

Topdanmark



Topdanmark Forsikring

Årsrapport 2010

CVR-nr. 78416114

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Femårsoversigt koncernen
Fokus på 2010 og forventninger til 2011
- 4 Overskud på 1.130 mio. kr. i 2010
- 4 Skadeforsikring
- 9 Livsforsikring
- 11 Investeringsaktiviteter
- 13 Forventninger til 2011
- 17 Risikostyring
- 27 Solvens
- 28 Regnskabsafslæggelsesprocessen
- 32 Bestyrelse og direktion
- 37 Femårsoversigt moderselskabet

Årsregnskab - Koncernen

- 38 Resultatopgørelse
- 39 Totalindkomstopgørelse
- 40 Aktiver
- 41 Passiver
- 42 Pengestrømsopgørelse
- 43 Egenkapitalopgørelse
- 44 Noter
- 45 Segmentoplysninger
- 70 Anvendt regnskabspraksis
- 80 **Årsregnskab - Moderselskabet**

- 95 Ledelsespåtegning

Revisionspåtegninger

- 96 Intern revisions påtegning
- 97 Den uafhængige revisors påtegning
- 98 Koncernstruktur

Topdanmark Forsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 78416114

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

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

FEMÅRSOVERSIGT • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| SKADEFORSIKRING | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter * | 8.860 | 8.955 | 9.029 | 8.707 | 8.622 |
| Forsikringsteknisk rente | 126 | 181 | 222 | 102 | 58 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -5.912 | -5.840 | -5.770 | -6.324 | -6.444 |
| Bonus og præmierabatter | -55 | -72 | -77 | -42 | -74 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -1.230 | -1.278 | -1.308 | -1.272 | -1.298 |
| Resultat af afgiven forretning | -352 | -345 | -272 | -266 | -204 |
| TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING | 1.437 | 1.601 | 1.824 | 905 | 660 |
| LIVSFORSIKRING | | | | | |
| Bruttopræmier | 3.154 | 3.556 | 3.980 | 3.208 | 3.395 |
| Overført investeringsafkast f.e.r. | 1.354 | 192 | -2.143 | 2.443 | 2.233 |
| Forsikringsydelse | -1.648 | -1.908 | -2.038 | -1.423 | -2.875 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -1.926 | -1.418 | -1.223 | -2.829 | -900 |
| Bonus | -387 | 420 | 1.766 | -118 | -369 |
| Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | -250 | -529 | -61 | -851 | -968 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -257 | -290 | -320 | -305 | -302 |
| Resultat af afgiven forretning | 1 | -2 | -2 | -2 | 0 |
| TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING | 41 | 21 | -41 | 123 | 214 |
| Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater | 495 | -34 | -1.802 | 801 | 527 |
| Andre indtægter | 43 | 61 | 60 | 64 | 71 |
| Andre omkostninger | -9 | -11 | -14 | -10 | -10 |
| RESULTAT FØR SKAT | 2.007 | 1.638 | 27 | 1.883 | 1.462 |
| Skat | -496 | -390 | -184 | -400 | -332 |
| ÅRETS RESULTAT | 1.511 | 1.248 | -157 | 1.483 | 1.130 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 34 | 324 | 506 | 214 | 204 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter: | | | | | |
| Skadeforsikring | 12.783 | 13.314 | 13.685 | 14.478 | 15.139 |
| Livsforsikring | 23.459 | 25.093 | 24.938 | 28.882 | 31.166 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 706 | 669 | 651 | 656 | 768 |
| Egenkapital, i alt | 4.301 | 3.992 | 3.845 | 4.530 | 4.961 |
| Aktiver, i alt | 44.049 | 44.929 | 51.755 | 56.445 | 57.478 |
| Bruttoerstatningsprocent | 67,4 | 65,9 | 64,6 | 73,1 | 75,5 |
| Nettogenforsikringsprocent | 4,0 | 3,9 | 3,1 | 3,1 | 2,4 |
| Skadeforløb | 71,4 | 69,8 | 67,7 | 76,2 | 77,9 |
| Bruttoomkostningsprocent | 14,6 | 14,5 | 14,7 | 14,9 | 15,4 |
| Combined ratio | 86,0 | 84,3 | 82,4 | 91,1 | 93,3 |
| Operating ratio | 84,8 | 82,7 | 80,4 | 90,1 | 92,7 |
| Relativt afløbsresultat i procent | 0,4 | 3,4 | 5,0 | 2,1 | 1,8 |
| Egenkapitalforrentning i procent | 37,8 | 30,1 | -4,3 | 35,3 | 23,8 |

* Før fradrag af bonus- og præmierabatter.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Overskud på 1.130 mio. kr. i 2010

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 2010 blev 1.130 mio. kr. mod 1.483 mio. kr. i 2009.

I halvårsrapporten forventedes et resultat for året på 1.060 – 1.190 mio. kr. før skat. Forbedringen i forhold hertil kan dels henføres til et bedre skadeforløb, herunder afløbsgevinster på 104 mio. kr., og dels udviklingen på de finansielle markeder, som har medført større investeringsafkast i skadeforsikring samt fuld indtægtsførsel af skyggekontoen i liv I.

Det forsikringstekniske resultat faldt fra 869 mio. kr. i 2009 til 626 mio. kr. i 2010. Det forsikringstekniske resultat for 2010 var påvirket af vejrligsrelaterede skader, som lå 347 mio. kr. over niveauet for 2009, samt af det lavere renteniveau som i forhold til 2009 havde en negativ resultat effekt på knap 100 mio. kr. Underliggende var der således tale om en forbedring af det forsikringstekniske resultat.

Investeringsafkastet faldt fra 722 mio. kr. i 2009 til 453 mio. kr. i 2010.

Resultatet af livsforsikring steg fra 292 mio. kr. til 382 mio. kr. Størstedelen af forbedringen skyldes, at investeringsafkastet var tilstrækkeligt højt til, at hele skyggekontoen i Liv I på 144 mio. kr. kunne indtægtsføres.

Udvikling i resultat før skat

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Skadeforsikring | | |
| - Teknisk resultat | 869 | 626 |
| - Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m. | 722 | 453 |
| Resultat af skadeforsikring | 1.591 | 1.080 |
| Livsforsikring | 292 | 382 |
| Resultat før skat | 1.883 | 1.462 |

Skadeforsikring

Skadeforsikringsmarkedet

Det danske marked for skadeforsikring var i 2010 præget af:

- Fortsat økonomisk afmatning på erhvervs- og industrimarkedet
- Prisforhøjelser på privat- og erhvervsmarkedet
- Fortsat intens konkurrence i den øvre del af markedet for industriforsikringer
- Præmievækst på 1 %
- Atypisk mange vejrligsrelaterede skader
- Fortsat stigende skadeudgifter på arbejdsskadeforsikringer

- Opbremsning i tyveriskader
- Opbremsning i brandskader
- Stabilisering af priserne på bilforsikringer
- Rentefald
- Stigende combined ratio

Den økonomiske afmatning fortsatte ind i 2010 og har skønsmæssigt påvirket præmieindtægten negativt med 2-3 pct.point som følge af, at de forsikringsbare værdier er faldet (varebiler, varelagre m.v.), og at der er færre i arbejde. Combined ratio vurderes tilsvarende negativt påvirket med omkring 0,5 pct.point.

Hovedparten af forsikringselskaberne på det danske marked har varslet prisforhøjelser, som har effekt i 2010 og 2011. Prisforhøjelserne er navnlig varslet på hus- og indboforsikringer på grund af de senere års udvikling i tyveri-, brand- og vejrligsskader. Flere selskaber har også hen imod slutningen af året hævet priserne på erhvervsmarkedet. Endelig har en række selskaber varslet forhøjelser på ulykkes-, landbrugs- og sundhedsforsikringer samt på nytegning af ejerskifteforsikringer.

Markedet for industriforsikringer er præget af intens konkurrence, navnlig i forhold til de større og internationale virksomheder. Det skyldes, at en række udenlandske forsikringselskaber søger at udbygge deres position på det nordiske industrimarked. Navnlig har det medført øget konkurrence på arbejdsskadeforsikringer, som er det største enkeltstående produkt for industrivirksomheder.

Den automatiske prisindeksering på privat- og erhvervsmarkedet lå på 4,1 %, hvilket for alle forsikringsprodukter samlet vurderes at have en effekt på 2,5-3 %. Den økonomiske afmatning har forårsaget et stigende antal konkurser og et lavere forsikringsbehov på grund af færre ansatte (arbejdsskadeforsikringer), færre varebiler, mindre varelagre (lavere forsikringssummer) og lavere risikodækninger for driftstab. Den økonomiske afmatning har i 2010 endvidere medført negative præmiereguleringer fra 2009 (tilbagebetaling af præmier) navnlig på arbejdsskadeområdet som følge af færre ansatte end forudsat ved betaling af forsikringspræmien. Hertil kom et øget prispres på industrimarkedet. Trods en begyndende effekt af gennemførte prisforhøjelser har det samlet medført en beskeden fremgang i bruttopræmieindtægten i størrelsesordenen 1 %.

Skadeforløbet på arbejdsskade har været negativt påvirket af en højesteretsdom i 2009 vedrørende om-

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

vendt bevisførelse, en højesteretsdom i 2010 vedrørende deltidsansatte, skattereformen og det faldende renteniveau. Trods disse forhold er konkurrencen på den øvre del af industrisegmentet intensiveret.

Det lavere renteniveau sammenlignet med 2009 har påvirket combined ratio negativt. Erstatningsreserverne diskonteres til nutidsværdi, hvilket betyder, at et faldende renteniveau medfører en stigende erstatningsprocent. Eksempelvis er renteniveauet for en dansk statsobligation med en nominel rente på 4 %, udløb i 2015 og en varighed på 4 år faldet med 0,8 pct.point, hvilket alt efter porteføljesammensætning har medført en stigning i combined ratio på godt 1 pct.point.

Danmark har været ekstraordinært hårdt ramt af vejrligsrelaterede skader i 2010. Et voldsomt vintervejr i 1. kvartal medførte et betydeligt omfang af snetryksskader. Endvidere var 3. kvartal påvirket af omfattende skybrudsskader. Hertil kom trafik- og frostska-der i 4. kvartal, hvor vinteren satte ind meget tidligt. Derimod var 2010 ikke nævneværdigt belastet af stormskader. Samlet vurderes vejrligsskaderne at ligge på omkring 3 mia. kr. brutto. Netto efter genforsikringsdækning vurderes vejrligsskaderne at ligge på omkring 2,5 mia. kr., svarende til en negativ effekt på combined ratio på 5 pct.point, hvilket skønnes at være 3 pct.point over et normalt niveau.

Erstatningsprocenten på bilforsikringsområdet har været stigende de senere år på grund af øget konkurrence, men i løbet af 2010 har priserne på bilforsikringsområdet stabiliseret sig. Medvirkende kan være det kraftige vintervejr i 1. og 4. kvartal, der medførte, at antallet af politianmeldte trafikskader i 2010 steg med 8 % i forhold til 2009.

Omfanget af tyveriskader er efter en kraftig stigning i perioden 2006-2009 reduceret lidt i 2010, både i antal og gennemsnitsskade. Antallet af indbrud er således faldet med 8 % fra 2009 til 2010. Udviklingen i 2010 er præget af en opbremsning i omfanget af tyveriskader på privatmarkedet og et fald på såvel landbrugs- som erhvervsmarkedet.

Tilsvarende er omfanget af brandskader, efter en stigning i perioden 2006-2009, reduceret lidt i 2010. Udviklingen i 2010 er fordelt med et fald på erhvervsmarkedet og en stigning på privatmarkedet.

Det vurderes, at combined ratio inklusive afløbsgevinster er steget fra 94 i 2009 til omkring 98 i 2010.

Navnlig en række mindre og mellemstore forsikrings-selskaber har realiseret en stigende combined ratio og opererer nu med et niveau for combined ratio på over 100.

Resultat af skadeforsikring

Topdanmark Forsikrings præmieindtægt faldt med 1,3 % i 2010 til 8.548 mio. kr.

Den faldende præmieindtægt i 2010 hænger sammen med den økonomiske afmatning og en negativ præmieregulering vedrørende 2009. Topdanmark Forsikring har en relativt stor eksponering mod mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder herunder håndværkere og mindre entreprenører – segmenter, der er særligt hårdt ramt af den økonomiske afmatning.

Præmiereguleringer på arbejdsskade-, erhvervsansvars- og løssøreforsikringer hidrørende fra 2009 har påvirket præmieindtægten for 2010 negativt svarende til 0,7 pct.point. Samtidig er skadeforløbet for 2010 forøget med 0,4 pct.point som følge af de større præmiereguleringer.

Konkurrencen på den øvre del af industrimarkedet er blevet intensiveret i 2010 navnlig fra udenlandske forsikringsoperatører. Indtrængningsproduktet på industrimarkedet er arbejdsskadeforsikringer, som typisk udgør 20-30 % af en industrivirksomheds udgifter til forsikringspræmie. Topdanmark Forsikring prioriterer lønsomhed over volumen, og Topdanmark Forsikrings afkastkrav har tydeligvis ligget højere end enkelte andre aktørers på markedet for arbejdsskadeforsikringer. Som følge af den økonomiske afmatning (konkurser m.v.) og den øgede konkurrence fra de større og internationale industrivirksomheder har Topdanmark Forsikring siden 2007 mistet 36 % af præmieindtægten på arbejdsskade. En stor del af den mistede præmieindtægt på arbejdsskade har ligget på industrimarkedet, hvor lønsomheden er meget begrænset. I 2010 faldt præmieindtægterne på arbejdsskade med 150 mio. kr. svarende til en negativ påvirkning af koncernens præmieindtægt i 2010 på 1,8 pct.point.

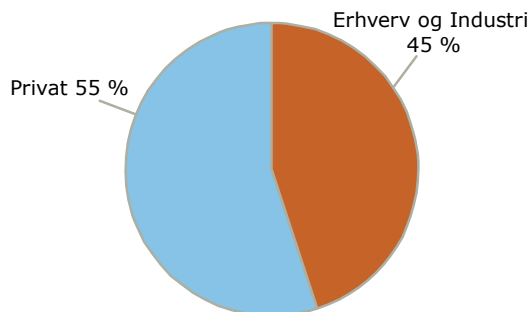
Topdanmark Forsikring har gennemført prisforhøjelser med en effekt på 161 mio. kr. i 2010. Topdanmark Forsikring var blandt de første til at gennemføre prisforhøjelser for erhvervsvirksomheder i løbet af 2010, hvilket medførte en kundeafgang, der var noget større end forventet. Siden har andre forsikrings-selskaber fulgt efter med lignende prisforhøjelser, hvilket har

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

forbedret konkurrencesituationen på erhvervsmarkedet. På privatsegmentet har kundeafgangen været begrænset. Nettoeffekten af prisforhøjelserne på præmieindtægten lå på omkring 1,2 pct.point, hvilket svarer til det forudsatte niveau på omkring 1 pct.point.

Skadeforløbet steg fra 76,2 i 2009 til 77,9 i 2010 svarende til en forværring på 1,7 pct.point. Udviklingen var påvirket af, at vejrligsrelaterede skader (snetryks- og skybrudsskader) lå 4,1 pct.point højere end i 2009.

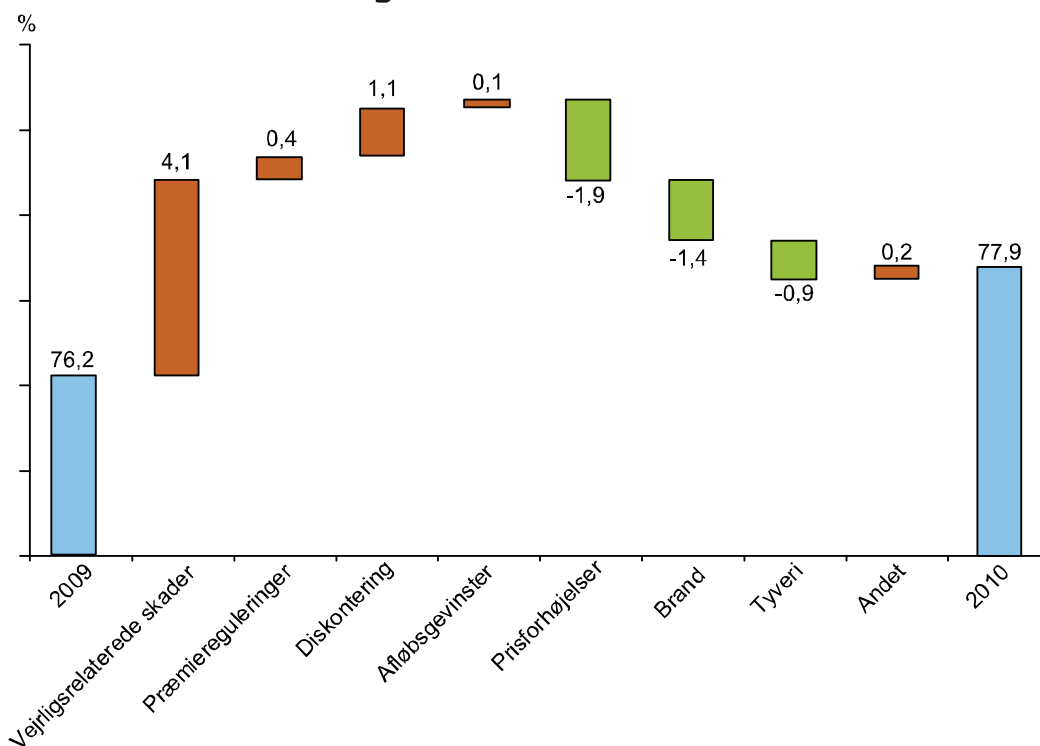
Præmiefordeling Skade – 2010



Fordeling af prisforhøjelser i 2010

| Mio. kr. | |
|---------------------------|-----|
| Privat | 69 |
| Erhverv | 52 |
| Syge-og ulykkesforsikring | 30 |
| Arbejdsløshedsforsikring | 10 |
| I alt | 161 |

Udvikling i skadeforløbet 2009-2010



Vinterskaderne i 1. og 4. kvartal udgjorde henholdsvis 300 mio. kr. og 30 mio. kr., i alt 330 mio. kr. Herudover resulterede skybruddene i 3. kvartal i skader for knap 200 mio. kr. (justeret fra 228 mio. kr. i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2010), hvilket efter genforsikring medførte en nettoudgift på 68 mio. kr.

Samlet set beløb udgifterne til vejrligsrelaterede skader, herunder vinter- og skybrudsskader, sig til 410 mio. kr., hvilket er 4,1 pct.point over sidste års niveau. De 410 mio. kr. var 260 mio. kr. mere end det forudsatte normalniveau for vejrligsrelaterede skader for 2010 på 150 mio. kr., som indgik i Topdanmarks

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

modelmæssige resultatprognose for 2010. Vejrligsrelaterede skader ud over det forudsatte normalniveau påvirkede således skadeforløbet med 3,0 pct.point.

Det lavere renteniveau i 2010 forøgede skadeforløbet med 1,1 pct.point.

Afløbsgevinster f.e.r. blev 204 mio. kr. mod 214 mio. kr. i 2009. I forhold til 2009 påvirkede afløbsresultatet skadeforløbet negativt med 0,1 pct.point i 2010.

Afløbsresultater f.e.r.

| Mio. kr. | 4. kvrt. | | 4. kvrt. | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|------------|
| | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Syge- og ulykke | 15 | 11 | 91 | 75 |
| Arbejdsskade | 9 | -9 | 19 | -15 |
| Motor ansvar og kasko | 24 | 52 | 115 | 57 |
| Andet | 19 | 32 | -11 | 87 |
| Afløbsresultat f.e.r., i alt | 67 | 86 | 214 | 204 |

Bem.: Yderligere specifikation af brancher fremgår af note 4.

Prisforhøjelserne på 161 mio. kr. svarer til en forbedring af skadeforløbet på 1,9 pct.point.

Omfanget af brandskader faldt fra 764 mio. kr. i 2009 til 645 mio. kr. i 2010 svarende til en forbedring af skadeforløbet på 1,4 pct.point. Brandskaderne faldt med 12 % på privatsegmentet og med 17 % på erhvervs- og industrisegmentet.

Tyveriskader faldt fra 536 mio. kr. i 2009 til 460 mio. kr. i 2010, hvilket har forbedret skadeforløbet med 0,9 pct.point. Udviklingen dækker over fald i skadeforløbet på erhvervs- og industrisegmentet henholdsvis privatsegmentet på 26 % og 7 %.

Omkostningsprocenten steg fra 14,9 til 15,4 primært på grund af den faldende præmieindtægt, men også på grund af øgede omkostninger til Solvens II-forberedelserne. De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) steg fra 91,1 i 2009 til 93,3 i 2010. Eksklusive afløbsgevinster i 4. kvartal 2010 lå combined ratio for 2010 på 94,3. Dette svarer til forudsætningen i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2010, hvori combined ratio eksklusive afløbsgevinster i 4. kvartal 2010 blev forudsat til 94-95 for hele 2010.

Eksklusive afløbsgevinster steg combined ratio fra 93,6 i 2009 til 95,7 i 2010. Justeret for vejrligsskader ud over et normalniveau svarende til 3,0 pct.point lå

combined ratio således underliggende på 92,7 eksklusive afløbsgevinster.

Hovedtal - Skadeforsikring

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Bruttopræmieindtægter | 8.665 | 8.548 |
| Forsikringsteknisk rente | 102 | 58 |
| Erstatninger | -6.337 | -6.456 |
| Omkostninger | -1.295 | -1.320 |
| Resultat af afgiven forretning | -266 | -204 |
| Teknisk resultat | 869 | 626 |
| Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat | 703 | 433 |
| Andre poster | 19 | 20 |
| Resultat af skadeforsikring | 1.591 | 1.080 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 214 | 204 |
| Bruttoerstatningsprocent | 73,1 | 75,5 |
| Nettogenforsikringsprocent | 3,1 | 2,4 |
| Skadeforløb | 76,2 | 77,9 |
| Bruttoomkostningsprocent | 14,9 | 15,4 |
| Combined ratio | 91,1 | 93,3 |
| Operating ratio | 90,1 | 92,7 |

Segmentrapportering

Topdanmark Forsikring har frem til 1. november 2010 opdelt skadeforretningen i segmenterne: Privat, Erhverv og Industri. Pr. 1. november 2010 blev forretningsområderne Erhverv og Industri organisatorisk lagt sammen. Derfor er den interne ledelsesrapportering og segmentopdeling ændret til Privat henholdsvis Erhverv og Industri. Denne segmentopdeling er regnskabsmæssigt gældende fra og med årsrapporten for 2010 med tilpasning af sammenligningstal for 2009.

Privat

Privat sælger forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg med 1,8 % til 4.720 mio. kr. i 2010. Væksten i 4. kvartal var 0,6 %. Præmieforhøjelser på hus- og indboforsikringer samt sundhedsforsikringer har forøget præmieindtægten svarende til godt 2 pct.point i 2010.

Fastholdelsesprocenten målt som antal personer, der var kunder både ultimo 2009 og ultimo 2010, lå uændret på 91.

Konkurrencesituationen specielt på bilforsikringsområdet er hård, men aftagende. Præmieindtægten faldt med ca. 2,0 pct.point, og trods det hårde vintervejr i 1. og 4. kvartal blev skadeforløbet kun forværret med 0,3 pct.point i forhold til 2009.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Det forsikringstekniske resultat steg i 2010 med 22 mio. kr. til 470 mio. kr.

Skadeforløbet faldt med 0,5 pct.point til 75,7. Brutto-skadeforløbet på brand/tyveri er forbedret 1,2 pct.point i forhold til sidste år. Afløbsresultatet lå på 173 mio. kr. i 2010, hvilket svarer til en positiv påvirkning af skadeforløbet på 1,3 pct.point i forhold til 2009.

Modsat er genforsikringsandelen forbedret med 1,5 pct.point især påvirket af skybrudsskaderne i august.

Omkostningsprocenten faldt fra 15,3 til 15,0.

Combined ratio blev forbedret fra 91,5 til 90,7. Eksklusive afløbsresultatet steg combined ratio fra 93,9 til 94,3.

| Privat Mio. kr. | 4. kvartal | 4. kvartal | 2009 | 2010 |
|----------------------------|------------|------------|--------|--------|
| | 2009 | 2010 | | |
| Bruttopræmieindtægter | 1.192 | 1.199 | 4.638 | 4.720 |
| Forsikringsteknisk rente | 8 | 5 | 53 | 30 |
| Erstatninger | -871 | -822 | -3.478 | -3.585 |
| Omkostninger | -197 | -190 | -711 | -708 |
| Afgiven forretning | -14 | -39 | -54 | 12 |
| Teknisk resultat | 118 | 152 | 448 | 470 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 26 | 62 | 111 | 173 |
| Bruttoerstatningsprocent | 73,1 | 68,6 | 75,0 | 76,0 |
| Nettogenforsikringsprocent | 1,2 | 3,2 | 1,2 | -0,3 |
| Skadeforløb | 74,3 | 71,8 | 76,2 | 75,7 |
| Bruttoomkostningsprocent | 16,5 | 15,9 | 15,3 | 15,0 |
| Combined ratio | 90,8 | 87,7 | 91,5 | 90,7 |
| Operating ratio | 90,2 | 87,3 | 90,5 | 90,1 |

Erhverv og Industri

Erhverv og Industri udbyder forsikringer til danskbase-rede erhvervs-, landbrugs-, og industrivirksomheder.

Præmieindtægten faldt med 4,9 % til 3.849 mio. kr., mens præmietilbagegangen i 4. kvartal blev reduceret til 2,8 %. De mindre og mellemstore erhvervsvirksomheders vanskelige situation har ramt erhvervssegmentet ganske hårdt, idet Topdanmark har en relativ høj markedsandel i dette segment, specielt inden for byggeri og håndværk.

Præmieindtægten faldt især på grund af mistet præmieindtægt på arbejdsskadeforsikring bl.a. som følge af nedgangen i antallet af ansatte i virksomhederne. Den mistede præmieindtægt på arbejdsskade svarer til et fald i præmien på 3,6 pct.point i forhold til 2009. Desuden mærkes afmatningseffekten fortsat på andre områder i form af færre biler, navnlig varevogne, reduceret produktionsapparat, flere konkurser m.v.

De gennemførte prisforhøjelser til de mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder har medført en lidt større kundefgang end forventet.

Det forsikringstekniske resultat faldt i 2010 med 262 mio. kr. til 154 mio. kr. hovedsagelig på grund af den hårde vinter med mange snetryksskader specielt på landbrugsejendomme i 1. kvartal samt skybrudsskader i 3. kvartal.

Skadeforløbet steg med 4,4 pct.point til 80,8 påvirket af vinterskader på ca. 250 mio. kr. (6,5 pct.point). Modsat faldt omfanget af brandskader svarende til 2,2 pct.point. Også tyveriskader er faldet (1,3 pct.point). Afløbsresultatet lå på 31 mio. kr. i 2010 mod 103 mio. kr. i 2009, hvilket påvirkede skadeforløbet negativt med 1,7 pct.point.

Omkostningsprocenten steg 1,4 pct.point til 15,9 påvirket af den faldende præmieindtægt samt øgede investeringer i nyt salgs- og administrationssystem TopBiz.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Combined ratio steg fra 90,9 i 2009 til 96,7 i 2010.

Eksklusive afløbsresultatet steg combined ratio fra 93,5 til 97,5.

| Erhverv og Industri Mio. kr. | 4. kvartal | | 4. kvartal | |
|---------------------------------|------------|------|------------|--------|
| | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Bruttopræmieindtægter | 985 | 957 | 4.049 | 3.849 |
| Forsikringsteknisk rente | 4 | 3 | 49 | 28 |
| Erstatninger | -685 | -647 | -2.883 | -2.892 |
| Omkostninger | -142 | -160 | -587 | -613 |
| Afgiven forretning | -77 | -67 | -212 | -217 |
| Teknisk resultat | 86 | 88 | 416 | 154 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 41 | 23 | 103 | 31 |
| Bruttoerstatningsprocent | 69,5 | 67,5 | 71,2 | 75,1 |
| Nettogenforsikringsprocent | 7,9 | 7,0 | 5,2 | 5,6 |
| Skadeforløb | 77,4 | 74,5 | 76,4 | 80,8 |
| Bruttoomkostningsprocent | 14,4 | 16,7 | 14,5 | 15,9 |
| Combined ratio | 91,8 | 91,2 | 90,9 | 96,7 |
| Operating ratio | 91,4 | 90,9 | 89,8 | 96,0 |

Livsforsikring

Livs- og pensionsforsikringsmarkedet

I 2010 har det danske livs- og pensionsforsikringsmarked været karakteriseret ved:

- En nedgang i de samlede indbetalinger til pensionsopsparing
- En forbedring i situationen på finansmarkederne, som stort set har medført ophævelse af tidligere indførte kursværn hos alle selskaber

Der er gennem de senere år skabt en forståelse hos befolkningen for, at der er behov for selv at spare op til alderdommen og ikke kun basere sig på offentlig forsørgelse via folkepension. Disse behov er afspejlet i de kollektive overenskomster på arbejdsmarkedet, hvor den overenskomstmæssige andel til pensionsbidrag generelt er steget. Dette har i de tidligere år skabt en vækst i pensionsopsparingen i Danmark. Væksten blev dog kraftigt bremset i 2009 i takt med, at eftervirkningerne af finanskrisen begyndte at påvirke befolkningens økonomiske dispositioner. Lysten til fortsat at bruge en del af den disponible indkomst til yderligere pensionsopsparing har siden 2009 været reduceret. Denne manglende lyst er blevet forstærket af, at Folketinget har vedtaget en skattereform, der begrænser fradragsretten for ratepension til maksimalt 100.000 kr., med virkning fra 2010. Skattereftormens fjernelse af fradragsretten for ratepensionspræmier ud over 100.000 kr. medførte øget interesse for at benytte den ubegrænsede fradragsret for sidste gang i 2009. Det formodes, at der herved er sket en fremrykning til 2009 af pensionsindbetalinger, der normalt ville være foretaget i 2010.

I foråret 2010 indgik regeringen og Dansk Folkeparti forlig om indførelse af en udligningsskat på 6 % på udbetalinger over 362.800 kr. årligt. Denne udligningsskat har reduceret lysten til yderligere pensionsindbetalinger specielt for kunder med relativ kort tid til pensionsalder.

De fleste større virksomheder har etableret firmapensionsaftaler, hvilket betyder, at konkurrencen er koncentreret om at flytte eksisterende kunder. Mobiliteten på arbejdsmarkedet er en af de drivere, der genererer salg for livs- og pensionsforsikringsbranchen, idet kundernes depoter ofte flyttes til nye pensionsleverandører i forbindelse med jobskifte. Den relativt høje arbejdsløshed og deraf manglende bevægelighed på arbejdsmarkedet har således medført reducerede præmier og indskud for livs- og pensionsforsikringsbranchen.

Samlet set vurderes det, at de samlede indbetalinger til pensioner er reduceret med ca. 5 % i 2010.

Resultat af livsforsikring

Topdanmark Forsikrings resultat af livsforsikring blev et overskud på 384 mio. kr. i 2010 mod et overskud på 292 mio. kr. i 2009.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne består hovedsageligt af overskuddene fra Liv I og Liv V. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringselskabernes

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

overskudsprincip, jf. www.topdanmark.dk/ir →

[Forretning](#) → [Livsforsikring](#).

Resultat - Livsforsikring

| Mio. kr. | 2009 | | | 2010 | | |
|-----------------------------------|------------|----------|------------|----------|----------|------------|
| | Liv I | Liv V | Koncern | Liv I | Liv V | Koncern |
| Investeringsafkast | 42 | 60 | 102 | 40 | 50 | 91 |
| Risikotillæg | 73 | 52 | 125 | 79 | 51 | 130 |
| Overført til skyggekonto | -73 | 113 | 40 | 144 | 0 | 144 |
| Resultat Topdanmark Link | | | 38 | | | 33 |
| Resultat Nykredit Liv | | | 0 | | | 3 |
| Finansiering Liv Holding | | | -8 | | | 1 |
| Beregnet godtgørelse m.m. | | | -5 | | | -18 |
| Resultat af livsforsikring | | | 292 | | | 382 |
| Skyggekonto ultimo | 137 | 0 | 137 | 0 | 0 | 0 |

Kunderne er primært opdelt på to selskaber, Liv I og Liv V. Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 % og 1,5 % er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder indtegnes i gennemsnitsrentemiljøet. For ordninger med markedsrente indtegnes kunderne i Topdanmark Link. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 % opgørelsesrente, er placeret i Liv V.

Fremgangen i resultatet fra 292 mio. kr. i 2009 til 384 mio. kr. i 2010 skyldes hovedsageligt, at det realiserede resultat i Liv I – i modsætning til 2009 – har været tilstrækkeligt højt til at indtægtsføre såvel årets risikotillæg på 79 mio. kr. som skyggekonto inklusive forrentning på 144 mio. kr. For Liv V har det realiserede resultat været tilstrækkeligt til at indtægtsføre risikotillæg på 51 mio. kr.

Modsat er resultatudviklingen påvirket af, at investeringsafkastet af egenkapitalen faldt fra 102 mio. kr. i 2009 til 91 mio. kr. i 2010. Endvidere er resultatet af Topdanmark Link faldet fra 38 mio. kr. i 2009 til 33 mio. kr. i 2010. Grunden til dette fald er primært, at investeringsafkastet af egenkapitalen har været lavere i 2010.

Afkastet af kundemidler før PAL var 7,1 % i Liv I og 10,5 % i Liv V. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier var nettoafkastet 6,0 % i Liv I og 6,6 % i Liv V.

Egenkapitalens investeringsafkast var i 2010 4,9 % i Liv I og 6,3 % i Liv V. Egenkapitalens investeringsafkast afviger fra afkastet af kundemidler, idet egenkapitalen ikke deltager i afkastet af aktier og afkastet af instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg med 5,8 % til 3.395 mio. kr. i 2010 mod 3.208 mio. kr. i 2009 som følge af stigning i engangspræmierne.

De løbende præmier faldt med 4,9 % fra 2.705 mio. kr. i 2009 til 2.572 mio. kr. i 2010.

Engangspræmierne udgjorde 822 mio. kr. i 2010 mod 503 mio. kr. i 2009 svarende til en stigning på 63,5 %. Stigningen i indskud er bl.a. påvirket af, at de fleste livs- og pensionsforsikringselskaber har ophævet deres kursværn. Dette har forårsaget en øget mobilitet på firmapensionsområdet, hvilket har medført en stigning i overførslen af pensionsdepoter mellem Topdanmark og andre livs- og pensionsforsikringselskaber.

Præmieindtægten på de markedsrentebaserede pensionsordninger steg samlet med 55,8 %. Løbende præmier udviste en stigning på 17,2 % fra 431 mio. kr. i 2009 til 506 mio. kr. i 2010. Engangspræmier steg med 175,9 % til 381 mio. kr. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, steg fra 32,5 % i 2009 til 61,8 % i 2010.

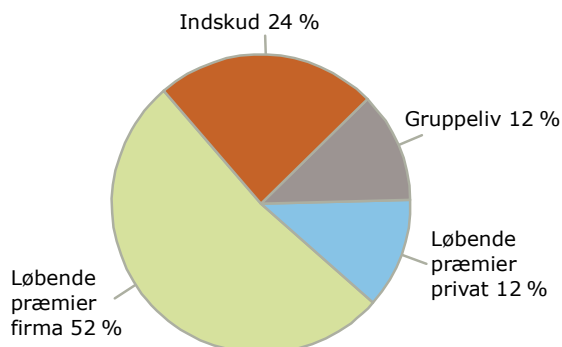
Investeringskontrakter med løbende betalinger, hvor indbetalingerne posteres direkte på balancen, faldt fra 78 mio. kr. i 2009 til 53 mio. kr. i 2010 svarende til et fald på 31,4 %. Engangsindbetalinger på investeringskontrakter faldt fra 86 mio. kr. i 2009 til 69 mio. kr. i 2010, svarende til et fald på 19,0 %.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger – inklusive investeringskontrakter – i Topdanmark Livsforsikring er således steget fra 3.372 mio. kr. til 3.518 mio. kr. svarende til 4,3 %.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

I 2010 skyldtes 54 mio. kr. af præmieindtægten og 6 mio. kr. af indbetalingerne på investeringskontrakter overførsler fra andre koncernselskaber mod henholdsvis 14 mio. kr. og 2 mio. kr. i 2009.

Præmiefordeling Liv - 2010



Udvikling i bruttopræmier

| Mio. kr. | 4. kvartal 2009 | 4. kvartal 2010 | 2009 | 2010 |
|------------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|
| Individuelle ordninger | 170 | 154 | 397 | 370 |
| Firmapensioner | 359 | 307 | 1.479 | 1.284 |
| Gruppeliv | 39 | 45 | 398 | 413 |
| Unit-link | 111 | 136 | 431 | 506 |
| Løbende præmier | 679 | 642 | 2.705 | 2.572 |
| Individuelle ordninger | 13 | 12 | 83 | 61 |
| Firmapensioner | 118 | 78 | 282 | 380 |
| Unit-link | 56 | 99 | 138 | 381 |
| Engangspræmier | 187 | 189 | 503 | 822 |
| Bruttopræmier | 866 | 831 | 3.208 | 3.395 |

Depotrente i 2011

Den 31. oktober 2008 blev der indgået aftale mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring & 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 fastsættelsen af depotrenten for 2011. Depotrenten i Liv I blev 1. maj 2010 forøget fra 2,65 % før PAL til 3,25 % før PAL. Denne sats er fastholdt for 2011. I Liv V er depotrenten forøget fra 3,5 % til 4,35 % før PAL i 2011. Depotrenten er som tidligere år fastsat med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Fordel for Topdanmark Forsikring at indirekte omkostninger fremover skal offentliggøres

I forlængelse af branchens arbejde om øget åbenhed og gennemsigtighed skal livs- og pensionsforsikrings-selskaberne fra 1. juli 2011 oplyse om årlige omkostninger i procent og årlige omkostninger i kroner. Disse tal skal også indeholde indirekte omkostninger. Det er vurderingen, at specielt på de såkaldte livscyklusprodukter i markedsrentemiljøet vil det være en konkurrencemæssig fordel for Topdanmark Livsforsikring, idet selskabets indirekte omkostninger er blandt de absolut laveste på markedet.

Investeringsaktiviteter

Topdanmark Forsikring koncernen eksklusiv livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring koncernen eksklusiv livsforsikring udgjorde 879 mio. kr. i 2010 inklusive kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 2009 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 1.192 mio. kr.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Det er Topdanmark Forsikrings politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likvidetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast.

Ved udgangen af 2010 udgjorde værdien af associerede virksomheder 64 mio. kr. af de samlede investeringer i aktier på 1.211 mio. kr. Aktieeksponeringen udgjorde 733 mio. kr. efter skat, når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes.

Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner. Porteføljerne er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier, som ved udgangen af 2010 udgjorde ca. 35 % af porteføljen, og i MSCI World i originalvaluta for udenlandske aktier.

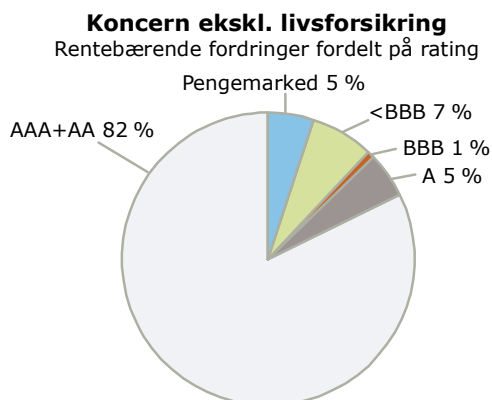
CDO's

De underliggende aktiver i CDO's med en rating under AA (628 mio. kr.) består for størstedelens vedkommende af leveraged loans (531 mio. kr.), mens den resterende del især udgøres af CDO's med investment grade investeringer som underliggende aktiv. De underliggende aktiver i CDO's med rating på AA og AAA (91 mio. kr.) består fortrinsvis af leveraged loans (87 mio. kr.) og investment grade obligationer m.m. (4 mio. kr.).

CDO's – Afkast og beholdninger

| Mio. kr. | Koncern ekskl. Liv | | | | Liv | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| | Q4 09 | Q4 10 | 2009 | 2010 | Q4 09 | Q4 10 | 2009 | 2010 |
| Afkast | | | | | | | | |
| AAA og AA | 2 | 2 | 34 | 7 | 9 | 1 | 75 | 6 |
| Lavere end AA | 27 | 58 | -44 | 141 | 44 | 91 | -76 | 301 |
| Afkast i alt | 29 | 60 | -10 | 148 | 53 | 92 | -1 | 307 |
| Renter | 17 | 10 | 49 | 66 | 26 | 13 | 83 | 113 |
| Kursreguleringer | 12 | 50 | -59 | 82 | 27 | 79 | -84 | 194 |
| Afkast i alt | 29 | 60 | -10 | 148 | 53 | 92 | -1 | 307 |
| Bogført værdi 31. december | | | | | | | | |
| AAA og AA | | | 338 | 91 | | | 668 | 85 |
| Lavere end AA | | | 550 | 628 | | | 918 | 1.108 |
| Bogført værdi i alt | | | 888 | 719 | | | 1.586 | 1.193 |

Tabellen viser koncernens CDO-afkast i 2010 samt beholdningernes markedsværdi pr. ultimo året. Løbetiden for investeringerne i CDO's afhænger af udviklingen i de underliggende aktivers betalinger, der igen er afhængige af udviklingen i den generelle økonomi, og det er derfor ikke muligt at angive en løbetidsfordeling for porteføljen.



Modelpriser

Som en udløber af den finansielle krise ophørte markedsdannelsen på en del af Topdanmarks investeringsaktiver. En regnskabsmæssig regulering til markedspris kunne derfor ikke umiddelbart lade sig gøre på disse aktiver. Topdanmark Forsikring valgte derfor fra og med 4. kvartal 2008 at anvende mark-to-model-metoden på en del af CDO-porteføljen og andre strukturerede produkter samt på illikvide lån og kreditobligationer. I modellen antages det, at misligholdelsesfrekvensen på lån og kreditobligationer vil udgøre 10 % p.a. til og med 3. kvartal 2011, hvorefter frekvensen gradvist falder til et normalt niveau på 3 % p.a. Recovery-rates antages at udgøre 60 % på seniorgæld og 20 % på efterstillet gæld i 1. kvartal 2011, herefter 30 %. Kalkulationsrenten er 10 % p.a.

Aktiverne optages kun efter mark-to-model, såfremt det ud fra en konkret bedømmelse vurderes, at der stadig ikke findes en robust markedsdannelse for det pågældende aktiv. I takt med bedringen af markedet

for kreditter siden begyndelsen af 2. halvår 2009 er en væsentlig del af de investeringsaktiver, der ved udgangen af 2008 var optaget til modelpris, nu igen optaget til observerbar værdi. Det har ikke siden udgangen af 2008 været nødvendigt at værdisætte yderligere aktiver efter mark-to-model-metoden. I løbet af 4. kvartal 2010 ændrede markedsdannelsen for CDO-equity karakter, og det er nu muligt at optage en betydelig del af de aktiver, der ved udgangen af 3. kvartal 2010 blev værdisat efter mark-to-model-metoden, til observerbar værdi.

I koncernen eksklusive livsforsikring udgjorde værdien af aktiver opgjort ved hjælp af mark-to-model-metoden 160 mio. kr. ved udgangen af 2010 mod 554 mio. ved udgangen af 2009. Det forventes, at en stor del af de 160 mio. kr. vil kunne optages til observerbar værdi inden udgangen af 2011.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 332 mio. kr. af et resultat før skat på 1.462 mio. kr. Når den effektive skatteprocent på 22,7 afviger fra den officielle skattesats på 25, skyldes det primært, at Topdanmark Forsikring har modregnet aktieavancer i ikke-aktiveret fremført tab på aktier.

Økonomiske mål

Topdanmark Forsikrings operationelle mål på skadeforsikring er:

Præmievækst

- Væksten i bruttopræmieindtægten skal ligge 1 pct.point over den almindelige indeksering korrigeret for eventuelle prisjusteringer

Omkostningsprocent

- Omkostningsprocenten skal være lavere end det generelle niveau på det danske marked

Indtjening

- En overskudsgrad på 10 %. Det svarer ved det nuværende renteniveau til en combined ratio på omkring 91 ekskl. afløbsresultat

Forventninger til 2011

Forventet udvikling på skadeforsikringsmarkedet

Det danske marked for skadeforsikring ventes i 2011 at blive præget af:

- Forbedrede makroøkonomiske forhold
- Positiv effekt af prisforhøjelser
- Præmievækst på 3 %
- Reduceret skadeinflation
- Højere rente
- Mere disciplineret marked
- Øgede udgifter til lønsumsafgift, terrorpool og på bilforsikringsområdet
- Udsigt til forbedret combined ratio

Målt på BNP-vækst ventes en fremgang i dansk økonomi i 2011 på omkring 2 %. Den negative effekt på præmieindtægten af den økonomiske afmatning ventes derfor at aftage i 2011.

Hovedparten af forsikringsselskaberne på det danske marked har varslet prisforhøjelser i 2010 og 2011. Forhøjelserne er forskellige fra selskab til selskab, men er navnlig foretaget på hus-, indbo- og erhvervsforsikringer. Den skønsmæssige påvirkning af bruttopræmieindtægten ligger på omkring 1 pct.point.

På privat- og erhvervsmarkedet ligger den automatiske prisindeksering, der skal tage højde for skadeinflation, på 2,6 %. Priserne på industrimarkedet ventes også i 2011 at være under pres på grund af konkurrence fra bl.a. udenlandske forsikringsselskaber. Inklusive effekten af prisforhøjelser skønnes en vækst i præmieindtægten på 3 %.

Skadeinflationen har de senere år ligget over den automatiske indeksering på grund af bl.a. øget omfang af tyveri- og brandskader samt store stigninger i arbejds løn og pris på materialer. Det vurderes, at skadeinflationen vil falde i 2011. Således forventes den økonomiske afmatning at have gjort det muligt for forsikringsselskaberne at forhandle bedre betingelser for arbejds løn og materialer. Endvidere har politiet allokeret flere ressourcer til bekæmpelse af den såkaldte borgernære kriminalitet. Skadeinflationen vurderes derfor at falde til et niveau under den automatiske indeksering i 2011.

Forwardrentekurven for eksempelvis 3-måneders- og 10-årsrenter er stigende. Såfremt renteniveauet stiger, vil det være positivt for skadeforsikringsselskaberne. Selskaber, der aflægger regnskab efter danske regnskabsregler, tilbagediskonterer erstatningsreserverne

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

til nutidsværdi, hvilket betyder, at et stigende renteniveau vil medføre en lavere erstatningsprocent. Hvis rentekurven stiger med 1 pct.point vil det medføre et fald i erstatningsprocenten på 1,0-1,5 pct.point.

Der ventes en mere disciplineret konkurrence på det danske marked. Med Gjensidiges køb af Nykredit Forsikring og efterfølgende børsintroduktion i 2010 er de seks største skadeforsikringsselskaber på det danske marked børsnoterede eller ejet af et børsnoteret selskab. Disse seks selskaber repræsenterer en samlet markedsandel på 75 %. Hertil kommer, at de øgede kapitalkrav som følge af Solvens II ventes at medføre et øget fokus på lønsomhed.

En række udefra kommende forhold vil påvirke forsikringssektorens combined ratio negativt i 2011. Det drejer sig om:

- En forøgelse af lønsumsafgiften, som i 2011 stiger fra 9,13 til 10,5 % af lønsummen
- Øgede udgifter til terrorpoolen
- Øgede erstatningsudgifter på bilforsikringsområdet som følge af ændrede regler for registreringsafgiften på totalskadede biler
- Forøgede genforsikringsudgifter til skybrusdækning for de forsikringsselskaber, der har valgt en sådan genforsikringsdækning

Samlet set vurderes disse forhold at forøge combined ratio i 2011 med omkring 0,5-1,0 pct.point. Hertil kommer udgifter til Solvens II-forberedelserne.

Indregnes de positive effekter, herunder en forudsætning om et normalt niveau for vejrelaterede skader, færre recessionsrelaterede skader såsom brand- og tyveriskader, effekten af de varslede prisforhøjelser og hensyntagen til det relativt disciplinerede konkurrencemiljø, forventes det imidlertid samlet set, at selskabernes combined ratios forbedres i forhold til 2010. Forbedringen kan blive yderligere styrket af en eventuel rentestigning.

Forventet udvikling på livs- og pensionsforsikringsmarkedet

Det danske livs- og pensionsforsikringsmarked ventes i 2011 at blive præget af:

- Kontributionsbekendtgørelsens ikrafttrædelse
- Ophør af forsikringsmægleres mulighed for at modtage provision på små ordninger
- Regler om offentliggørelse af indirekte omkostninger
- Samlede indbetalinger tilbage til 2009-niveau
- Fortsat større lovgivningsmæssige tiltag

- Ny grundlagsrente på 1 %

Finanstilsynet udsendte den 6. april 2010 en ny kontributionsbekendtgørelse, der trådte i kraft den 1. januar 2011. Den nye kontributionsbekendtgørelse præciserer reglerne for fordeling af bonus mellem kunderne. Samtidig stiller bekendtgørelsen større krav om gennemsigtighed i fordelingen af bonus. Bekendtgørelsen medfører et skifte fra en stor grad af solidaritet kunderne imellem til en mindre grad med krav om homogene grupper inden for hvert af elementerne rente, risiko og omkostninger. Bekendtgørelsen gælder for alle bonusberettigede livsforsikringer med klassisk opsparing i gennemsnitsrentemiljøet.

Fra 1. januar 2011 er alle forsikringer opdelt 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/flere risikogrupper og en omkostningsgruppe.

Den gamle kontributionsbekendtgørelse behandlede elementerne renter, risiko- og omkostningsresultat under ét i det realiserede resultat. 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 underskud føres på en skyggekonto, som kun kan indtægtsføres, når der igen kommer overskud i gruppen.

Det er endnu uvist, hvordan implementeringen af den nye kontributionsbekendtgørelse vil påvirke konkurrencesituationen, idet der fremover ikke kan modregnes overskud/underskud mellem rente-, risiko og omkostningsgrupperne. Underskud på risiko- og omkostningsgrupperne skal fremover føres på en skyggekonto, og dermed bliver det selskabernes egenkapital, der finansierer disse underskud, indtil der igen er overskud, og skyggekonti kan indtægtsføres.

Der har de senere år været en øget interesse for at tegne pensionsordninger til sikring af velfærden. Denne interesse er et resultat af en stadig stigende levealder i befolkningen og erkendelsen af behovet for selv at spare op til pensionen. Til trods herfor er det forventningen, at eftervirkningerne af den globale finanskrise og deraf følgende stigning i arbejdsløsheden kombineret med, at skattereformen har begrænset fradragsretten for ratepensioner til 100.000 kr., vil medføre, at det samlede livs- og pensionsforsikringsmarked ikke vil opleve samme vækst, som tilfældet

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

har været i årene før 2009. Yderligere har særskatten på 6 % på udbetalinger over 362.800 kr. nedsat lysten til indbetaling til pension hos kunder med relativ kort tid til pensionsalder. Samtidig har de fleste virksomheder og brancheorganisationer allerede indgået aftaler om pensionsordninger. De samlede pensionsindbetalinger i 2011 vurderes at stige med 3-5 %. Fremover forventes det, at stigningstakten i højere grad vil følge lønudviklingen sammenholdt med den stigningstakt, der var før 2009.

Med baggrund i at renteniveauet har været faldende gennem hele 2010 og nåede et meget lavt niveau, har Finanstilsynet den 8. december 2010 udstedt en bekendtgørelse, der pålægger selskaberne at benytte en rente på maksimalt 1 % i selskabernes tegningsgrundlag. Denne nye maksimale grundlagsrente er gældende med virkning fra 1. januar 2011. Al nytægning vil ske på 1 %-grundlag.

Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose for 2011

Topdanmark Forsikring har ikke tradition for at offentliggøre egentlige resultatforventninger, men oplyser, i hvilket niveau resultatet forventes at ligge, såfremt en række forudsætninger om afkast på de finansielle markeder opfyldes. Afkastet på de finansielle markeder ændrer sig på daglig basis, og Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose afviger derfor fra de faktiske forventninger allerede på det tidspunkt, hvor resultatprognosen offentliggøres. Topdanmark Forsikring oplyser derfor supplerende, hvorledes afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet, jf. [Risikoscenarier](#).

Som det fremgår, er den modelmæssige resultatprognose for investeringsafkastet ikke foretaget ud fra en konkret vurdering af det forventede investeringsafkast frem til årets udløb, men er alene baseret på en langsigtet standardforudsætning for afkast.

Skadeforsikring

Der forventes en præmiefremgang for 2011 på 1-2 % baseret på følgende forudsætninger:

- At den automatiske indeksering af priserne på privat- og erhvervsmarkedet ligger på 2,6 %. Omkring 70 % af Topdanmark Forsikrings brutto-præmieindtægt er påvirket af denne indeksering, hvorfor nettoeffekten ligger på lidt under 2 %
- At Topdanmark Forsikring foretager prisforhøjelser, ud over den automatiske indeksering, på 99 mio. kr. svarende til en fremgang i præmierne på 1,1 pct.point. Der må imidlertid forudses en vis

afgang af kunder i forbindelse med prisforhøjelserne, hvorfor der netto forudsættes en positiv effekt på præmieindtægten på 0,8 pct.point

- At der i løbet af 2011 vil vise sig en positiv effekt af de tiltag, der er iværksat for at forbedre væksten
- At Topdanmark Forsikring har solgt porteføljen Nykredit Arbejdsskadeforsikring til Gjensidige pr. 1. januar 2011. Dette svarer til en negativ effekt på præmieindtægten på 0,5 pct.point
- At en stor kunde har opsagt sit kundeforhold hos Topdanmark Livsforsikring og dermed også reduceret bestanden af syge- og ulykkesforsikringer på skadeforsikringssiden. Dette vil ligeledes have en negativ præmieeffekt på 0,5 pct.point
- At der fortsat vil være intens konkurrence i den øvre del af industrimarkedet, navnlig på arbejdsskadeforsikringer
- At nettoreguleringen af præmie for tidligere år ligger omkring nul

Topdanmark Forsikring forventer en combined ratio på omkring 91 ud fra følgende forudsætninger

- Prisforhøjelser på 99 mio. kr. ud over den automatiske indeksering vil have fuld effekt på combined ratio svarende til en forbedring af combined ratio for 2011 eksklusive afløbsgevinster på 1,1 pct.point
- Mere effektiv skadebehandling og forbedret indkøbskraft svarende til en effekt på combined ratio på 0,5 pct.point
- Øget lønsumsafgift, øgede udgifter til terrorpoolen og øgede erstatningsudgifter på bilforsikringsområdet som følge af ændrede regler for registreringsafgiften for totalskadede biler (effekt på combined ratio på 0,5 pct.point)
- Vejrligsrelaterede udgifter på 170 mio. kr.
- Ingen afløbsgevinster/-tab i 2011 i henhold til sædvanlig praksis
- En stigning i omkostningsprocenten fra 15,4 til op mod 16 som følge af stigning i lønsumsafgiften, øgede omkostninger i forbindelse med Solvens II-projektet og øgede salgsomkostninger (effekt på combined ratio: 0,4 pct.point)

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.140-1.250 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

For 2011 forudsættes en tilbagegang i løbende præmier på 0-5 % som følge af, at Topdanmark Livsforsikring har mistet en større pensionskunde primo året.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Den nye kontributionsbekendtgørelse har medført, at de ufordelte midler (kollektivt bonuspotentiale) i Liv I og Liv V pr. 1. januar 2011 er 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 fem år. Efter fordelingen fremkom der overskud eller nulresultat i alle grupperne, hvorfor 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. Størrelsen af risikotillægget er øget med 0,1 pct.point, idet opdelingen i kontributionsgrupper øger risikoen for, at dele af overskuddet ikke kan indtægtsføres. I den forbindelse er det indregnet i forudsætningerne for 2011, at 25 mio. kr. af det potentielle overskud ikke kan indtægtsføres i regnskabsåret.

Det skal understreges, at en eventuel indtægtsførsel af risikotillæg først vil blive endeligt vurderet i forbindelse med årsrapporten for 2011. Den modelmæssige resultatprognose er særdeles følsom over for udsving i investeringsafkastet i Liv I i den resterende del af året.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 280-310 mio. kr.

Efter skat forventes for 2011 et samlet resultat på 1.090 – 1.180 mio. kr.

Resultatprognose 2011

| Mio. kr. | Prognose | | |
|-----------------------------------------------------------------|----------|------------------|---------|
| | 2010 | for 2011 | |
| | | 25. februar 2011 | |
| Skadeforsikring | | | |
| - Teknisk resultat | 626 | 820 | - 870 |
| - Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m. | 453 | 320 | - 380 |
| Resultat af skadeforsikring | 1.080 | 1.140 | - 1.250 |
| Livsforsikring | 382 | 280 | - 310 |
| Resultat før skat | 1.462 | 1.420 | - 1.560 |
| Skat | -332 | -330 | - -380 |
| Årets resultat | 1.130 | 1.090 | - 1.180 |

Risikostyring

Det er Topdanmark Forsikrings politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling.

Topdanmark Forsikrings risikokapacitet. Risikokapaciteten afhænger dels af den aktuelle størrelse af den ansvarlige kapital og dels af størrelsen af det fremtidige overskud. Topdanmark har hidtil kunnet kompensere for forandringer i risikokapacitet ved at justere størrelsen af den ansvarlige kapital eller ved at tilpasse risikoniveauet. Kapitalkravet i henhold til Solvens II forventes imidlertid fastlagt på et højt niveau og med en begrænset hensyntagen til den fremtidige indtjening. Fremadrettet må det derfor forventes, at størrelsen af den ansvarlige kapital vil være mindre anvendelig til styring af risikokapaciteten, idet Solvens II-kravet til ansvarlig kapital typisk vil overstige det niveau, Topdanmark finder nødvendigt.

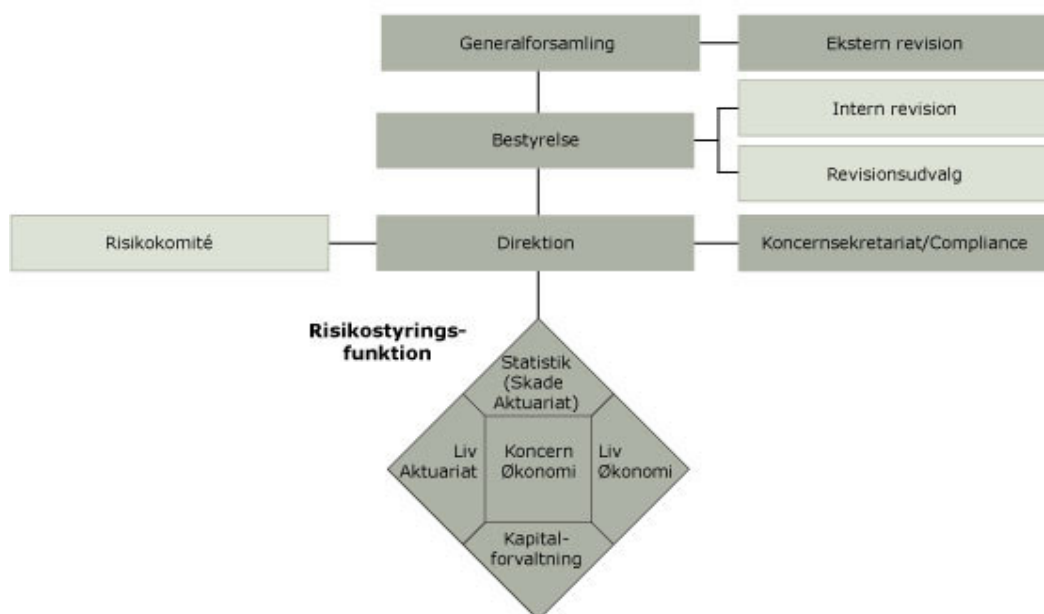
Topdanmark Forsikring kunne vælge at udnytte den overskydende ansvarlige kapital til accept af finansiel risiko, men dette er ikke hensigten. Tværtimod har Topdanmark

indført mere restriktive rammer for de finansielle positioner med henblik på at sikre, at selskabet med meget stor sandsynlighed vil opnå et samlet overskud selv i tilfælde af et nyt sammenbrud i de finansielle markeder svarende til udviklingen i 2008.

Med henblik på at sikre en stram styring af den samlede risiko opgøres eksponeringerne så ofte som nødvendigt, hvilket alt efter eksponeringens natur kan være dagligt, månedligt eller i enkelte tilfælde sjældnere.

Elementerne i det samlede risikobillede indsamles og aggregeres i den centrale risk management funktion, der har ansvaret for, at data og processer i risikoopgørelser og risikobilleder er af høj kvalitet. Risk management funktionen rapporterer til Risikokomiteen, der har ansvar for SCR-opgørelse (opgørelse af solvenskapitalkrav), intern model, use test, risikorammer, risikopolitikker, standardopgørelse og ORSA (own risk and solvency assessment). Risikokomiteen består af koncernens CFO, en repræsentant fra livsforsikrings-selskabets direktion samt cheferne fra de primære risikoområder – Kapitalforvaltning, Statistik, Liv Aktuarier, Koncern Økonomi, Liv Økonomi og Genforsikring. Risikokomiteen rapporterer, anbefaler og indstiller via koncerndirektionen til bestyrelsen.

Risikostyrings- og kontrolorganisation



Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Bestyrelsen fastsætter de overordnede risikopolitikker og -rammer. Den interne revision refererer til bestyrelsen og rapporterer til bestyrelsen om bl.a. overholdelse af de udstukne risikopolitikker og -rammer.

Oversigt

Topdanmark Forsikrings risikostyring relaterer sig til følgende hovedområder:

- Forsikringsrisiko
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko

Forsikringsrisiko

Acceptpolitik

Topdanmark Forsikrings acceptpolitik tager udgangspunkt i, at selskabet ønsker overskud på såvel produktniveau som kundeniveau. Fastsættelsen af produktpriser sker ud fra relevante risikokriterier og omkostninger ved administrationen af det pågældende produkt.

Topdanmark Forsikrings prissætning er tilpasset de enkelte markeder og kundetyper. På privat- og erhvervsmarkedet er priserne i det store og hele tarifbaserede. For de større erhvervs- og industrikunder fastsættes priserne noget mere individuelt.

Opfølgingspolitik

For at sikre overskud på både produkt- og kundeniveau følger Topdanmark Forsikrings systematisk op på udviklingen i de enkelte kundebestande.

For større individuelt indtegnede kunder på industri- og erhvervsmarkedet sker opfølgningen via kundevurderingssystemer, der vurderer kundernes historiske lønsomhed.

Hovedtariffer reestimeres mindst hvert tredje år, og eksempelvis reestimeres motor- og arbejdsskadetarifferne hvert år.

Hensættelserne beregnes som hovedregel på månedsbasis på alle områder, og udviklingstendenser i skadeniveauer vurderes månedligt og følges op af prisjusteringer om nødvendigt. Eksempelvis blev priserne på hus- og indboforsikring justeret i 2009 og 2010 samt på ejerskifteforsikring i 2011 på baggrund af den utilfredsstillende udvikling på tyveri-, brand- og rørskader.

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på at kunne identificere trends i skadeniveauet på et tidligere tidspunkt samt indsamle oplysninger om, hvordan de forskellige typer skader er sammensat. Et eksempel herpå er det nye skadesystem, som blev taget i brug i 2007, og som nu omfatter al skadebehandling i Topdanmark Forsikring.

Skadebehandling

For at sikre en ensartet og effektiv skadebehandling har Topdanmark Forsikring samlet skadebehandlingen for alle typer af skader i en enhed.

Formålet med skadebehandlingen er at få kunderne til at føle sig godt hjulpet, samtidig med at der foregår en effektiv styring og kontrol af erstatningsudgifterne.

Topdanmark Forsikring arbejder kontinuerligt på målrettet at effektivisere skadebehandlingsprocesserne under de tre hovedoverskrifter:

- Hurtighed
- Bedre skadeindkøb
- Kvalitet

Hurtighed

Det er vigtigt hurtigt at skabe det fulde overblik over en skades omfang, igangsætte eventuelle skadebegrænsende aktiviteter og/eller begynde behandling. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducere erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser.

Skadeafdelingen opererer typisk med dag til dag-ekspedition i forbindelse med skadeanmeldelser og øvrig behandling for at sikre, at skaden ikke udvikler sig. Mere simple anmeldelser behandles straks over telefonen. Der foretages løbende målinger af ekspeditionstider.

Bedre skadeindkøb

Skadeafdelingens indkøbskraft i form af erstatning for varer og køb af tjenesteydelser udmønter sig i økonomiske fordele for kunder og aktionærer.

Ansvar for alle samarbejds- og indkøbsaftaler er centraliseret i én indkøbsfunktion for at sikre størst mulig rabat, kvalitet og sikkerhed i levering af varer og ydelser. Der er bl.a. indgået samarbejdsaftaler med Falck, Falck Health Care, Scalepoint og Bygma samt en række håndværkere, autoværksteder og skadeservicefirmaer.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Kvalitet

Der er udarbejdet forretningsgange for alle væsentlige skadeprocesser. Forretningsgangene sikrer, at skader behandles på en ensartet og kontrolleret måde. Forretningsgangene er suppleret med regler for skademedarbejdernes faglige og økonomiske kompetencer.

Den faglige skadebehandling kvalitetskontrolleres ved en løbende undersøgelse af tilfældigt udvalgte sager. Eksempelvis undersøges, om dækning, skadeårsag og reserveafsættelse er korrekt, om regresmuligheder er undersøgt, og om der er opkrævet selvrisiko, moms m.v.

Skadebehandlingen understøttes af nyt skadesystem

Topdanmark Forsikring har implementeret et nyt skadebehandlingssystem, der bl.a. understøtter den faglige korrekthed. Målinger viser, at kvaliteten er steget væsentligt.

Skadeorganisationen er i gang med at implementere Lean/Trim i flere afdelinger, hvilket allerede har vist en positiv effekt på ekspeditionstider, kvalitet i skadebehandling og medarbejdertilfredshed.

Kundetilfredsheden med telefon- og internetkontakt måles dagligt, og der følges straks op på utilfredse kunder.

Beredskabsplan

Topdanmark Forsikring har en beredskabsplan, der skal sikre en hurtig, korrekt og målrettet indsats ved en større begivenhed såsom storm, orkan, skybrud og oversvømmelser. Beredskabet består af flere niveauer, således at skadeberedskabet kan skaleres afhængig af hændelsens størrelse. Der er udpeget beredskabshjælpere i hele Topdanmark Forsikring, der løbende får deres skadebehandlingsviden opdateret, og der afholdes beredskabsøvelser to gange om året for at træne og forbedre beredskabet.

Hensættelsesrisiko

Præmiehensættelser

Risikoen vedrørende præmiehensættelser er især relevant inden for ejerskifteforsikring. Her dækker forsikringen typisk en 10-årig periode, hvor hele betalingen for den 10-årige dækningsperiode foretages, når ejerskifteforsikringen tegnes.

Topdanmark Forsikring baserer hensættelsesniveauet på ejerskifteforsikring på statistiske analyser

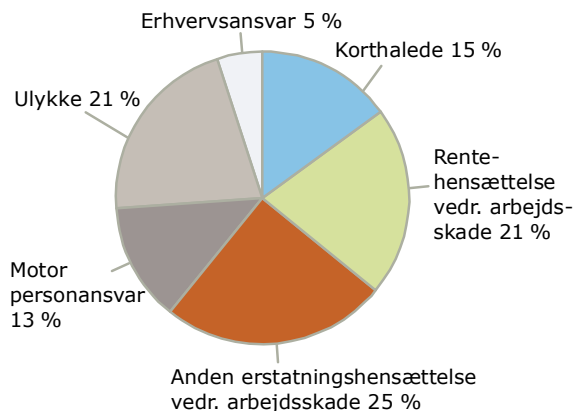
af skadeanmeldelsesmønstret i forhold til tegnningstidspunktet.

Erstatningshensættelser

Traditionelt opdeles forsikringsklasserne i korthalede brancher, dvs. brancher, hvor der går kort tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes, og langhalede brancher, dvs. brancher, hvor der går lang tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes.

Eksempler på korthalede brancher er bygningsforsikring, løsøreforsikring og motorkaskoforsikring. De langhalede brancher er relaterede til person- og ansvarsskader såsom arbejdsskadeforsikring, erhvervsansvarsforsikring, ulykkesforsikring og motoransvarsforsikring.

Fordelingen af Topdanmark Forsikrings samlede erstatningshensættelser fremgår af nedenstående grafik.



Hensættelsesrisikoen på de langhalede brancher er betydelig i forhold til hensættelsesrisikoen på de korthalede brancher, hvilket skyldes den meget lange afviklingstid for skaderne. Det er ikke usædvanligt, at skader på langhalede brancher først afsluttes 3 - 5 år, efter at de er anmeldt, og i sjældne tilfælde kan der gå helt op til 10 - 15 år, efter at de er anmeldt.

I den lange afviklingstid kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændringer i lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen, der tilkender mén- og erhvervsvennetabserstatninger på alle alvorlige arbejdsskader.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Tilkendelsespraksis hos Arbejdsskadestyrelsen har også en vis effekt på erstatningsniveauerne inden for ulykkesforsikring og personskadeerstatningerne på motor-, ansvars- og erhvervsansvarsforsikring.

Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt skadeinflation, dvs. et forhøjet erstatningsniveau på baggrund af, at den årlige udvikling i erstatningen pr. forsikring stiger mere end den generelle pristalsudvikling eller som følge af ændret domspraksis/lovgivning.

Hensættelsernes tilstrækkelighed testes på væsentlige brancher ved også at beregne hensættelserne ved hjælp af alternative modeller. Erstatningsniveauerne sammenholdes herefter med informationer fra eksterne kilder, primært statistisk materiale fra Arbejdsskadestyrelsen og Vejsektoren/Vejdirektoratet.

Aktuarfunktionen har en løbende dialog med skadeafdelingerne omkring ændringer i lovgivnings-, domstols- og tilkendelsespraksis og afsmitningen af sådanne ændringer på forretningsgangene for fastsættelse af individuelle hensættelser.

Genforsikring

Topdanmark Forsikring har en restriktiv acceptpolitik med hensyn til valg af genforsikringselskaber. Fortrinsvis anvender Topdanmark Forsikring genforsikringselskaber, der som minimum har en rating på A- hos S&P. Såfremt genforsikringselskabet ikke har en S&P-rating, anvendes den tilsvarende minimumrating fra AM Best.

Vejrlig

På stormområdet dækker genforsikringskontrakterne stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. Begivenheder som snetryk, tøbrud og skybrud er omfattet af samme kontrakt som stormdækningen. Topdanmark Forsikring skal dog betale en genkrafttrædelsespræmie, der forholdsmæssigt svarer til den del af genforsikringsprogrammet, der er opbrugt.

I tilfælde af endnu en storm inden for samme år indeholder Topdanmark Forsikrings genforsikringskontrakt en yderligere stormdækning på 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr.

Ved en eventuel tredje eller fjerde storm har Topdanmark Forsikring en dækning på 807,5 mio. kr., hvoraf selvbehold udgør 20 mio. kr. Det meste af

dækningen på tredje og fjerde storm er betinget af, at dækningen ikke tidligere er ramt af to enkelte storme, der hver overstiger 3,8 mia. kr.

Topdanmark Forsikring har en genforsikringsdækning, som træder i kraft, såfremt de akkumulerede årlige skybrudsskader overstiger 50 mio. kr. Dækningen er på 100 mio. kr. Akkumulering af de enkelte skybrud forudsætter, at den enkelte begivenhed overstiger 10 mio. kr.

Brand

På brandområdet har Topdanmark Forsikring et proportionalt genforsikringsprogram med et maksimalt selvbehold pr. skade på en virksomhed på 25 mio. kr.

Terrordækning

Frem til udgangen af 2001 var terrordækning inkluderet i genforsikringsdækningen. Som følge af terrorhandlingerne den 11. september 2001 har terrordækningen fået særlig fokus fra genforsikringselskabernes side. Generelt er terror dækket af genforsikringskontrakterne, men der er visse begrænsninger dels i dækningsomfang ved terrorhandling, dels ved antallet af begivenheder, der dækkes.

Der er pr. 31. marts 2010 etableret en statslig garantiordning på 15 mia. kr. for terrorskader, som indeholder et element af NBCR (nuklear, biologisk, kemisk, radiologisk). Det er Terrorforsikringsrådet, som beslutter, om der er tale om en NBCR-begivenhed eller ej. Den statslige garantiordning dækker efter en markedsskade/markeds-selvbehold på 5 mia. kr. De danske skadeforsikringselskaber har pr. 1. januar 2011 etableret en terrorpool til beskyttelse af markedsselvbeholdet, hvor de enkelte selskabers andel i terrorpoolen er baseret på de respektive selskabers markedsandel på skadeforsikringsmarkedet.

For arbejdsskade er det blevet vedtaget at ændre arbejdsskadesikringsloven, således at dækningen for arbejdsskader forårsaget af alle former for terror er overtaget af staten, dog med undtagelse af skader, der rammer personer, hvis arbejde er at forhindre, forebygge eller afværge terrorhandling, eller redningspersonel, som bliver indsat i forbindelse med en terrorbegivenhed. Det samme gælder for personer udsendt til at arbejde i lande, hvor der er en særlig risiko for terror.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Kumulrisiko

Kumulrisiko opdeles i kendt og ukendt kumulrisiko.

Ved kendt kumulrisiko forstås, at det er erkendt på forhånd, at flere forsikringstagere kan blive ramt af samme begivenhed. Kendt kumulrisiko opstår eksempelvis, når Topdanmark forsikrer flere forretninger i et indkøbscenter. I tilfælde af brand er det forventeligt, at flere forsikrede vil blive ramt samtidig.

Ved ukendt kumulrisiko forstås, at flere forsikringstagere kan blive ramt af en og samme begivenhed, uden

at der forlods tages højde for den fælles risiko. Et eksempel på dette er eksplosionen i en fyrværkerifabrik i Seest i 2004, hvor mange privat-, erhvervs- og industrikunder ganske uventet blev ramt af en og samme begivenhed.

Topdanmark Forsikrings selvbehold vedrørende kendt kumulrisiko på privatområdet er 15 mio. kr. ved den første skade og/eller begivenhed og 5 mio. kr. ved den anden skade. Ved en eventuel tredje skade og fremefter er selvbeholdet 15 mio. kr. På erhvervs- og industriområdet er det maksimale selvbehold 25 mio. kr. Selvbeholdet i forbindelse med ukendt kumulrisiko udgør maksimalt 50 mio. kr.

Arbejdsulykke er en obligatorisk forsikring, som arbejdsgiverne betaler til gennem tegning af arbejds-skadeforsikringer i landets forsikringsselskaber. På arbejds-skadeområdet dækker genforsikringsselskaberne op til 1 mia. kr. med et selvbehold på 30 mio. kr.

Forsikring mod erhvervs sygdomme tegnes ikke gennem forsikringsselskaber, men alene gennem den offentlige institution AES. AES hviler økonomisk i sig selv og finansieres gennem obligatoriske bidrag fra arbejdsgiverne.

Stormflod og stormfald

Skader forårsaget af stormflod (oversvømmelser), oversvømmelser fra søer og åer og gentilplantning af skov i forbindelse med storme er ikke dækket af danske forsikringsselskaber. Skader af denne karakter dækkes af Stormflodsfonden. Det er en offentlig fond, der skal hvile i sig selv. Fonden er finansieret ved, at forsikringsselskaberne årligt opkræver 30 kr. pr. brandforsikring.

Krig, jordskælv og atomskader

Danske forsikringsselskaber dækker ikke skader, som direkte eller indirekte er en følge af:

- Krig, krigslignende handlinger, neutralitetskrænkelser, borgerkrig, oprør eller borgerlige uroligheder
- Jordskælv eller andre naturkatastrofer
- Udløsning af atomenergi eller radioaktive kræfter, medmindre skaden er sket i forbindelse med kernereaktioner anvendt til særligt industrielt, medicinsk eller videnskabeligt formål

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab, fordi markedsværdien af koncernens aktiver og passiver og off-balance-forretninger ændrer sig på grund af ændringer i markedforholdene. Under markedsrisiko hører rente-, aktie-, ejendoms-, valuta-, inflations- og likviditetsrisiko.

Rammerne for de finansielle risici fastlægges af Topdanmark Forsikrings bestyrelse. De praktiske investerings-, finansierings- og risikotilpasningsprocesser håndteres af Topdanmark Kapitalforvaltning. Overholdelse af rammer kontrolleres på daglig basis. Resultatet af kontrollerne rapporteres til bestyrelsen.

Renterisiko

Topdanmark Forsikrings erstatningshensættelser opgøres efter diskontering med Finanstilsynets aktuelle justerede diskonterings satser. Den heraf følgende rentefølsomhed tilpasses ved investering i rentebærende fordringer, således at den fælles rentefølsomhed for aktiver og passiver nedbringes til det ønskede niveau. Ved opgørelsen af rentefølsomhed indgår koncernens gæld efter de samme principper, som aktiverne opgøres efter.

Rentefølsomheden opgøres som værdiændringen ved en parallelforskydning af rentekurven med 1 pct.point uden hensyn til konveksitet.

Aktierisiko

Topdanmark Forsikring er eksponeret for aktierisiko i kraft af såvel direkte investeringer som investeringer via afledte instrumenter. Aktierisikoen opgøres som det tab, der ville opstå, såfremt alle aktier faldt med 10 %.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Ejendomsrisiko

Topdanmark Forsikring er eksponeret for ejendomsrisiko i kraft af investeringer i ejendomme udlejet til erhverv og bolig. Ejendomsrisikoen opgøres som det tab, der ville opstå, såfremt alle ejendomme faldt med 10 %.

Valutarisiko

Topdanmark Forsikrings valutarisiko hidrører praktisk talt alene fra investeringssiden. Valutarisikoen tilpasses ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Risikoen opgøres efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

Inflationsrisiko

Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, Topdanmark Forsikring anvender til opgørelse af hensættelserne. En forventning om højere fremtidig inflation vil generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse, hvor resultatet samtidig vil blive påvirket af en højere fremtidig indkøbskraft af præmierne. Årets resultat vil således kun blive marginalt påvirket af en ændring i forventningerne til den fremtidige inflation. Forsigtigt kan det dog anslås, at erstatningshensættelserne ud over arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring umiddelbart vil skulle forøges med i størrelsesordenen 35 mio. kr., såfremt forventningerne til den fremtidige årlige stigning i inflationen øges med 1 % p.a.

Arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring adskiller sig fra de generelle principper ved indregning af inflation. Hensættelserne til arbejdsskade er direkte bundet op på forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet, og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring er direkte bundet op på udviklingen i nettoprisindekset.

Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring har Topdanmark Forsikring indgået inflationsswaps og købt indeksobligationer, der afdækker en stor del af de forventede cash flows, såfremt reallønsudviklingen er stabil. En eventuel ændring i den forventede fremtidige inflation vil således have en forholdsvis begrænset effekt på resultatet af arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring.

Risiko ved investering i livsforsikringskoncernen

Målsætning og risikoprofil for de kunder, der sparer op i livsforsikringsselskaberne er væsensforskellig fra målsætning og risikoprofil for Topdanmark Forsikrings investering i livsforsikringskoncernens egenkapital.

Fra og med 4. kvartal 2004 har Topdanmark Forsikring derfor gennemført en separat investeringspolitik for henholdsvis kundernes midler, livsforsikringshensættelserne, og aktionærernes midler, livsforsikringskoncernens egenkapital og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikringer. Herved sikres en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Bonuspotentialer

En del af kundernes opsparede værdier udgøres af henholdsvis kollektive og individuelle bonuspotentialer. Det kollektive bonuspotentiale er en ufordelt reserve, der fungerer som buffer ved udsving i værdien af kundernes andel af aktiver og passiver. Det kollektive bonuspotentiale udgjorde 117 mio. kr. i Liv I ultimo 2010 og 437 mio. kr. i Liv V. Hvis de negative udsving overstiger værdien af det kollektive bonuspotentiale, vil de individuelle bonuspotentialer blive påvirket. De individuelle bonuspotentialer kan lidt simplificeret udtrykkes som forskellen mellem kundens depot og markedsværdien af det tilsagn, kunden har optjent på opgørelsestidspunktet. Såfremt markedsværdien af kundernes andel af aktiverne er mindre end kundernes depoter, vil de individuelle bonuspotentialer blive reduceret. De individuelle bonuspotentialer fungerer dermed også som buffer ved udsving i kundernes andel af værdien af aktiver og passiver. En stor del af de individuelle bonuspotentialer i Liv I kan anvendes, før egenkapitalen i Liv I bliver påvirket. I Liv V vil negative udsving, som overstiger værdien af det kollektive bonuspotentiale, blive delvist dækket af en reduktion af de individuelle bonuspotentialer. Den resterende del skal dækkes af egenkapitalen. De individuelle bonuspotentialer udgjorde 4.132 mio. kr. i Liv I ultimo 2010 og 128 mio. kr. i Liv V. Dermed repræsenterer de individuelle bonuspotentialer en væsentlig beskyttelse af egenkapitalen.

Finanstilsynet udsendte den 6. april 2010 en ny contributionsbekendtgørelse, der trådte i kraft den 1. januar 2011. Den nye bekendtgørelse medførte, at alle forsikringer fremover skal opdeles i rente-, risiko- og omkostningsgrupper med ensartede karakteristika. Rentegrupperne må højst dække et interval på 1

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

pct.point. Hver forsikring vil således tilhøre en rentegruppe, en/flere risikogrupper og en omkostningsgruppe.

Den gamle kontributionsbekendtgørelse behandlede elementerne renter, risiko- og omkostningsresultat under ét i det realiserede resultat, og der kunne dermed ske modregning af underskud i én gruppe med overskud i en anden. Den nye kontributionsbekendtgørelse medførte, 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 underskud 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 opsparring i gennemsnitsrentemiljøet.

Afdækning - ydelsesgarantier

Koncernen har garanteret, at de forsikrede vil oppebære en ydelse baseret på en opgørelsesrente på 1,0 %, 1,5 %, 2,5 % eller 4,5 % alt efter, hvornår forsikringen er tegnet. Disse ydelsesgarantier udgør en risiko ved en negativ udvikling på de finansielle markeder.

Topdanmark Forsikring ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativet, således at bonus, som tilskrives den enkelte police, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidligere blev bonus anvendt til årlig opskrivning af garantierne.

I januar 2004 blev alle policer, hvori der indgår ydelsesgarantier på 4,5 % overført til et nystiftet selskab (Liv V). Investeringspolitikken i dette selskab har fokus på at sikre selskabets evne til at honorere garantierne. Aktieandelen er lav, og renterisikoen på passivside er i det væsentlige afdækket.

Risiko ved forøget levetid

Topdanmark Forsikrings bedste skøn vedrørende dødelighed, som anvendes ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne, udtrykker selskabets vurdering af den nuværende faktiske dødelighed samt selskabets forventning til den fremtidige levetidsforbedring. Der anvendes en dødelighed, hvor le-

vetiden er højere med op til 5 år for mænd og 6,6 år for kvinder i forhold til forudsætningerne i det tidligere anvendte G82 beregningsgrundlag. En forøgelse af levetiden i forhold til nuværende bedste skøn vil forøge livsforsikringshensættelserne. Denne forøgelse dækkes af kollektive og individuelle bonuspotentialer som beskrevet ovenfor. En betydelig ændring af dødelighedsforudsætninger ultimo 2010 svarende til en reduktion af dødelighedsintensiteten på 20 % vil resultere i en reduktion af det kollektive bonuspotentiale på ca. 40 mio. kr. i Liv I og ca. 140 mio. kr. i Liv V.

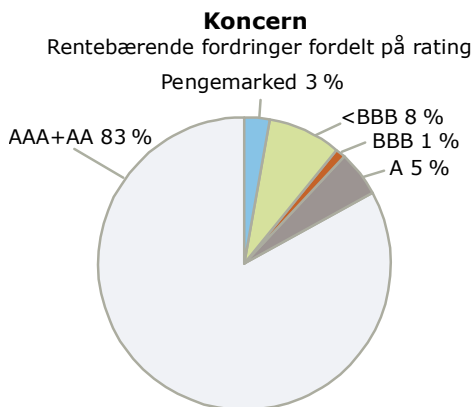
Finanstilsynet offentliggjorde den 9. december 2010 et benchmark for levetidsforudsætninger, som livs- og pensionsforsikringsselskaberne som hovedregel skal benytte i reserveafsættelsen. Topdanmark Forsikring har tidligere styrket levetidsforudsætningerne og lever komfortabelt op til Finanstilsynets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

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Topdanmark Forsikring er udsat for kreditrisiko fra såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden. På forsikringssiden er genforsikringsselskabernes betalingsevne den vigtigste risikofaktor. Topdanmark minimerer denne risiko ved spredning og fortrinsvis at købe dækning hos genforsikringsselskaber, der som minimum har en rating på A-. Således er tæt på 100 % af dækningen på stormområdet placeret hos genforsikringsselskaber med rating på minimum A-.

På investeringssiden risikerer Topdanmark Forsikring at lide tab, hvis obligations- eller lånedebitorer eller modparter på finansielle kontrakter ikke honorerer deres forpligtelser. Risikoen på obligations- og lånedebitorer begrænses, dels i kraft af at størstedelen af investeringerne sker i obligationer af høj kreditkvalitet, dels i kraft af at den resterende del af porteføljen er veldiversificeret såvel geografisk som på debitor type og dermed ikke særlig eksponeret for koncentrationsrisici. Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses dels gennem et restriktivt valg af modparter, dels i kraft af krav om sikkerhedsstillelse når værdien af finansielle kontrakter overstiger den tildelte ramme. Rammens størrelse afhænger af modpartens kreditkvalitet og af kontraktens løbetid.



CDO's

CDO's er en fællesbetegnelse for en klasse af selvstændige juridiske enheder, der er stiftet med henblik på at investere i en portefølje af rentebærende aktiver og fordele afkastet i overensstemmelse med investorernes risikoappetit.

CDO'ens aktiver finansieres af investorerne i låne- og equitytrancherne. Den øverste tranche har en AAA-rating, de mellemliggende trancher har ratings, der typisk aftager til BB, mens den (eller de) nederste trancher ikke rates. De ratede trancher modtager en rente, der som oftest er fastsat til LIBOR plus en marginal. Den nederste tranche, der benævnes equity- eller subtranchen, modtager residualafkastet, når de trancher, der ligger højere, har fået det lovede afkast.

Afkastet af aktiverne fordeles løbende til investorerne efter deres plads i subordineringsrækkefølgen, det såkaldte vandfald. Vedtægterne i CDO'erne angiver et sæt af regler og tests, der afgør, hvor langt ned i subordineringsrækkefølgen afkastet skal fordeles. Er alle tests overholdt, vil afkastet blive fordelt på samtlige trancher.

Er der tests, der ikke er overholdt, vil afkastet alene tilgå de i vedtægterne specificerede trancher. Testene vil normalt omfatte forhold som overdækning, ratingkvalitet, diversifikation og likviditetssikkerhed.

Investorerne i den øverste tranche vil først blive ramt af tab, hvis disse er så store, at de underliggende trancher mister deres værdi. Investorer i den øverste CDO-tranche har således en langt lavere risiko end investorer i den underliggende portefølje. Risikoprofilen kan sammenlignes med en investe-

ring i det underliggende aktiv, hvor der er stillet konstant sikkerhed til dækning af eventuelle tab. Denne beskyttelse er ganske stor: I en typisk CDO med banklån som underliggende aktiv (CLO) vil AAA-tranchen således først blive ramt, når de samlede tab efter salg af pant og sikkerheder overstiger mellem en tredjedel og en fjerdedel af porteføljeværdien.

For investorer i subtranchen forholder det sig modsat, idet subtranchen står først til at betale de tab, der ikke kan rummes i indtjeningen. Først når den nederste tranche er gået tabt, vil tabene bevæge sig op i subordineringsrækkefølgen. Subtranchen står dog ikke uden beskyttelse. Tabene på porteføljen kommer ikke med det samme, og cash flowet til subtranchen vil normalt være højt i de første år af CDO'ens levetid. Udvikler de underliggende aktiver sig negativt, vil cash flowet til subtranchen blive indstillet i en kortere eller længere periode eller eventuelt helt ophøre, men inden det sker, vil en god del af den oprindelige investering være kommet tilbage i form af løbende ydelser.

Risikoen tilpasses gennem anvendelsen af finansielle instrumenter.

Operational risiko

Operational risiko er en betegnelse for alle de risici for økonomiske tab, som en virksomhed er udsat for ud over kreditrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Den omfatter uforudsete begivenheders indtræden, som påvirker virksomheden negativt, f.eks. fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl, nedbrud af it-systemer eller tab som følge af eksterne begivenheder.

Topdanmark udvikler løbende it-systemer, forretningsgange og procedurer. Ansvar for risikostyringen i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder. Projekter skal udarbejde en risikovurdering med risici, mulige konsekvenser og tiltag til begrænsning af disse risici. Nye it-systemer sættes først i produktion efter en omfattende test.

Topdanmark Forsikrings it-sikkerhedspolitik revideres årligt af direktionen og godkendes af bestyrelsen.

Forretningsgange og procedurer i alle kritiske områder gennemgås løbende af revisionen med henblik på vurdering af risici og anbefalinger til begrænsning af den enkelte risiko.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

IT-følsomhed

Strategien for Topdanmark Forsikrings it-beredskabsplan er godkendt af bestyrelsen. It-beredskabsplanen indeholder bl.a. planer for retablering af it-miljøet i tilfælde af nedbrud.

Topdanmark Forsikrings forretningskritiske systemer kan være utilgængelige i 24 timer, uden at det giver større forretningsmæssige problemer.

For at mindske sandsynligheden for nedbrud i it-systemerne og for at begrænse varigheden af eventuelle nedbrud er der foretaget investeringer i bl.a. nødstrømsanlæg med dieselgenerator, diskspejling, alarmanlæg og automatisk brandslukningsudstyr. Kritisk it-udstyr er dubleret og anbragt i to maskinstuer, der er fysisk adskilt med 300 meters afstand.

Der foretages periodiske tests af, om Topdanmark Forsikrings kritiske it-systemer kan kompromitteres udefra, og hvorvidt it-systemerne indeholder sårbarheder, der skal udbedres. Disse tests foretages af en ekstern virksomhed, der har speciel kompetence på området. Udførelse af og resultater fra disse tests drøftes og prioriteres i Topdanmarks it-sikkerhedsudvalg.

Det er målet, at tilgængeligheden af Topdanmark Forsikrings hovedsystemer ikke må være dårligere end 99,5 %. Gennem de sidste mange år har tilgængeligheden af de centrale applikationer været bedre end dette mål.

Risikoscenarier

Koncernens risikoforhold er illustreret i omstående tabel. Tabellen illustrerer Topdanmark Forsikring koncernens risikoforhold under de angivne forudsætninger for de væsentligste risikofaktorer. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for Topdanmark Forsikrings risikoforventninger, men skal blot ses som eksempler, der bl.a. kan anvendes til at opdatere Topdanmark Forsikrings resultatprognosemodel.

I kolonnen "Samlet resultateffekt i koncernen" samt de to efterfølgende kolonner er det forudsat, at bonusreserverne og de individuelle bonuspotentialer i livsforsikringskoncernen kan modstå negative udsving på de beskrevne niveauer, idet det samlede kollektive bonuspotentiale ultimo 2010 udgjorde 554 mio. kr. (2009: 184 mio. kr.) og de individuelle bonuspotentialer 4.260 mio. kr.

Hvis alle begivenhederne i tabellen sker på én gang, vil tabene i stort omfang kunne dækkes af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Den samlede effekt for Topdanmark Forsikring vil herefter være et tab på 581,6 mio. kr. (2009: 509,2 mio. kr.) svarende til 11,0 % (2009: 10,5 %) af moderselskabets egenkapital.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Risikoforhold ved forskellige scenarier

- tallene er efter skat og pensionsafkastskat

| | Risiko-scenario | Livsfor-sikrings-koncernen mio. kr. | Resten af Topdanmark Forsikring koncernen mio. kr. | Samlet resultat-effekt mio. kr. | Ændring i moderselskabets egenkapital (pct.) |
|--------------------------|-----------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| 31. december 2009 | | | | | |
| Rentebærende fordringer | a | -369,6 | -319,1 | -370,7 | -7,6 |
| Erstatningshensættelser | a | 74,8 | 276,5 | 288,2 | 5,9 |
| Indeksobligationer | b | -61,8 | -11,9 | -20,0 | -0,4 |
| Valuta | c | -14,0 | -6,7 | -8,7 | -0,2 |
| Aktier | d | -311,6 | -84,4 | -85,5 | -1,8 |
| CDO's < AA | e | -78,4 | -41,2 | -52,1 | -1,1 |
| Ejendomme | f | -362,2 | -86,4 | -125,6 | -2,6 |
| Omkostninger | g | -2,8 | -10,1 | -11,5 | -0,2 |
| Erstatninger brutto | h | | -51,4 | -51,4 | -1,1 |
| Genforsikringsandel | h | | 3,1 | 3,1 | 0,1 |
| Stormkatastrofer f.e.r. | i | | -75,0 | -75,0 | -1,5 |
| 31. december 2010 | | | | | |
| Rentebærende fordringer | a | -461,5 | -368,7 | -448,1 | -8,4 |
| Erstatningshensættelser | a | 87,6 | 292,9 | 310,3 | 5,8 |
| Indeksobligationer | b | -56,5 | -12,1 | -21,0 | -0,4 |
| Valuta | c | -27,5 | -4,9 | -9,7 | -0,2 |
| Aktier | d | -384,5 | -71,3 | -73,3 | -1,4 |
| CDO's < AA | e | -94,2 | -47,1 | -62,5 | -1,2 |
| Ejendomme | f | -387,1 | -87,7 | -145,5 | -2,7 |
| Omkostninger | g | -2,5 | -10,6 | -11,9 | -0,2 |
| Erstatninger brutto | h | | -47,7 | -47,7 | -0,9 |
| Genforsikringsandel | h | | 2,9 | 2,9 | 0,1 |
| Stormkatastrofer f.e.r. | i | | -75,0 | -75,0 | -1,4 |

a: Den effektive rente stiger med 1 procentpoint

b: Kursværdien falder med 5 pct.

c: Årligt valutakurstab med en sandsynlighed på 2,5 pct. eller mindre

d: Tab på aktiebeholdningerne på 10 pct.

e: Tab på CDO's med rating under AA på 10 pct.

f: Fald i ejendommenes markedsværdi på 10 pct.

g: Stigning i omkostningerne på 1 pct.

h: Stigning i erstatningerne på 1 pct.

i: Stormkatastrofe med skader f.e.r. 100 mio.kr.

Ovenstående scenarier angiver en "her og nu-effekt" af de nævnte hændelser.

| Mio. kr. | Efter skat |
|---------------------------------------|------------|
| Kursreg. af investeringsaktiver | -369 |
| Kursreg. af erstatningshensættelser | 293 |
| Engangseffekt af rentestigning | -76 |

På et års sigt vil ikke mindst en renteændring give anledning til en kompenserende ændring i det løbende afkast, således at nettoeffekten på et års sigt bliver mindre end den umiddelbare effekt.

Forholdet kan illustreres på følgende måde:

En parallelforskydning opad af nul kuponrentestrukturen på 1 pct.point vil samlet for investeringsaktiver og eksisterende hensættelser i Topdanmark koncernen eksklusiv livsforsikring medføre følgende umiddelbare resultatpåvirkning:

Imidlertid vil den højere rente også betyde, at Topdanmark får et bedre afkast af rentebærende fordringer og en lavere erstatningsprocent.

Antages det, at rentekurven forskydes opad med 1 pct.point fra den ene dag til den anden, uden at inflationen ændrer sig, kan første års effekt af rentestigningen illustreres som følger:

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

| Mio. kr. | Efter skat |
|-----------------------------------------|---------------|
| Merafkast af rentebærende fordringer | 30 |
| 1,2 pct.point fald i erstatningsprocent | 82 |
| 1 års effekt af rentestigning | 112 |
| Engangseffekt af rentestigning | -76 |
| Resultateffekt i alt | 36 |

Solvens

Danske forsikringsselskaber er ud over de europæiske solvensregler underlagt en række danske regler. For 2010 var der tre solvensopgørelser, som skulle indberettes til Finanstilsynet:

- Individuelt solvensbehov
- De gældende europæiske solvensregler - Solvens I
- Trafiklys

De gældende europæiske solvensregler og trafiklysene har været kendt og anvendt i en årrække, mens individuelt solvensbehov blev indberettet første gang i forbindelse med 2007-regnskabet.

Trafiklysene er en dansk scenarieropgørelse, som bl.a. omfatter samtidige begivenheder som et fald i aktiekurser på 12 %, en ugunstig renteændring på 0,7 % og et fald i ejendomspriserne på 8 %, som selskaberne kapitalmæssigt skal kunne klare for at kunne leve op til et grønt trafiklys. Opgørelse af trafiklys er ændret i oktober 2008, idet de gule lys er suspenderet. Ved udgangen af 2010 var alle Topdanmarks forsikringsselskaber i grønt lys.

Nye europæiske solvensregler i form af Solvens II er under udarbejdelse og forventes indført pr. 1. januar 2013.

Koncernen har igennem 2010 overholdt de gældende solvenskrav.

Individuelt solvensbehov

Individuelt solvensbehov består af to hovedelementer. Det ene element er en talmæssig indberetning til Finanstilsynet af behov for solvenskapital samt en opgørelse af kapitalelementer, som kan dække behovet for solvenskapital. Det andet element er en skriftlig dokumentation af, at selskaberne har styr på deres risici via metoder til identificering og kvantificering af risici, risikoafdækninger, forretningsgange m.m.

Finanstilsynets vejledning om individuelt solvensbehov foreskriver ikke nogle bestemte metoder, som skal anvendes til risiko- eller kapitalopgørelserne. Sel-

skaberne skal selv vælge opgørelsesmetoder, men skal forholde sig til alle væsentlige risici.

Topdanmark Forsikring anser individuelt solvensbehov for en overgangsløsning før indførelsen af de forventede principper i Solvens II. Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov har Topdanmark derfor valgt at tage udgangspunkt i modellen for EU's Solvens II's seneste prøveberegning QIS5, der forventes at ligne den fremtidige Solvens II-standard. På enkelte punkter anvender Topdanmark dog andre metoder for at få en mere tilpasset, individuel risikoopgørelse. De væsentligste tilvalg af andre metoder er:

- For skadeforsikringsrisici anvendes en intern model med stokastisk simulering af risiciene
- For livsforsikringsselskaberne har Topdanmark fulgt de anbefalinger, som Finanstilsynet er kommet med som supplement til QIS5-modellen

Solvens II

Solvens II tilstræber at bygge på markedsværdier og reelle risikoopgørelser, men Solvens II er fælles for alle EU lande og vil derfor ikke give et retvisende billede for alle risikoelementer i alle selskaber. Der er derfor mulighed for, at selskaber kan udvikle deres egen Solvens II-risikomodel helt eller delvist, idet Finanstilsynet dog skal godkende, at modellen anvendes til Solvens II-opgørelsen af kapitalkrav. Topdanmark anvender en egenudviklet model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen. Den foreliggende model er grundlag for indregning af skaderisici i Topdanmark Forsikrings opgørelse af individuelt solvensbehov. Topdanmark Forsikring vurderer løbende, om den interne model skal udbygges med flere risikoelementer.

Efter Topdanmark Forsikrings deltagelse i QIS5 er det fortsat Topdanmark Forsikrings opfattelse, at en solvenskapital på 4.500 mio. kr. (før afsættelse af solvenskapital til vækst) vil være tilstrækkelig ved overgangen til Solvens II, såfremt den interne model bliver godkendt.

Topdanmark Forsikring har tidligere anslået, at kravet til solvenskapital vil forøges med i størrelsesordenen 1 mia. kr., såfremt Topdanmark Forsikring ikke får godkendt den interne model til opgørelse af skadeforsikringsrisici, men i stedet skal anvende standardmodellen. På baggrund af QIS5-beregningerne er det vurderingen, at kapitalkravet kun vil blive forøget med 600-800 mio. kr., såfremt kapitalkravet beregnes på grundlag af standardmodellen. Topdanmark Forsikring forventer fortsat, at den interne model godkendes, men anser det for rigtigt at forøge det nuværende sikker-

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

hedstillæg på 100 mio. kr. for det tilfælde, at forventningerne ikke opfyldes. Med henblik på at sikre en tilstrækkelig solvenskapital også i denne situation agter Topdanmark Forsikring at udstede yderligere supplerende lånekapital inden 2013.

Princippet i Solvens II om risikostyringens og risikobegrænsningens betydning for størrelsen af solvenskapitalkravet forventes at ligne principperne i individuelt solvensbehov. Principperne tilstræber at fremme en god risikostyring og en høj grad af risikobegrænsning, idet kravet til solvenskapitalens størrelse vokser med dårlig risikostyring og mindre risikobegrænsning. Topdanmark Forsikrings nuværende risikospredning, risikostyring, risikobegrænsninger og risikomålinger giver allerede i dag udgangspunkt for et relativt lavt solvenskrav under individuelt solvensbehov. Topdanmark Forsikring føler sig derfor rustet til at møde de krav, som forventes i Solvens II i 2013.

EU regelsættet om Solvens II er opdelt i tre niveauer. Niveau 1 er et direktiv, som blev vedtaget i 2009. Niveau 2-reguleringen, primært i form af forordninger, foreligger i udkast, til hvilke der kan forventes en del ændringer og med vedtagelse i EU inden udgangen af 2011. Niveau 3-reguleringen i form af vejledninger forventes i endelig form i første halvdel af 2012. Det betyder, at det samlede regelsæt først vil være tilgængeligt i løbet af første halvår 2012.

Topdanmark Forsikring er allerede i løbende dialog med Finanstilsynet om Topdanmark Forsikrings egen model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen med henblik på at få denne godkendt som partiel intern model under Solvens II i forbindelse med opgørelse af kapitalkrav. Topdanmark Forsikring vil fortsætte denne dialog frem til godkendelse inden 1. januar 2013. Ansøgning om anvendelse af Topdanmark Forsikrings egen model til opgørelse af skadeforsikringsrisiko vil blive indsendt i foråret 2012.

Topdanmark Forsikring forbereder sig på Solvens II gennem et projekt med reference til selskabets CFO og med deltagelse af medarbejdere fra bl.a. Skade Aktuariat, Liv Aktuariat, Kapitalforvaltning samt økonomi- og complianceafdelinger. De vigtigste tre dele af dette projekt er at forberede den nye eksterne rapportering til Finanstilsynet og til offentliggørelse på hjemmesiden, at tilrette Topdanmark Forsikrings egen risikomodel for skadeforsikringsrisici samt at tilrette dataprocesser og opgørelsesmetoder i livsforsikringsforretningen, hvor bl.a. kontributionsregler og rentegrupper er komplicerende elementer.

Rammerne for Solvens II tegner sig, men der er mange enkeltelementer, der fortsat skal afklares, og parametre, der skal kalibreres, inden regelsættet foreligger i sin endelige form. Topdanmark Forsikring vil fortsætte med at følge udviklingen og løbende indrette sig efter forventningerne til det kommende regelsæt. Topdanmark Forsikring vil i god tid gennemføre de tiltag, som er nødvendige for at opfylde regelsættet, inden dette træder i kraft i januar 2013.

Forventningerne til de beløbsmæssige konsekvenser af Solvens II er indregnet i Topdanmark Forsikrings kapitalmodel.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Topdanmark koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer m.v. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Bestyrelsen i Topdanmark har nedsat et revisionsudvalg, og bestyrelsen i Topdanmark Forsikring har nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg. Der er personsammenfald mellem de to revisionsudvalg.

For revisionsudvalgene er vedtaget arbejdsplaner, der bl.a. omfatter følgende:

- Overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder løbende gennemgang og vurdering af

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

års- og perioderapporter, afslutningsplaner for periodeafslutninger, regnskabsfunktionens organisering og kompetencer samt væsentlig regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

- Overvågning af effektiviteten i interne risikostyrings- og kontrolsystemer, herunder gennemgå og vurdere systemer for identifikation, prioritering og imødegåelse af finansielle og operationelle risici, procedurer for forebyggelse af besvigelser, herunder regnskabsmanipulation, interne kontroller i relation til pålideligheden af regnskabsaflæggelsen og overholdelse af relevant lovgivning

Selskabet har herudover en intern revision, der refererer og rapporterer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen vedtaget revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder herunder årsrapporten og regnskabsaflæggelsen.

Risikovurdering

Via bestyrelsens arbejdsplan sikres, at bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Topdanmark koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed
- Outsourcing

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament/motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelser
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau og af stabe ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en risikokomité bestående af de ansvarlige for de primære risikoområder.

Risikokomiteén rapporterer til direktionen, og direktionen rapporterer videre til bestyrelsen.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne er baseret på risikovurderingen. Formålet er at sikre, at de politikker, manualer og procedurer m.v., der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen, overholdes, og at fejl og mangler forhindres/opdages og rettes i tide.

Regnskabsafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere er

- Skade- og livsforsikringsaktuariater (forsikringsmæssige hensættelser),
- Kapitalforvaltning (finansielle aktiver og finansielle forpligtelser)
- Økonomifunktionerne (omkostningsopgørelser og -fordelinger m.v.)

Koncernens to økonomifunktioner, Liv-økonomi og Koncern-økonomi står for udarbejdelse af intern regnskabsrapportering, resultatprognoser m.v. og er ansvarlige for kontrollen af regnskaberne, herunder afstemning til interne regnskaber og afvigelsesrapportering i forhold til prognoser.

Direktion og Koncern-økonomi afholder kvartalsvise prognosemøder med hvert enkelt segment og forretningsområde for at gennemgå bestandsudvikling, resultat for den forløbne periode samt prognose for året.

Ledelsesberetningen udarbejdes af Investor Relations (IR) på baggrund af informationer fra en række afdelinger såsom Regnskab, Økonomifunktionerne, Kapitalforvaltning og forretningssegmenterne.

Års- og kvartalsrapporter bliver inden offentliggørelse gennemgået på et direktions-/revisionsmøde, hvori også IR og Regnskab deltager.

Information og Kommunikation

Risikostyringen og de interne kontroller omkring regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på aflæggelsen af en årsrapport, der lever op til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, som er fastlagt af Nasdaq OMX, Copenhagen og i lov om finansiell virksomhed.

Som følge af det løbende arbejde med udviklingen i reglerne for regnskabsaflæggelse (primært IFRS og

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

regnskabsbekendtgørelsen) foretager Regnskab planlægning og tiltag for kommende årsrapporter såvel som en løbende opdatering af anvendt regnskabspraksis, regnskabsopstillinger og noter (bl.a. ved anvendelse af detaljerede tjeklister).

Overvågning

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er etableret med henblik på at eliminere fejl og mangler i regnskabet. De interne kontroller og risikostyringssystemer kan ikke give absolut sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

Intern revision foretager sammen med ekstern revision en gennemgang af bogføring, regnskabsopstillinger samt årsrapporten i sin helhed og har herunder særligt fokus på de væsentligste risikoelementer.

Intern revisions løbende revisionsmæssige gennemgange dokumenteres via revisionsprotokoller, management letters og i en revisionsdatabase, hvor der løbende følges op på afgivne anbefalinger.

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark 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 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. 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", april 2010.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder al-

le tre medlemmer af revisionsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet. 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 tillem্পninger 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 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](#) kan

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

man finde forretningsorden for revisionsudvalget i [Topdanmark A/S](#) og for det fælles revisionsudvalg i [Topdanmark Forsikring koncernen](#).

Aflønningsudvalg

Bestyrelsen vil i overensstemmelse med nye bestemmelser i lov om finansiel virksomhed nedsætte et aflønningsudvalg i forbindelse med Topdanmarks ordinære generalforsamling 2011.

Fratrædelsesgodtgørelser

For at sikre fuld loyalitet, fokus og arbejdsindsats for Topdanmark i perioden frem til en eventuel overtagelse har Topdanmark indgået aftale med direktionen og fire øvrige medlemmer af ledergruppen, hvorefter disse under visse betingelser modtager kompensation i form af forlænget opsigelsesvarsel og forhøjet fratrædelsesgodtgørelse, hvis de fratræder eller afskediges, eller deres stilling nedlægges som følge af, at Topdanmark overtages af eller fusioneres med et selskab uden for koncernen, eller som følge af at en eller flere ejere overtager kontrollen med Topdanmark. Kompensation kan maksimalt udgøre to års løn.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Formand Michael Pram Rasmussen*, ***

Fødselsdato: 14.01.1955
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 2006
Nuværende beskæftigelse: Bestyrelsesformand
Tidligere ansættelse: 1979-1982: Nye Danske Lloyd A/S
1982-1984: Baltica Forsikring A/S
1984-1986: Underdirektør, Baltica Forsikring A/S
1986-1988: Vicedirektør, Baltica forsikring A/S
1988-1995: Koncerndirektør, Baltica Forsikring A/S
1995-1996: Koncerndirektør, Tryg-Baltica Forsikring A/S
1996-2006: Adm. direktør, Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S
Uddannelse: Cand. jur.
Ledelses- og tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- A.P. Møller-Mærsk A/S (formand) og et datterselskab
- Coloplast A/S (formand)
- Semler Holding A/S (formand)
- Louisiana Museum for Moderne Kunst

Uafhængighed: Michael Pram Rasmussen har inden for de seneste fem år været medlem af selskabets direktion og opfylder dermed ikke Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed

Næstformand Anders Knutsen*, ***

Fødselsdato: 04.05.1947
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 1999
Nuværende beskæftigelse: Bestyrelsesformand
Tidligere ansættelse: 1977-1983: Fabrikschef, Bang & Olufsen A/S
1983-1986: Produktionsdirektør, Alcatel Danmark A/S
1986-1991: Teknisk direktør, Bang & Olufsen A/S
1991-2001: Adm. direktør, Bang & Olufsen Holding A/S
Uddannelse: Cand. oecon.
Ledelses- og tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- Rossini Caviar A/S (formand)
- Copenhagen Business School (formand)
- Hersild & Heggov A/S (formand)
- Fritz Hansen A/S
- Augustinus Fabrikker A/S
- kk-group A/S
- Pure Mobility A/S

Uafhængighed: Anders Knutsen opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed

Ole Døssing Christensen**

Fødselsdato: 1952
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 1999
Nuværende beskæftigelse: Assurandør

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Charlotte Hougaard**

Fødselsdato: 1964
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 2007
Nuværende beskæftigelse: Systemudvikler

Jens Maaløe*

Fødselsdato: 10.01.1955
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 2003
Nuværende beskæftigelse: Adm. direktør, Terma A/S
Tidligere ansættelse: 1983-1990: Udviklingschef/salgschef, NKT Elektronik A/S
1991-1993: Adm. direktør, NKT Dedicom A/S
1994-1995: Direktør, DSC Communications A/S
1995-1997: Regionsdirektør, Tele Danmark A/S
1997-2002: Adm. direktør, NetTest Danmark as

Uddannelse
Cand.polyt. DTU
Lic. Tech., speciale: radarteknologi og optisk kommunikation

Ledelses- og tillidshverv:
Medlem af bestyrelsen i:

- Dansk Industris Forsknings- og uddannelsesudvalg (formand)
- NKT A/S
- Ingeniørhøjskolen i Århus
- Danmarks Eksportråd
- Forretningsudvalget og Hovedbestyrelsen i Dansk Industri
- FAD (Forsvars- og Aerospaceindustrien i Danmark)
- PA (Provinsindustriens Arbejdsgiverforening)

Uafhængighed: Jens Maaløe opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed

Per Mathiesen**

Fødselsdato: 1966
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 2007
Nuværende beskæftigelse: Sagsbehandler

Annette Sadolin*, ***

Fødselsdato: 04.01.1947
Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: 2004
Nuværende beskæftigelse: Efter 2003 udelukkende bestyrelsesposter
Tidligere ansættelse: 1980-1986: Ledelsesassistent og senere divisional manager, Baltica Re/Baltica-
Nordisk Re
1986-1989: Ass. general manager, Baltica-Nordisk Re
1989-1993: Deputy general manager, Employers Reinsurance International, Copenhagen
1993-1996: CEO, Employers Reinsurance International, Copenhagen
1996-2003: Medlem af Board of Management, GE Frankona Rückversicherungs-Aktiengesellschaft, München

Uddannelse: Cand. jur.
Post Graduate studier ved Columbia University, New York
General Electric Six Sigma GB Certificeret

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

| | |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ledelses- og tillidshverv: | Medlem af bestyrelsen i: <ul style="list-style-type: none">• DSB• DSV A/S• Ratos AB• Lindab International AB• Skodsborg Kurhotel & Spa A/S |
| Uafhængighed: | Annette Sadolin opfylder Komitèen for god selskabsledelses definition af uafhængighed |

Søren Thorup Sørensen*

| | |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fødselsdato: | 29.09.1965 |
| Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: | 2010 |
| Nuværende beskæftigelse: | Adm. direktør, KIRKBI A/S |
| Tidligere ansættelse: | 1987-2006: KPMG Danmark og UK 2006-2009: Group CFO og medlem af Group Executive Board, A.P. Møller-Mærsk A/S |
| Uddannelse: | Cand.Merc.Aud., Copenhagen Business School, Denmark Statsautoriseret revisor Advanced Management Programme, Harvard Business School, USA |
| Ledelses- og tillidshverv: | Medlem af bestyrelsen i: TDC A/S 10 datterselskaber af KIRKBI A/S, herunder LEGO A/S Koldingvej 2, Billund A/S KIRKBI AG Merlin Entertainments Ltd. |
| Uafhængighed: | Søren Thorup Sørensen opfylder Komitèen for god selskabsledelses definition af uafhængighed |

Knud J. Vest*

| | |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fødselsdato: | 06.07.1946 |
| Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse: | 1994 |
| Nuværende beskæftigelse: | Pelsdyravler, gårdejer |
| Uddannelse: | Landmand |
| Ledelses- og tillidshverv: | Medlem af bestyrelsen i: <ul style="list-style-type: none">• EFBA (formand)• Danish Agro• Dansk Pelsdyravlerforening/Danske Pelsauktioner Medlem af: <ul style="list-style-type: none">○ Landbrug og Fødevarers Virksomhedsbestyrelse○ Landbrug og Fødevarers Fællesbestyrelse |
| Uafhængighed: | Knud J. Vest har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og opfylder dermed ikke Komitèen for god selskabsledelses definition af uafhængighed |

* Generalforsamlingsvalgt

** Medarbejdervalgt

*** Medlem af Revisionsudvalget i Topdanmark

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Direktion

Christian Sagild

Adm. direktør i Topdanmark A/S

Født 1959, ansat 1996, medlem af Topdanmarks direktion 1.1.2006

Ansvarsområder:

- Livsforsikring
- HR
- IT
- Koncernudvikling
- Kommunikation, IR, CSR
- Koncernsekretariat og -jura

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikring & Pension
- Bornholms Brandforsikring A/S
- Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Kim Bruhn-Petersen

Koncerndirektør i Topdanmark A/S

Født 1956, ansat 1989, medlem af Topdanmarks direktion 1.1.2006

Ansvarsområder:

- Privat
- Erhverv og Industri
- Marketing
- Skadeadministration

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikringsakademiet A/S
- Bornholms Brandforsikring A/S

Lars Thykier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S

Født 1955, ansat 1986, medlem af Topdanmarks direktion 1.6.2009

Ansvarsområder:

- Kapitalforvaltning
- Økonomi
- Regnskab
- Statistik
- Genforsikring
- Skat
- Kredit

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Direktionens hverv

Christian Sagild

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

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Danske Forsikring 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 Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
web-postkassen.dk ApS
Forsikringsakademiet A/S
Bornholms Brandforsikring 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
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

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

FEMÅRSOVERSIGT • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Bruttopræmieindtægter | 6.748 | 6.727 | 6.721 | 6.151 | 6.098 |
| Forsikringsteknisk rente | 96 | 140 | 170 | 74 | 42 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -4.390 | -4.223 | -4.149 | -4.437 | -4.528 |
| Bonus og præmierabatter | -42 | -49 | -49 | -13 | -28 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -1.004 | -988 | -1.006 | -972 | -989 |
| Resultat af afgiven forretning | -314 | -328 | -251 | -241 | -211 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | 1.094 | 1.279 | 1.436 | 562 | 383 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 684 | 240 | -1.420 | 1.120 | 859 |
| Andre poster | 9 | 13 | 13 | 15 | 15 |
| RESULTAT FØR SKAT | 1.787 | 1.532 | 29 | 1.697 | 1.258 |
| Skat | -276 | -284 | -186 | -214 | -128 |
| ÅRETS RESULTAT | 1.511 | 1.248 | -157 | 1.483 | 1.130 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 75 | 268 | 452 | 112 | 173 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | 9.829 | 10.054 | 10.171 | 10.568 | 10.890 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 624 | 565 | 546 | 536 | 580 |
| Egenkapital, i alt | 4.691 | 4.339 | 4.192 | 4.877 | 5.308 |
| Aktiver, i alt | 17.382 | 16.179 | 19.474 | 19.412 | 20.074 |
| Bruttoerstatningsprocent | 65,4 | 63,3 | 62,2 | 72,3 | 74,6 |
| Nettogenforsikringsprocent | 4,7 | 4,9 | 3,8 | 3,9 | 3,5 |
| Skadeforløb | 70,1 | 68,2 | 66,0 | 76,2 | 78,1 |
| Bruttoomkostningsprocent | 15,0 | 14,8 | 15,1 | 15,8 | 16,3 |
| Combined ratio | 85,1 | 82,9 | 81,0 | 92,1 | 94,4 |
| Operating ratio | 83,9 | 81,2 | 79,0 | 91,0 | 93,7 |
| Relativt afløbsresultat i procent | 1,1 | 3,6 | 6,0 | 1,5 | 1,32 |
| Egenkapitalforrentning i procent | 34,5 | 27,8 | -3,9 | 32,6 | 22,2 |
| Solvensdækning (kravet dækket antal gange) | 2,3 | 2,1 | 2,3 | 2,5 | 3,0 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| SKADEFORSIKRING | | | |
| Bruttopræmier | 1 | 8.671 | 8.661 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -624