelse kræver, at det realiserede resultat opdeles på selskabets kontributionsgrupper og således tilfalder de forsikringer som er tilknyttet grupperne. Er der underskud i en af grupperne, skal disse føres på en skyggekonto, som kun kan indtægtsføres når der igen kommer overskud i gruppen. Aktionærerne kan fremover ikke indtægtsføre risikotillæg, så længe der er skyggekonto. Dette betyder isoleret set en større risiko for ejerne.

Bekendtgørelsen gælder for alle bonusberettigede livsforsikringer med klassisk opsparing i gennemsnitsrentemiljøet.

Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabets soliditet indsendes oplysninger til Finanstilsynet med forskellige risikoscenarier – dels trafiklysscenarioer og dels individuel solvens.

I relation til trafiklysscenarioer er et selskab i grønt lys, hvis det kan modstå tab som følge af en mindre negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 12 %, et fald i ejendomspriserne på 8 % og en ugunstig udvikling i den lange rente på 0,7 %. Såfremt selskabet ikke kan modstå disse tab er selskabet i rødt lys. Selskabet har i hele 2010 været i grønt lys.

Som supplement til disse finansielle risikoanalyser er indført yderligere nøgletal til belysning af selskabets følsomhed overfor en givet negativ udvikling i forsikringsrisiciene, dvs. ændringer i dødelighed og invaliditet, herunder hvilken effekt disse ændringer vil have for egenkapitalen. Disse opgørelser viser, at selskabet kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Til måling af det individuelle solvensbehov tager Topdanmark Liv udgangspunkt i det skemasæt, som blev anvendt ved Solvens II's prøveberegning (QIS 5) i løbet af 2010. Det teoretiske udgangspunkt for QIS 5 er en 200 års begivenhed (99,5 % fraktil), og tidshorizonten er et år. Selskabet har tilstrækkelig basiskapital til dækning af det opgjorte individuelle solvensbehov ultimo 2010.

Der udføres hvert kvartal følsomhedsanalyser til vurdering af model samt stødniveauer i opgørelsen af Individuel solvens.

Prognoserenter

Branchens fælles langsigtede forudsætninger for udfærdigelse af pensionsfremskrivninger er pr. 1. januar 2011 ændret i forhold til 2010.

Branchens fælles langsigtede samfundsforudsætninger

(før PAL) i %	2010	2011
Inflation	2,0	2,0
Nyplaceringsrente for obligationer	4,0	4,0
Nyplaceringsrente for indeksobligationer	2,5	2,0
Afkast af aktier	7,0	7,0
Afkast af ejendomme	7,0	7,0
PAL	15,0	15,0

I selskabet, som alene har ordninger baseret på opgørelsesrenter på maksimalt 2,5 % er de langsigtede prognoserenter før PAL fastsat til 3,25 % i 2012, 3,5 % i 2013 til 2015 og 4,25 % i 2016 og frem.

Forventninger til 2011

Selskabets fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier. Som en konsekvens af den stadig relativt høje arbejdsløshed i samfundet og skattereformens begrænsning af fradragsretten for ratepensioner forventes en fortsat opbremsning i den vækst selskabet traditionelt har oplevet på løbende præmier. Herudover har selskabet mistet en større pensionskunde primo året. Modsat gælder, at selskabet gennem datterselskabet Nykredit Liv har udvidet samarbejdet med Nykredit i 2010. Samarbejdet gennem Nykredit Liv har hidtil omfattet formidling af visse risikodækninger og gruppelev. Samarbejdet er nu udvidet til også at indeholde formidling af livrenteprodukter i markedsrentemiljø. Der er samtidig indgået en lignende ordning med Sydbank om at selskabet skal tegne livrenter til de kunder i Sydbank, der ønsker at indbetale mere end 100.000 kr. årligt med skattemæssig fradragsret. Modsat gælder yderligere, at der i forbindelse med Forsikring og Pensions brancheinitiativ om øget åbenhed og gennemsigtighed, fra 1. juli 2011 skal oplyses om årlige omkostninger i procent (ÅOP) og årlige omkostninger i kroner (ÅOK). Disse tal skal fremover også indeholde indirekte omkostninger. Det er vurderingen at der specielt på de såkaldte livcyklusprodukter i markedsrentemiljøet vil være en konkurrencemæssig fordel for selskabet, idet selskabets indirekte omkostninger er blandt de absolut laveste på markedet.

Overskuddannelsen er ændret i forhold til 2010, som følge af ikrafttræden af den nye kontributionsbekendtgørelse pr. 1. januar 2011. Overskuddannelsen består i 2011 af:

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikotillæg fra hver enkelt kontributionsgruppe (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)
- Resultat af Topdanmark Link
- Resultat af Nykredit Liv
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg
- Resultat af syge- og ulykkesforretning

Som følge af den nye kontributionsbekendtgørelse er de ufordelte midler (kollektivt bonuspotentiale) i selskabet pr. 1. januar 2011 fordelt mellem de enkelte kontributionsgrupper (rente-, risiko- og omkostningsgrupper). Der er i henhold til anmeldelse til Finanstilsynet foretaget en rimelig kontributionsmæssig fordeling af midlerne ud fra en beregningsperiode på 5 år. Efter fordelingen fremkom der overskud eller nulresultat i alle grupperne, hvormed egenkapitalen ikke skulle finansiere underskud via skyggekonto i åbningsbalancen pr. 1. januar 2011.

Beregningen af risikotillægget er ændret i forhold til tidligere, idet risikotillægget fremover beregnes for hver enkelt kontributionsgruppe ud fra den fastsatte risiko i den enkelte gruppe. Det er forventningen, at stort set hele risikotillægget kan indtægtsføres i 2011 og at der ikke vil opstå underskud i kontributionsgrupperne af væsentlig betydning.

Det skal understreges, at en eventuel indtægtsførsel af risikotillæg først vil blive endeligt vurderet i forbindelse med årsrapporten for 2011.

Det er selskabets opfattelse, at resultatprognoserne fremover vil kunne variere mere end tidligere, idet

især renteutviklingen har stor betydning for resultaterne i de enkelte rentegrupper. Renten påvirker både investeringsafkastet og størrelsen af hensættelserne, og resultaterne skal beregnes på mindre kontributionsgrupper frem for på et samlet selskab.

Det forventes, at forretningsomfanget for markedsrentebaserede produkter fortsat stiger i 2011. Regnskabsmæssigt skal erhvervesomkostninger udgiftsføres straks, men indtjeningen aflejres i regnskaberne i de efterfølgende år. Under forudsætning af uændrede kurser i den resterende del af året, er det forventningen at Topdanmark Link opnår et resultat efter skat i størrelsesordenen 7 - 12 mio. kr. for 2011.

Nykredit Liv forventer et overskud i niveauet 1 - 2 mio. kr.

Omkostningsgruppen Salg indgår ikke i kontributionsgrupperne og resultatet heraf påhviler derfor egenkapitalen.

For syge- og ulykkesforretningen er det forventningen at combined ratio vil ligge i niveauet 96 svarende til et overskud før skat omkring 58 mio. kr. eksklusiv afløbsresultater.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat i størrelsesordenen 155 - 175 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet udover de i beretningen omtalte.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

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 Topdanmark Livsforsikring A/S. Der er personsammenfald mellem de to revisionsudvalg.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen, næstformand Anders Knutsen og bestyrelsesmedlem Annette Sadolin. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for revisionsudvalget.

Som adm. direktør i Topdanmark indtil 2006 kan Michael Pram Rasmussen ikke opfattes som uafhængig. Anders Knutsen og Annette Sadolin opfylder derimod begge alle uafhængighedskriterier i såvel EU-henstilling 2005/162/EF som i Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" af 10. december 2008.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder alle tre medlemmer af revisionsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgs-hvervet. Med hensyn til de to uafhængige revisionsudvalgsmedlemmer skal særligt fremhæves:

- Anders Knutsen er uddannet cand.oecon. og har som formand, næstformand og adm. direktør i en række danske børsnoterede selskaber, heraf flere OMXC20-selskaber, i en lang årrække beskæftiget sig med regnskabsudarbejdelse og -aflæggelse i henhold til de til enhver tid gældende internationale og danske regnskabs- og revisionsstandarder. I perioden 2006 til medio 2008 var Anders Knutsen formand for revisionskomitéen i Sonaptic LTD, en mindre engelsk kapitalfondsejet virksomhed, der aflagde regnskab efter IFRS. Anders Knutsen var tillige bestyrelsesformand i dette selskab, indtil det blev solgt medio 2008.

- Annette Sadolin er uddannet cand.jur. og har ligesom Anders Knutsen erfaring med regnskabsudarbejdelse og -aflæggelse fra bestyrelsesposter i en række danske og udenlandske selskaber, hvoraf en del er børsnoterede. Annette Sadolin er bl.a. medlem af revisionskomitéen i det børsnoterede, svenske selskab Ratos AB. Dette selskab aflægger med visse tillempringer regnskab efter IFRS. Annette Sadolin var i en længere årrække, indtil hun lod sig pensionere i 2003, ansat i General Electric Company Employers Reinsurance Corporation. Fra 1996 til 2003 var Annette Sadolin medlem af Board of Management i GE Frankona Rückversicherungs-Aktiengesellschaft og var i forbindelse hermed i flere år bestyrelsesformand for GE-koncernens engelske selskab. I disse år fik Annette Sadolin en specifik erfaring i aflæggelse af regnskab efter IFRS.

Det er på baggrund af ovenstående bestyrelsens klare vurdering, at såvel Anders Knutsen som Annette Sadolin besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark Forsikring koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor både Anders Knutsen som Annette Sadolin for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget holder minimum fire møder om året. På www.topdanmark.dk/ir → Corp. Gov. → Interne kontroller → Revision → Revisionsudvalg → Forretningsorden kan man finde forretningsorden for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring Koncernen.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

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

Jan Hoffmann

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDF.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDE.700 P/S
TDP.0007 A/S
Komplementarselskabet TDE.700 ApS

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDF.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDE.700 P/S
TDP.0007 A/S
Komplementarselskabet TDE.700 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
Videncenter for Helbred og Forsikring

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

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

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0018 ApS
TDLII.0087 A/S
TDF.0141 ApS
Topdanmark EDB A/S
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
TDLII.0132 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
web-postkassen.dk ApS
Forsikringsakademiet A/S
Bornholms Brandforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS

Max Mathiesen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Niels Borger Rasmussen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Årsrapporten aflægges 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 samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup den 1. marts 2011

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(formand)

Kim Bruhn-Petersen
(næstformand)

Lars Thykier

Max Mathiesen

Niels Borger Rasmussen

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetning. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ballerup, den 1. marts 2011

Leif Zilmer
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Topdanmark Livsforsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet, og ledelsesberetningen.

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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 1. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Martin Faarborg
statsautoriseret revisor

Lars Skovsende
statsautoriseret revisor

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2009	2010
Bruttopræmier	1	2.029.131	1.913.540
Afgivne forsikringspræmier		-8.227	-6.377
Præmier f.e.r., i alt		2.020.904	1.907.163
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	224.848	174.405
Indtægter fra associerede virksomheder		8.595	43.485
Renteindtægter og udbytter m.v.		656.627	559.340
Kursreguleringer	3	1.045.618	654.206
Renteudgifter		-154.732	-41.582
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-48.223	-57.699
Investeringsafkast, i alt		1.732.733	1.332.155
Pensionsafkastskat	4	-224.520	-148.063
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		1.508.213	1.184.092
Udbetalte ydelser	5	-483.922	-1.667.904
Modtaget genforsikringsdækning		4.248	3.765
Ændring i erstatningshensættelser		922	982
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-478.752	-1.663.157
Ændring i livsforsikringshensættelser	6	-2.779.685	-811.998
Ændring i genforsikringsandel		1.937	3.363
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-2.777.748	-808.635
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		0	-116.970
Bonus, i alt		0	-116.970
Erhvervelsesomkostninger		-92.801	-85.428
Administrationsomkostninger		-183.174	-182.372
Refusion fra tilknyttede virksomheder		102.332	110.065
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		842	133
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-172.801	-157.602
Overført investeringsafkast		-196.725	-200.377
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-96.909	144.514
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	160.213	77.425
Egenkapitalens investeringsafkast		87.236	80.780
Andre indtægter		16.125	18.910
RESULTAT FØR SKAT		166.665	321.629
Skat	9	18.921	-35.982
ÅRETS RESULTAT		185.586	285.647
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		185.586	285.647
		185.586	285.647

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2009	2010
Driftsmidler	10	3.642	3.467
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3.642	3.467
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	5.199.020	623.425
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	157.974	191.523
Udlån til associerede virksomheder		386.031	688.236
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		5.743.025	1.503.184
Kapitalandele	13	3.325.015	4.036.665
Obligationer	14	10.592.660	12.216.930
Andre udlån		2.263	1.668
Indlån i kreditinstitutter		3.088.273	290.343
Afledte finansielle instrumenter		11.214	20.560
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		17.019.425	16.566.166
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		22.762.450	18.069.350
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		28.848	32.212
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		69.821	86.569
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		98.669	118.781
Tilgodehavender hos forsikringstagere		169.311	156.433
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		169.311	156.433
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		788	134
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.074.721	3.413.886
Andre tilgodehavender		5.085	8.990
TILGODEHAVENDER, I ALT		3.348.574	3.698.224
Udskudte skatteaktiver	15	39.384	8.499
Likvide beholdninger		31.730	26.067
Øvrige		100.947	4.694
ANDRE AKTIVER, I ALT		172.061	39.260
Tilgodehavende renter samt optjent leje		127.019	153.623
Andre periodeafgrænsningsposter		31.942	17.555
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		158.961	171.178
AKTIVER, I ALT		26.445.688	21.981.479

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2009	2010
Aktiekapital	16	11.000	12.000
Overført overskud		903.305	1.507.957
EGENKAPITAL, I ALT		914.305	1.519.957
ANSVARLIG LANEKAPITAL	17	120.000	300.000
Præmiehensættelser		22.684	23.432
Garanterede ydelser		4.786.407	7.388.316
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		7.015.138	5.616.177
Bonuspotentiale på fripolicydelser		4.522.814	4.131.909
Livsforsikringshensættelser, i alt	18	16.324.359	17.136.402
Erstatningshensættelser	19	1.368.074	1.565.608
Kollektivt bonuspotentiale		0	116.970
Hensættelser til bonus og præmierabatter		27.218	51.635
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		17.742.335	18.894.047
Pensioner og lignende forpligtelser		2.381	2.188
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		2.381	2.188
GENFORSIKRINGSDEPOTER		65.228	86.528
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		75.842	51.044
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	5.425
Gæld til kreditinstitutter		1.894.202	455.340
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.482.882	369.454
Aktuelle skatteforpligtelser		0	5.299
Afledte finansielle instrumenter		47.196	63.782
Anden gæld		78.647	209.311
GÆLD, I ALT		7.578.769	1.159.655
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		22.670	19.104
PASSIVER, I ALT		26.445.688	21.981.479
Solvens	20		
Personale	21		
Sikkerhedsstillelser	22		
Eventualforpligtelser	23		
Følsomhedsoplysninger	24		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	25		
Resultatdannelse og skyggekonto	26		
Specifikation af aktiver og disses afkast	27		
Tilknyttede virksomheder	28		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	29		
Øvrige noteoplysninger	30		
Anvendt regnskabspraksis	31		

Noterne 1-31 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2009			
Egenkapital ultimo foregående år	11.000	717.719	728.719
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		-14	-14
Overført til livsforsikringshensættelser		12	12
Pensionsafkastskat		1	1
Skat		1	1
Andel totalindkomst		0	0
Årets resultat		185.586	185.586
Totalindkomst		185.586	185.586
Egenkapital 31. december 2009	11.000	903.305	914.305
Skyggekonto			136.891
2010			
Egenkapital ultimo foregående år	11.000	903.305	914.305
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		62	62
Overført til livsforsikringshensættelser		-45	-45
Pensionsafkastskat		-9	-9
Skat		-2	-2
Andel totalindkomst		5	5
Årets resultat		285.647	285.647
Totalindkomst		285.652	285.652
Kapitaltilførsel	1.000	319.000	320.000
Egenkapital 31. december 2010	12.000	1.507.957	1.519.957
Skyggekonto			0

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr. 2009 2010

Note 1. Bruttopræmier

Individuelt tegnede forsikringer	294.811	275.609
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.381.497	1.207.769
Gruppeliv	-5	-1
Løbende præmier	1.676.303	1.483.377

Individuelt tegnede forsikringer	78.312	55.235
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	273.574	373.737

Engangspræmier

Direkte forretning	2.028.189	1.912.349
Indirekte forretning	942	1.191

Bruttopræmier

Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	2.006.844	1.894.605
Andre EU-lande	15.013	13.101
Øvrige lande	6.332	4.643
	2.028.189	1.912.349

Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	31.450	30.435
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	73.777	72.498
Gruppeliv	1	1

Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S, 60%	115.422	117.267
Topdanmark Livsforsikring III A/S	78.041	30.800
Nykredit Livsforsikring A/S	2.952	1.906
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	28.433	24.432
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	224.848	174.405

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	729.561	660.152
Obligationer	315.440	363.385
Indlån i kreditinstitutter	5.134	738
Afledte finansielle instrumenter	-3.710	-368.129
Øvrige	-807	-1.940
Kursreguleringer	1.045.618	654.206

Note 4. Pensionsafkastskat

Friholdt for afgift	0,6%	0,7%
---------------------	------	------

NOTER

1.000 kr. 2009 2010

Note 5. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	10.418	14.501
Forsikringssummer ved invaliditet	117	0
Forsikringssummer ved udløb	117.819	91.742
Pensions- og renteydelser	153.727	180.609
Tilbagekøb	193.642	1.367.054
Kontant udbetalte bonusbeløb	7.699	2.597
Direkte forretning i alt	483.422	1.656.503
Indirekte forretning	500	11.401
Udbetalte ydelser	483.922	1.667.904

Note 6. Ændring i livsforsikringshensættelser

Garanterede ydelser	229.703	2.601.909
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	858.466	-1.398.961
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.691.516	-390.950
Ændring i livsforsikringshensættelser	2.779.685	811.998
Ændring i hensættelser vedr. indirekte forretning indgår med	0	-3.912

Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Provisioner for direkte forsikringer	33.656	25.376
--------------------------------------	--------	--------

NOTER

1.000 kr.	2009	2010
Note 8. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	522.582	533.085
Afgivne forsikringspræmier	-33.622	-34.265
Ændring i præmiehensættelser	-3.140	-748
Præmieindtægter f.e.r., i alt	485.820	498.072
Forsikringsteknisk rente	2.825	1.911
Udbetalte erstatninger	-311.619	-291.319
Modtaget genforsikringsdækning	11.178	8.332
Ændring i erstatningshensættelser	-40.097	-135.194
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	19.661	16.747
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-320.877	-401.434
Bonus og præmierabatter	-24.533	-39.504
Erhvervsomkostninger	-18.642	-20.860
Administrationsomkostninger	-14.132	-16.577
Koncerninterne refusioner	7.827	7.575
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-2	2.874
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-24.949	-26.988
Investeringsafkast, i alt	41.927	45.368
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	160.213	77.425
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	472.071	477.975
Indirekte forretning	47.371	54.362
Bruttopræmieindtægter	519.442	532.337
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	469.271	475.049
Andre EU-lande	2.298	2.441
Øvrige lande	502	485
	472.071	477.975
Provisioner for direkte forsikringer	5.354	5.534
Afløbsresultat:		
Brutto	90.318	19.137
For egen regning	91.261	19.312
Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.		
Forsikringsteknisk rente:		
Beregnet rente	48.694	44.921
Diskontering af erstatningshensættelser	-45.869	-43.010
Forsikringsteknisk rente	2.825	1.911
Investeringsafkast:		
Beregnet investeringsafkast	109.489	119.597
Overført til forsikringsteknisk rente	-48.694	-44.921
Kursregulering af erstatningshensættelser	-18.868	-29.308
Investeringsafkast	41.927	45.368

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

Note 8. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat

	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	Indirekte forsikring	I alt	
2009					
Bruttopræmier	334.561	139.240	48.781	522.582	
Bruttopræmieindtægter	333.060	139.011	47.371	519.442	
Bruttoerstatningsudgifter	-244.064	-86.290	-21.362	-351.716	
Bonus og præmierabatter	-9.751	-14.782	0	-24.533	
Bruttodriftsomkostninger	-17.598	-7.349	0	-24.947	
Resultat af afgiven forretning	-2.785	0	0	-2.785	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.825	0	0	2.825	
Forsikringsteknisk resultat	61.687	30.590	26.009	118.286	
Investeringsafkast, i alt				41.927	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				160.213	
Antal af erstatninger	2.158	13.740	2.057	17.955	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	128	9	18	25	
Erstatningsfrekvens (promille)	37	574	1.080	215	
2010					
Bruttopræmier	344.567	133.478	55.040	533.085	
Bruttopræmieindtægter	344.779	133.195	54.363	532.337	
Bruttoerstatningsudgifter	-289.227	-89.541	-47.745	-426.513	
Bonus og præmierabatter	-29.881	-9.623	0	-39.504	
Bruttodriftsomkostninger	-21.544	-8.318	0	-29.862	
Resultat af afgiven forretning	-6.312	0	0	-6.312	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.911	0	0	1.911	
Forsikringsteknisk resultat	-274	25.713	6.618	32.057	
Investeringsafkast, i alt				45.368	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				77.425	
Antal af erstatninger	2.558	13.125	2.181	17.864	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	121	7	19	25	
Erstatningsfrekvens (promille)	46	622	1.263	228	
Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2006	2007	2008	2009	2010
Bruttopræmieindtægter	305.740	409.075	477.498	519.442	532.337
Bruttoerstatningsudgifter	-360.788	-394.854	-352.308	-351.716	-426.513
Bonus og præmierabatter	-4.794	-21.445	-22.894	-24.533	-39.504
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-13.541	-17.662	-21.544	-24.947	-29.862
Resultat af afgiven forretning	-5.722	-6.029	-7.193	-2.785	-6.312
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.982	3.034	4.592	2.825	1.911
Forsikringsteknisk resultat	-77.123	-27.881	78.151	118.286	32.057
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	16.184	-25.492	-61.452	41.927	45.368
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-60.939	-53.373	16.699	160.213	77.425
Afløbsresultat f.e.r.	-59.330	-12.918	45.706	91.261	19.312
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	868.688	1.091.085	1.293.623	1.415.025	1.638.706
Forsikringsaktiver, i alt	31.127	42.269	50.151	69.821	86.569

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr. 2009 2010

Note 9. Skat

Aktuel skat	0	3.760
Regulering vedr. tidligere år	1.869	1.339
Ændring i udskudt skat	-20.790	30.885
Årets skat	-18.921	35.984
Ført på egenkapitalen	0	-2
Skat (- indtægt)	-18.921	35.982
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-58.183	147.224
Beregnet skat af årets resultat (25%)	-14.546	36.806
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	126	123
Afkast investeringsaktiver	-4.465	-3.543
Regulering vedr. tidligere år	-36	2.596
Årets skat	-18.921	35.982
Effektiv skatteprocent	32,5	24,4

Note 10. Driftsmidler

Kostpris primo	4.177	5.342
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.250	1.231
Afgang i årets løb	-1.085	-1.540
Kostpris ultimo	5.342	5.033
Ned- og afskrivninger primo	-1.725	-1.700
Årets afskrivninger	-702	-717
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede ned- og afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	727	851
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.700	-1.566
Driftsmidler	3.642	3.467

Note 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%	60.139	177.406
Topdanmark Livsforsikring III A/S	4.940.532	221.332
Nykredit Livsforsikring A/S	87.789	89.694
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	110.560	134.993
	5.199.020	623.425

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	149.393	157.974
Udbytte	0	-10.000
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	-14	64
Andel af resultat	8.595	43.485
Kapitalandele i associerede virksomheder	157.974	191.523

	Ejerandel i pct.	Egenkapital	Aktiver	Forpligtelser	Om-sætning	Resultat
2009						
Dantop Ejendomme ApS, København,	50	283.672	289.544	5.872	9.600	-9.614
Det Tyske ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	32.276	804.537	772.261	-	26.803
2010						
Dantop Ejendomme ApS, København	50	275.800	281.482	5.682	9.462	12.128
Det Tyske ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	107.245	1.484.123	1.376.878	-	74.843

NOTER

1.000 kr. 2009 2010

Note 13. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	1.044.861	1.029.482
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	1.002.691	1.079.111

Note 14. Obligationer

Måling af dagsværdi på CDO's

Selskabet har ved opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter vurderet, at dele af markederne for strukturerede kreditprodukter, heriblandt CDO's, ikke kan karakteriseres som aktive i henhold til definitionen i IAS 39.

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes så vidt muligt valueringsteknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

I de tilfælde, hvor der ikke kan ansættes en værdi på baggrund af observerbare markedsdata, har selskabet beregnet en værdi ud fra forudsætninger, der som udgangspunkt er ens for alle lån og kreditobligationer uanset om de ejes direkte eller som underliggende aktiv i CDO's.

Af den samlede beholdning af CDO's på 715 mio. kr. (2009 831 mio. kr.) måles 497 mio. kr. (2009 308 mio. kr.) ud fra modelværdier baseret på observerbare forudsætninger, og 218 mio. kr. (2009 523 mio. kr.) ud fra ikke observerbare forudsætninger.

Forudsætninger:

Andelen af lån og kreditobligationer, der misligholdes:

Q1 2011 - Q3 2011	10% p.a.
Q4 2011 - Q1 2012	5% p.a.
Herefter	3% p.a.

Recovery:

Senior gæld	60%
Subordineret gæld, mezz	
Q1 2011	20%
Herefter	30%

Diskonteringsrenten er 10% efter skat uden hensyn til valuta.

Porteføljen screenes for aktiver, hvor risikoen for tab synes høj i forhold til modelværdierne. Disse aktiver tillægges en lavere værdi ud fra skøn. I enkelte tilfælde, hvor det er åbenbart, at forudsætningerne fører til for lav værdi, kan værdiansættelsen justeres opad.

Selskabet har indgået en total return swap med andre koncernselskaber, som indebærer, at 468 mio. kr. primært kreditobligationseksposering er swappet mod modtagelse af pengemarkedsrente.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr. 2009 2010

Note 15. Udskudt skat

Driftsmidler	-228	-266
Ejendomme	0	-2.719
Hensatte forpligtelser	595	546
Udskudt PAL-aktiv	-21.649	0
Fradragsbegrænsning	95.014	10.938
Hensættelser	-34.348	0
Udskudt skat	39.384	8.499

Note 16. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 17. Ansvarlig lånekapital

Selskabet har udstedt to ansvarlige lån til Topdanmark Liv Holding A/S.

Lånene har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.

Lånene er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp.

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,951% p.a. Lånet er udstedt i 2010.

Lån stort 120 mio. kr. forrentes aktuelt med 8,916% p.a. (2009: 9,192% p.a.).

Lånene indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift udgør	7.649	16.017
-------------------------	-------	--------

Note 18. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	13.540.711	16.320.387
Akkumuleret værdiregulering primo	1.452.489	384.742
Retrospektive hensættelser primo	14.993.200	16.705.129
Bruttopræmier	2.028.189	1.912.349
Rentetilskrivning	331.427	449.378
Forsikringsydelse	-482.500	-1.655.521
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-119.645	-120.479
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-45.542	-40.803
Andet	0	22.180
Retrospektive hensættelser ultimo	16.705.129	17.272.233
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-384.742	-135.891
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	16.320.387	17.136.342
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	3.972	60
Livsforsikringshensættelser ultimo	16.324.359	17.136.402

Garanterede ydelser	4.786.407	7.388.316
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	7.015.138	5.616.177
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.522.814	4.131.909
Livsforsikringshensættelser	16.324.359	17.136.402

I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med	185.148	0
--	---------	---

Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med	76.616	71.700
---	--------	--------

Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.

NOTER

1.000 kr.

Note 18. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter		Bonuspotentiale på fremtidige fripolicy-ydelser		
2009	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	fremtidige præmier	fripolicy- ydelser
	0%	160.693	0	0
	1%	37.180	0	32
	2%	1.684.470	6.437.382	3.684.017
	3%	2.887.032	577.756	1.021.953
	3,49%	17.032	0	1.960
Anvendt bonuspotentiale på fripolicyydelser	2%	0	0	-134.161
Anvendt bonuspotentiale på fripolicyydelser	3%	0	0	-50.987
		4.786.407	7.015.138	4.522.814
2010				
	0%	123.359	0	0
	1%	36.877	0	37
	2%	4.048.249	5.170.898	3.291.719
	3%	3.161.801	445.279	839.420
	3,49%	18.030	0	733
		7.388.316	5.616.177	4.131.909

I hensættelserne indgår et risikotillæg, svarende til hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger.

Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion på fem pct. i den anvendte rentestruktur.

Note 19. Erstatningshensættelser

	2009	2010
Livsforsikring	2.951	1.969
Syge- og ulykkesforsikring	1.365.123	1.563.639
Erstatningshensættelser	1.368.074	1.565.608
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykke	14 år	14 år

Note 20. Solvens

Egenkapital	914.305	1.519.957
Fradrag	-155.603	-164.691
Kernekapital efter fradrag	758.702	1.355.266
Supplerende kapital	120.000	300.000
Basiskapital	878.702	1.655.266
Solvensmargen	565.105	614.658

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	2009	2010
Note 21. Personale		
Løn	100.957	113.542
Pension	17.843	18.052
Udgifter til social sikring	2.801	3.134
Lønsumsafgift	11.466	12.351
Medarbejderaktier og -obligationer m.m.	5.252	4.018
	138.319	151.097
Direktion		
Løn og vederlag m.m.	3.782	3.967
Aktieoptioner	1.070	1.422
Medarbejderaktier og -obligationer	374	337
	5.226	5.726
Bestyrelse		
Vederlag	100	100
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	220	226

Note 22. Sikkerhedsstillelser

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	1.894.202	455.340
Øvrige sikkerhedsstillelser	38.916	0
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af:	16.308.804	18.446.400
Hertil kommer aktiver i datterselskaber.		

Note 23. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	9.780.387	8.418.576
Salg af aktiver på termin	10.105.579	7.279.338
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	85.229	121.667
Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser:		
Koncerninterne lejemål (til 2020)	7.277	7.232

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 60% af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 60% af Topdanmark Livsforsikring II's anparter i TDLII.0018 ApS til kurs 96. Aftalerne løber til 31. marts 2011.

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

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

Note 24. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripoliceydelse	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolice- ydelse
2009				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-26.806	0	889.600	-132.669
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	26.651	0	-993.114	111.135
Aktiekursfald på 12%	-529	0	0	-348.585
Ejendomsprisfald på 8%	-29.414	0	0	-157.773
Valutakursrisiko (VaR 99,0%.)	-1.138	0	0	-6.106
Tab på modparter på 8%	-27.160	0	0	-174.473
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-2.278	0	-4.160	-18.721
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	2.043	0	3.881	16.570
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	0	-4.949	-2.956
2010				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-41.400	-116.970	984.070	-25.072
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	41.196	107.181	-1.091.355	0
Aktiekursfald på 12%	-453	-116.970	0	-304.149
Ejendomsprisfald på 8%	-41.715	-116.970	0	-52.008
Valutakursrisiko (VaR 99,0%.)	-1.786	-7.236	0	0
Tab på modparter på 8%	-36.121	-116.970	0	-52.362
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-2.844	-19.996	-7.647	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	2.541	17.673	7.123	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-3.176	-4.653	0

Note 25. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2010	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	2	4	0	0	0	0	6
Materialer	1	3	1	0	0	0	0	5
Industri	8	3	3	1	0	0	0	15
Forbrugsgoder	1	3	3	1	0	0	0	8
Konsumentvarer	4	2	3	0	0	0	0	9
Sundhedspleje	7	2	3	0	0	0	0	12
Finans	8	4	3	1	0	0	0	16
IT	0	1	5	0	1	0	0	7
Telekommunikation	1	3	1	0	0	0	0	5
Forsyning	0	1	0	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	1	1	0	0	0	4	10	16
I alt	31	25	26	3	1	4	10	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

NOTER

1.000 kr.

2009

2010

Note 26. Resultatdannelse og skyggekonto

Resultatdannelsen reguleres af lov om finansiel virksomhed, der stiller krav til delingen af årets realiserede resultat mellem forsikringstagere og egenkapitalen.

Realiseret resultat	1.681.775	1.181.056
Allokeret til:		
Forsikringstagerne	1.485.052	737.091
Syge/ulykke	116.835	145.995
Egenkapital	79.888	297.971
Resultatet sammensættes således:		
Investeringsafkast, egenkapital forrentet med nøgletal 1a	42.029	40.221
Risikotillæg, 0,50% p.a. af gns. retrospektive hensættelser	79.134	85.377
Omkostningsresultat vedrørende erhvervelse	-6.368	-6.319
Overført skyggekonto	-72.766	143.599
Resultat før skat i Topdanmark Link	37.859	32.546
Resultat før skat i Nykredit livsforsikring	0	2.547
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	79.888	297.971
Resultat af syge/ulykkesforsikring inkl. døtre	167.559	82.900
Resultat før beregnet skat	247.447	380.871
Beregnet skat	-61.862	-95.218
Kursregulering ført på egenkapitalen	1	-6
Årets resultat	185.586	285.647

*Nøgletal 1 korrigeret for afkastet af kapitalandele og konvertible obligationer.

Risikotillæg og omkostningsresultat vedrørende erhvervelse tilfalder egenkapitalen i det omfang, de kan indeholdes i et positivt, realiseret resultat udover investeringsafkastet. Overskydende beløb overføres til skyggekontoen, hvorfra de kan indtægtsføres i et senere år inden for et positivt realiseret resultat. Saldo på skyggekontoen forrentes med nøgletal 1a.

Skyggekonto primo	60.211	136.891
Forrentning	3.914	6.708
Overført	72.766	-143.599
Skyggekonto ultimo	136.891	0

NOTER

1.000 kr.

Note 27. Specifikation af aktiver og disses afkast

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi Primo	Ultimo	Nettoinvestering	Afkast i procent *
Ejendomsaktieselskaber	544.005	879.760	292.206	5,4
Andre tilknyttede virksomheder	5.199.020	623.424	-4.750.000	6,5
Børsnoterede danske kapitalandele	1.093.016	1.207.974	-189.794	25,2
Unoterede danske kapitalandele	85.225	62.498	-34.679	29,8
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.791.305	2.345.920	255.161	9,3
Unoterede udenlandske kapitalandele	355.469	420.273	-36.604	13,5
Øvrige kapitalandele i alt	3.325.015	4.036.665	-5.916	14,5
Statsobligationer (Zone A)	160.196	297.052	132.058	5,7
Realkreditobligationer	7.261.481	8.725.548	1.371.051	4,7
Indeksobligationer	796.837	730.859	-95.875	6,4
Kreditobligationer investment grade	905.373	759.495	-92.350	8,1
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.468.772	1.703.976	-25.447	25,9
Obligationer i alt	10.592.659	12.216.930	1.289.437	6,8
Øvrige finansielle investeringsaktiver	6.161.005	3.688.742	-2.496.122	0,6
	25.821.704	21.445.521		

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat

Ved beregning af afkastprocenterne sættes afkastet af finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv.

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimoeksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.073 mio. kr. (2009: 2568 mio. kr.).

Note 28. Tilknyttede virksomheder

2009	Ejerandel i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Topdanmark Livsforsikring II A/S	60	192.368	100.232
Topdanmark Livsforsikring III A/S	100	78.041	4.940.532
Nykredit Livsforsikring A/S	100	2.952	87.789
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	100	28.433	110.560
2010	Ejerandel i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Topdanmark Livsforsikring II A/S	60	195.445	295.677
Topdanmark Livsforsikring III A/S	100	30.800	221.332
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.906	89.694
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	100	24.432	134.993

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Koncernregnskab og koncernforbindelser

I henhold til §134 stk. 1 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser udarbejder selskabet ikke koncernregnskab.

Regnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Liv Holding A/S, CVR-nr. 19625095, Ballerup som laveste koncern, og Topdanmark A/S, Ballerup som højeste koncern.

Selskabet er 100% ejet af Topdanmark Liv Holding A/S.

Note 30. Øvrige noteoplysninger

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

Note 31. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Topdanmark Livsforsikring A/S er aflagt i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynet har ajourført regnskabsbekendtgørelsen med ikrafttrædelse i 2011 og mulighed for hel eller delvis implementering i 2010.

Topdanmark Livsforsikring A/S har i 2010 implementeret bestemmelserne i §95a, §108 og §125.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra 2009.

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 årsrap-

porten 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, svarende til kostpris. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indregnes i balancen i regnskabsposten afledte finansielle instrumenter.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (repo-/reverseforretninger) behandles som lån mod sikkerhed.

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. Forsikringsrisiko på syge- og ulykkesforsikringer anses altid for betydelig.

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 Topdanmark Livsforsikring A/S behandles som forsikringskontrakter, der indregnes over resultatopgørelsen.

Resultatdannelse

Resultatdannelsen for livsforsikringsselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus reguleres af lov om finansiel virksomhed, der stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsikringstagerne og på den anden side selskabernes ejere.

Topdanmark Livsforsikring A/S har anmeldt principper for beregning af årets resultat til Finanstilsynet.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

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.

Omregning af valuta

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ultimo året omregnes tilgodehaver, gæld og andre monetære poster til balancedagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark koncernens aktieoptionsprogram. Ved tegningen erhverves optionerne fra Topdanmark A/S. Dagsværdien indregnes under personaleomkostninger.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

Præmier f.e.r. udgøres af årets forfaldne præmier og indskud for direkte og indirekte tegnede forsikringer med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af resultat i dattervirksomheder og øvrige tilknyttede virksomheder. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moder-selskabet.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat opgjort i henhold til selskabets regnskabspraksis.

Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, indeksregulering af indeksobligationer m.v.

Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt valutakursreguleringer m.m.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt 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 ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikringsydelse

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Under forsikringsmæssige driftsomkostninger opføres de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets forsikringsbestand, herunder personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger og husleje.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

Egenkapitalens investeringsafkast opgøres som den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring f.e.r. er opgjort efter reglerne for skadeforsikringsselskaber.

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 og alle danske selskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrations-selskab 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. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. 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

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger over en forventet brugstid på fem år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis som moder-selskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori selskabet udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlige aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver måles til dagsværdi.

Måling af dagsværdi

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valuerings teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes så vidt muligt valuerings-teknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelene vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringsselskaber og tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Ansvarlig lånekapital måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikring og skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i risikoperioden samt administration af de indgåede forsikringskontrakter.

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoenes fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag.

Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter. De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat på baggrund af selskabets erfaringer.

For alle forsikringer er anvendt en dødelighed, hvor levetiden er højere med op til 5 år for mænd og op til 6,6 år for kvinder i forhold til forudsætningerne i G82 grundlaget. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980'erne.

Invaliderisikoen er fastsat til 90 % af G82, og der er herved taget hensyn til såvel invaliditet som reaktivering.

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres ud fra en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf.

I hensættelserne indregnes beløb til dækning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig pristalsregulering på 2 %.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur. Rentestrukturen opgøres af det danske Finanstilsyn som en sammenvæjning af swaprenter og optionsjusterede realkreditrenter. Rentestrukturen offentliggøres som "den justerede rentekurve" på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 %.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

I hensættelserne indgår et risikotillæg, svarende til hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion på fem pct. i den anvendte rentestruktur.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser

Summen af selskabets forpligtelser for de enkelte forsikringer beregnet ud fra de aftalte præmier og ydelser med et tillæg til administration måles til nutidsværdi under garanterede ydelser. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppelev samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Nutidsværdien af selskabets forpligtelser ved omskrivning af hver enkelt forsikring til fripolicy betegnes den garanterede fripolicyydelse. Bonuspotentiale på fremtidige præmier udgøres af beløb, hvormed den garanterede fripolicyydelse for hver policy overstiger den garanterede ydelse.

Bonuspotentiale på fripolicydelser

I det omfang den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) med fradrag af forventet fremtidigt omkostningsoverskud overstiger den garanterede fripolicyydelse, optages forskellen under bonuspotentiale på fripolicydelser. Bonuspotentiale på fripolicydelser kan anvendes til dækning af den del af negative realiserede resultater, som henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, og som ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale.

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.

Selskabet har indgået en swap, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingerne realværdi. Værdiregulering af denne swap indgår under erstatningsudgifter.

I erstatningshensættelserne indgår endvidere de beløb, der forventes at medgå til dækning af direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af forpligtelserne.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen.

Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive henlagt til kollektivt bonuspotentiale, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentiale.

Kollektivt bonuspotentiale kan kun nedbringes ved overførsel til en anden post under de forsikringsmæssige hensættelser eller med negative realiserede resultater, der måtte være fordelt til de bonusberettigede forsikringskontrakter.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrører syge- og ulykkesforsikring og udgøres af beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over an-

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2010

sættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af genforsikringsselskabernes forpligtelser overfor selskabet.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion af en regnskabsmæssig inkonsistens. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til

nominel værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter er indtægter, som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år.

Nøgletal

Ved beregning af afkastnøgletallene forudsættes de løbende nettoindbetalinger jævnt fordelt over året.

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner.