

Topdanmark



Topdanmark Link Livsforsikring A/S

Årsrapport 2012

CVR-nr. 26188385

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	6
- Aflønning	7
Ledelsens hverv	8

Påtegninger

Ledespåtegning	9
Intern revisions erklæringer	10
Den uafhængige revisors erklæringer	11

Årsregnskab

Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
- Anvendt regnskabspraksis	20

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

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

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2008	2009	2010	2011	2012
Bruttopræmier	764.158	569.584	807.239	1.065.905	1.065.825
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-576.748	444.666	404.482	-265.147	525.866
Forsikringsydelse	-119.847	-69.792	-245.163	-574.597	-686.812
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	-61.187	-877.762	-902.872	-189.010	-848.868
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-35.188	-33.213	-37.884	-52.148	-54.079
Resultat af afgiven forretning	-1.966	0	0	0	0
Overført investeringsafkast	29.797	-29.781	-20.029	3.170	-16.437
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-981	3.702	5.773	-11.827	-14.505
Egenkapitalens investeringsafkast	-29.797	29.781	20.029	-3.170	16.437
Andre indtægter	4.505	4.376	6.743	9.781	9.250
Skat	6.586	-9.426	-8.112	4.320	-2.649
ÅRETS RESULTAT	-19.687	28.433	24.433	-896	8.533
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.819.567	2.847.653	3.787.470	3.594.047	4.431.104
Egenkapital, i alt	82.126	110.559	134.992	134.096	142.629
Aktiver, i alt	1.976.800	2.977.594	4.011.254	3.877.014	4.767.341
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	-5,9%	35,8%	15,4%	-2,3%	12,8%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	3,5%	4,5%	4,1%	4,6%	4,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	2,1%	1,4%	1,1%	1,4%	1,3%
Omkostninger per forsikret (kroner)	2.436	1.823	1.767	2.294	2.310
Omkostningsresultat	0,01%	0,18%	0,21%	-0,10%	-0,23%
Forsikringsrisikoresultat	0,32%	0,20%	-0,05%	-0,06%	-0,08%
Konsolideringsnøgletal					
Solvensdækning (Solvens I)	211%	464%	464%	503%	529%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	-34,5%	39,3%	26,5%	-3,9%	8,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	-25,9%	29,5%	19,9%	-0,7%	6,2%

LEDELSESBERETNING

Selskabets hovedaktivitet

Topdanmark Link Livsforsikring A/S tegner forsikrings- og investeringskontrakter der er tilknyttet investeringsfonde - Unit Link kontrakter, der indtegnes via moderselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S.

Udvikling i regnskabsåret

Bruttopræmieindtægten blev 1.065,8 mio. kr. i 2012 mod 1.065,9 mio. kr. i 2011. Løbende præmier udgør 469,2 mio. kr. i 2012 mod 462,8 mio. kr. i 2011. Engangspræmier udgjorde 596,6 mio. kr. i 2012 mod 603,1 mio. kr. året før.

Ud over bruttopræmieindtægten er der modtaget løbende indbetalinger på investeringskontrakter på 38,9 mio. kr. mod 34,0 mio. kr. i 2011 svarende til en stigning på 14,6 %. Engangsindskud på investeringskontrakter udgjorde 33,2 mio. kr. i 2012 mod 25,2 mio. kr. i 2011 svarende til en stigning på 32%.

Samlet set er der sket en stigning i bruttopræmieindtægten (finansielle kontrakter og investeringskontrakter) på 13,0 mio.kr. svarende til 1,2 %.

Resultat

Resultatet for Topdanmark Link Livsforsikring A/S blev et overskud efter skat på 8,5 mio. kr., hvilket svarer til det forventede ved aflæggelse af halvårsrapporten for 2012.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 142,6 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Kundernes opsparing i selskabet ligger primært i enten Topdanmark Vælger-puljer eller i Profilpensions produktet, der begge er opbygget efter fund of funds princippet og internt forvaltede i deres helhed. At produkterne er internt forvaltede betyder, at forvaltningsomkostningerne kan holdes på et yderst konkurrencedygtigt niveau til gavn for kunderne. Der er grundlæggende tale om de samme strukturer, men hvor kunden ved brug af Vælger-puljerne selv skal sammensætte investeringsmix, ligger der i Profilpension nogle faste risikoprofiler afpasset efter den enkelte opsparers forventede pensionstidspunkt.

For såvel Vælger-puljer som for Profilpension er der tale om ordninger uden ydelsesgarantier, hvor risikoen for kunden i stedet reduceres ved at sprede investeringsrisikoen ud på mange aktivklasser. I Profilpension er dette suppleret med en automatisk aftrapning i samlet risikoniveau frem mod den enkelte kundes pensionstidspunkt. Risikokapaciteten på ordningerne i Link er ikke afhængig af renteniveauet og var derfor upåvirket af udviklingen i andet kvartal 2012. Kunderne fik derfor til fulde gavn af den frie investeringspolitik og de stigende markeder i andet halvår. Både for Vælger puljerne og Profilpension bød 2012 på nogle meget attraktive afkast, hvor de væsentligste bidrag kom fra strukturerede kreditter og aktier – ikke mindst danske.

Finansielle risikoforhold

Selskabet har primært forpligtelser på Unit Link kontrakter, hvor kunderne bærer den fulde investeringsrisiko. Selskabets finansielle risici er derfor begrænset jf. noten om følsomheder.

Forsikringsmæssige risikoforhold

Selskabets kontrakter indeholder dækninger ved død og præmiefritagelse ved invaliditet. Risikopræmierne fastsættes for et år ad gangen. Selskabet har indgået en poolingaftale med Topdanmark Livsforsikring A/S som omfatter resultatet af positive dødsrisici og præmiefritagelse ved invaliditet.

Kapitalkrav

Selskabets solvensmargen udgør 27 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 2011.

I opgørelsen af det individuelle solvensbehov er der taget udgangspunkt i den model, som blev anvendt ved Solvens II's prøveberegning (QIS5) i 2010. Det teoretiske udgangspunkt for QIS5 er en 200 års begivenhed (99,5 % fraktil), og tidshorizonten er et år. Modellen vil til stadighed blive tilrettet frem mod det endelige Solvens II regelsæt. Det største kapitalkrav opstår ultimo 2012 ved rentefald, hvor det individuelle solvensbehov udgør 94 mio. kr. mod 76 mio. kr. ultimo 2011.

CSR

Selskabets "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bkg. om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser § 132" fremgår af www.topdanmark.com → [Investor](#) → [Rapporter og præsentationer](#) → [CSR-rapporter](#) (<http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm>).

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

Fremtiden

Det forventes, at forretningsomfanget for unit link stiger i 2013. Regnskabsmæssigt udgiftsføres erhvervsomkostninger straks, mens indtjeningen aflejres i regnskaberne i de efterfølgende år. Dette bevirker, at der forventes et mindre negativt regnskabsmæssigt resultat efter skat for 2013.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

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 Link Livsforsikring A/S. Der er person-sammenfald mellem de to revisionsudvalg.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen, bestyrelsesmedlem Annette Sadolin og bestyrelsesmedlem Søren Thorup Sørensen. Bestyrelsen har valgt Søren Thorup Sørensen til formand for revisionsudvalget.

Samtlige medlemmer af revisionsudvalget opfylder alle uafhængighedskriterier i Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" af august 2011.

Revisionsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>.

Efter bestyrelsens opfattelse besidder alle tre medlemmer af revisionsudvalget som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder og for Søren Thorup Sørensens vedkommende tillige hans uddannelsesmæssige baggrund de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

Det er derfor bestyrelsens klare vurdering, at alle tre medlemmer af revisionsudvalget besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark Forsikring koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor alle tre medlemmer af revisionsudvalget for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget holder minimum fire møder om året. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=8401> kan man finde forretningsordenen for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring Koncernen.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

Aflønning

Topdanmark koncernens aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Generalforsamlingen har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark koncernen inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning" i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 77d og selskabslovens § 139.

Aflønningspolitikken omfatter udover lønpolitik, Topdanmark koncernens overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmark koncernens pensionspolitik samt Topdanmark koncernens retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter Topdanmark koncernens bestyrelser, direktioner, væsentlige risikotagere samt, i det omfang det fremgår af lovgivningen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Aflønningspolitikken omfatter herudover, i det omfang det specifikt fremgår, Topdanmark koncernens ledergruppe bestående af en række forretningsområde- og stabschefer ("Fredagskredsen") samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På

<http://inv.dk.topdanmark.com/remuneration.cfm> kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Bl.a. derfor er det Topdanmarks opfattelse, at aktieoptioner i højere grad end tildeling af individuel bonusløn tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsvurdering.

Aflønningen til direktionen, Fredagskredsen samt "væsentlige risikotagere" er baseret på en fast grundløn, hvoraf 10 % udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke individuel bonusløn eller andre former for variabel løn. Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og Fredagskreds sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. faktorerne position, person og performance.

Udover optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion, væsentlige risikotagere og Fredagskredsen som en del af den faste løn, kan direktionen tildele op til i alt 20.000 optioner til medarbejdere, der det pågældende tildelingsår forventes at yde en særlig indsats eller på anden måde bidrage ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Direktionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i aflønningen taget højde herfor i form

af et personligt tillæg på 25 % af den kontante løn. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser overfor direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via pensionsleverandør.

Aflønningsudvalg

I henhold til § 77c i lov om finansiel virksomhed har bestyrelsen i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S nedsat et aflønningsudvalg for Topdanmark A/S og et fælles aflønningsudvalg for Topdanmark Forsikring koncernen. Der er personsammenfald mellem de to udvalg.

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen og næstformand Anders Knutsen. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for aflønningsudvalget.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder begge medlemmer af aflønningsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning. Aflønningsudvalgets medlemmers baggrund, kvalifikationer og beskæftigelse er beskrevet nærmere på <http://www.topdanmark.com/om-topdanmark/ledelse/direktion-og-bestyrelse/>.

Aflønningsudvalget holder to ordinære møder om året. Formålet med aflønningsudvalgets arbejde er at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmarks aflønningspolitik samt aflønningsmæssige forhold i øvrigt er tilrettelagt og efterleves på en hensigtsmæssig måde henset til selskabets og koncernens størrelse og kompleksitet og i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Aflønningsudvalget skal herudover forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og tilhørende forretningsgange og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabets risikostyring. På

<http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=9044> kan man finde forretningsorden for aflønningsudvalget i Topdanmark A/S og i Topdanmark Forsikring A/S.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

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

Jan Hoffmann

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDP.0007 A/S
Videncenter for Helbred og Forsikring

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

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
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
Forsikring & Pension
Finanssektorens Arbejdsgiverforening
Bruhn Holding ApS
Ambu A/S

Medlem af bestyrelsen i:

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 EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege 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 EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Holding S.A., Luxembourg
Risk & Insurance Services S.A., Luxembourg

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Topdanmark Link Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 27. februar 2013

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Link Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Ballerup, den 27. februar 2013

Leif Zilmer
Revisionschef

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Topdanmark Link Livsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Link Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Lars Skovsende
Statsautoriseret revisor

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2011	2012
Bruttopræmier	1	1.065.905	1.065.825
Præmier f.e.r., i alt		1.065.905	1.065.825
Renteindtægter og udbytter m.v.		134.199	171.614
Kursreguleringer	2	-376.418	426.759
Renteudgifter		-265	-613
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-20.777	-14.964
Investeringsafkast, i alt		-263.261	582.796
Pensionsafkastskat	3	-1.886	-56.930
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		-265.147	525.866
Udbetalte ydelser	4	-574.597	-686.812
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-574.597	-686.812
Ændring i livsforsikringshensættelser		-13.391	-13.230
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-13.391	-13.230
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	5	-175.619	-835.638
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt		-175.619	-835.638
Erhvervsomkostninger		-25.300	-26.582
Administrationsomkostninger		-26.848	-27.497
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-52.148	-54.079
Overført investeringsafkast		3.170	-16.437
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-11.827	-14.505
Egenkapitalens investeringsafkast		-3.170	16.437
Andre indtægter		9.781	9.250
RESULTAT FØR SKAT		-5.216	11.182
Skat	7	4.320	-2.649
ÅRETS RESULTAT		-896	8.533
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		-896	8.533
		-896	8.533

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	-896	8.533
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	-896	8.533

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

BALANCE

1.000 kr.	Note	2011	2012
AKTIVER			
Kapitalandele		43.702	25.371
Obligationer		662.882	757.412
Indlån i kreditinstitutter		33.000	2.983
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		739.584	785.766
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		739.584	785.766
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER			
	8	3.092.529	3.927.375
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.285	278
Andre tilgodehavender		8.594	5.759
TILGODEHAVENDER, I ALT		11.879	6.037
Likvide beholdninger		7.275	21.300
ANDRE AKTIVER, I ALT		7.275	21.300
Tilgodehavende renter samt optjent leje		25.434	26.790
Andre periodeafgrænsningsposter		313	73
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		25.747	26.863
AKTIVER, I ALT		3.877.014	4.767.341
PASSIVER			
Aktiekapital	9	1.500	1.500
Overført overskud		132.596	141.129
EGENKAPITAL, I ALT		134.096	142.629
Garanterede ydelser		55.964	69.193
Livsforsikringshensættelser, i alt	10	55.964	69.193
Erstatningshensættelser		23	23
Hensættelser til unit-linked kontrakter	11	3.538.060	4.361.888
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		3.594.047	4.431.104
Gæld til tilknyttede virksomheder		72.932	143.683
Afledte finansielle instrumenter		75.002	684
Anden gæld		937	49.241
GÆLD, I ALT		148.871	193.608
PASSIVER, I ALT		3.877.014	4.767.341
Kernekapital og basiskapital	12		
Koncernforbindelser	13		
Nærtstående parter	14		
Sikkerhedsstillelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Følsomhedsoplysninger	17		
Specifikation af aktiver og disses afkast	18		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	19		
Øvrige noteoplysninger	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

Noterne 1-21 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

2011	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	1.500	133.492	134.992
Årets resultat		-896	-896
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		-896	-896
Egenkapital 31. december 2011	1.500	132.596	134.096

2012

Egenkapital ultimo foregående år	1.500	132.596	134.096
Årets resultat		8.533	8.533
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		8.533	8.533
Egenkapital 31. december 2012	1.500	141.129	142.629

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 1. Bruttopræmier

Individuelt tegnede forsikringer	24.549	27.723
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	438.277	441.469
Løbende præmier	462.826	469.192
Individuelt tegnede forsikringer	52.755	32.838
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	550.324	563.795
Engangspræmier	603.079	596.633
Bruttopræmier	1.065.905	1.065.825

Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:

Danmark	1.050.361	1.049.097
Andre EU-lande	13.548	15.535
Øvrige	1.996	1.193
	1.065.905	1.065.825

Antal forsikrede ved årets udgang:

Individuelt tegnede forsikringer	1.146	1.424
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	18.615	20.095

For alle kontrakter bæres investeringsrisikoen af forsikringstager.

Note 2. Kursreguleringer

Kapitalandele	-264.513	207.973
Investeringsforeningsandele	-59.905	60.678
Obligationer	-44.761	124.262
Afledte finansielle instrumenter	-5.723	40.608
Øvrige	-1.516	-6.762
Kursreguleringer	-376.418	426.759

Note 3. Pensionsafkastskat

Friholdt for afgift	1,1%	0,9%
---------------------	------	------

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	350	1.855
Forsikringssummer ved udløb	2.986	2.828
Pensions- og renteydelser	3.316	3.658
Tilbagekøb	572.179	681.285
Direkte forretning	578.831	689.626
Indirekte forretning	-4.234	-2.814
Udbetalte ydelser	574.597	686.812

Note 5. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Forsikringskontrakter	220.517	788.611
Investeringskontrakter	-44.898	47.027
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	175.619	835.638

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Provisioner for direkte forsikringer	15.275	15.231
Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber.		

Note 7. Skat

Aktuel skat	-1.271	2.782
Regulering vedrørende tidligere år	-3.049	-133
Skat	-4.320	2.649
Beregnet skat af årets resultat (25%)	-1.304	2.796
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	-3.049	-134
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	33	-13
	-4.320	2.649
Effektiv skatteprocent	82,8	23,7

Note 8. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	1.514.978	1.740.992
Investeringsforeningsandele	499.803	518.939
Obligationer	1.076.625	1.641.517
Indlån i kreditinstitutter	0	7.793
Afledte finansielle instrumenter	1.123	18.134
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	3.092.529	3.927.375

Til kunderne henføres afkast af ovenstående aktiver samt afledte finansielle instrumenter. Selskabet har indgået en swappaftale med Topdanmark Livsforsikring V A/S, der indebærer, at selskabet modtager 26% (2011: 22 %) af Topdanmark Livsforsikring V's andel af afkastet af Topdanmark Livsforsikring II mod betaling af variabel rente.

Selskabet har i regnskabsåret afviklet en total return swap med Topdanmark Livsforsikring A/S, som indebar primært kreditobligationseksponering mod betaling af pengemarkedsrente.

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier	437.419	298.240
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet	724.909	440.332

Note 9. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på aktier á 100.000 kr. eller multipla heraf.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 10. Livsforsikringshensættelser

Bruttohensættelser primo	42.573	55.964
Retrospektive hensættelser primo	42.573	55.964
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:		
- Præmiefritagelse	-5.195	-6.033
- Hensættelser for årets præmiefritagelser	19.385	17.745
Afkast	1.892	1.544
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-2.691	-27
Retrospektive hensættelser ultimo	55.964	69.193
Livsforsikringshensættelser	55.964	69.193

Livsforsikringshensættelserne vedrører præmiefritagelser og opgøres på 2%-grundlag.

Note 11. Hensættelser til unit-linked kontrakter

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
2011			
Bruttohensættelser primo	2.915.899	828.975	3.744.874
Retrospektive hensættelser primo	2.915.899	828.975	3.744.874
Bruttopræmier	1.065.905	59.114	1.125.019
Afkast	-222.494	-38.290	-260.784
Forsikringsydelse	-578.831	-441.547	-1.020.378
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-32.092	-6.607	-38.699
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	4.751	7	4.758
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-14.190	0	-14.190
Andet	-2.533	-7	-2.540
Retrospektive hensættelser ultimo	3.136.415	401.645	3.538.060
Bruttohensættelser ultimo 2011	3.136.415	401.645	3.538.060

2012

Bruttohensættelser primo	3.136.415	401.645	3.538.060
Retrospektive hensættelser primo	3.136.415	401.645	3.538.060
Bruttopræmier	1.065.825	72.149	1.137.974
Afkast	449.956	51.951	501.907
Forsikringsydelse	-689.626	-83.960	-773.586
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-30.984	-4.631	-35.615
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	3.276	3	3.279
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-11.712	0	-11.712
Andet	1.877	-296	1.581
Retrospektive hensættelser ultimo	3.925.027	436.861	4.361.888
Bruttohensættelser ultimo 2012	3.925.027	436.861	4.361.888

Antal kunder med investeringskontrakter udgør:

Individuelt tegnede forsikringer	846	795
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.964	1.933

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 12. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	134.096	142.629
Kernekapital	134.096	142.629
Basiskapital	134.096	142.629

Note 13. Koncernforbindelser

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

Note 14. Nærtstående parter

Bestyrelse

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

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

Christian Sagild	7,8	8,3
Kim Bruhn Petersen	5,2	5,5
Lars Thykier	5,2	5,5
	18,2	19,2

Direktion

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen, men bærer via administrationsaftale en andel af direktionens samlede vederlag.

Samlet vederlag (mio. kr.):

Brian Rothemejer Jacobsen	3,1	3,2
Jan Hoffmann	2,8	2,9
	6,0	6,0

Væsentlige risikotagere

En ansat i Topdanmark koncernen uden for Topdanmark Link Livsforsikring A/S har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Selskabet er 100% ejet af Topdanmark Livsforsikring A/S, Ballerup.

Note 15. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver

Kapitalandele	40.170	11.459
Obligationer	662.882	757.411
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	3.091.405	3.891.951
Tilgodehavende renter	25.409	26.782
	3.819.866	4.687.603

Note 16. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	25.729	16.756
---	--------	--------

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

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 17. Følsomhedsoplysninger

Minimum påvirkning af basiskapitalen:

Hændelse

Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-1.567	738
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	259	-1.682
Aktiekursfald på 12%	-4.469	-3.622
Ejendomsprisfald på 8%	-558	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-1.792	-2.366
Tab på modparter på 8%	-7.689	-9.015

Note 18. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i procent*
	Primo	Ultimo		
Børsnoterede danske kapitalandele	10.778	3.104	-9.601	22,7
Unoterede danske kapitalandele	6	165	0	-0,3
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	32.918	22.102	-19.561	12,7
Øvrige kapitalandele i alt	43.702	25.371	-29.162	14,7
Realkreditobligationer	651.753	575.725	-29.748	2,2
Kreditobligationer investment grade	2.557	172.209	208.113	9,2
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	420	7.394	-479	33,3
Andre obligationer	8.152	2.084	-4.762	1,1
Obligationer i alt	662.882	757.412	173.124	3,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver	43.559	24.561	-12.238	0,1
	750.143	807.344	131.724	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

Note 19. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2012	Danmark	Øvrige Europa	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	0	0	0
Materialer	0	0	0	0
Industri	0	0	0	0
Forbrugsgoder	0	0	0	0
Konsumentvarer	0	0	0	0
Sundhedspleje	0	0	0	0
Finans	0	0	0	0
IT	0	0	0	0
Telekommunikation	0	0	0	0
Forsyning	0	0	0	0
Ikke fordelt	76	6	18	100
I alt	76	6	18	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

NOTER

Note 20. Øvrige noteoplysninger

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

Note 21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2012 for Topdanmark Link Livsforsikring A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynet har i 2013 opdateret regnskabsbekendtgørelsen for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Selskabet har implementeret dele heraf allerede for 2012. Ændringerne vedrører oplysningsforpligtelser og påvirker ikke indregning og måling.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten 2011.

GENERELT

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til kostprisen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og

afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter.

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning udover reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at være en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt.

Præmier og ydelser for alle forsikringskontrakter og investeringskontrakter med ret til bonus indregnes i resultatopgørelsen.

Præmier og ydelser for investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber. Vederlag herfor afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Der er mellem Topdanmark koncernens selskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Omregning af valuta

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

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier f.e.r. vedrører alene forsikringskontrakter og udgøres af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

Under investeringsafkast indgår renteindtægter, udbytter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på investeringsaktiver m.m. samt valutakursreguleringer.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning, herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat opføres den afkastskat, der hviler på det afkast, der indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Forsikringsydelse f.e.r.

Ydelserne indeholder udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, hvori fradrages refunderede genforsikringsstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Administrationsomkostninger omfatter de øvrige periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret.

Overført investeringsafkast er opgjort som selskabets samlede investeringsafkast med fradrag af den del, som er overført til hensættelser for unit-linked forsikringer.

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Selskabsskat

Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring i udskudt skat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Selskabet er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationselskab for sambeskatning

gen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi.

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 valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsselskaber måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringel-

se og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Livsforsikringshensættelser

Under garanterede ydelser indregnes forpligtelser til dækning af præmiebetaling på skadesramte forsikringskontrakter tegnet med tilvalg af præmiefritagelse.

Forpligtelsen måles til dagsværdi svarende til de forventede fremtidige præmiebetalinger tilbagediskonteret med en grundlagsrente på 0,5-1,5 % eller rentekurven, hvis denne medfører en højere forpligtelse.

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger.

Hensættelser til unit-linked kontrakter opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med de aktiver, der er knyttet til forsikringerne. Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter føres direkte på hensættelserne uden om resultatopgørelsen.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Nøgletal

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner.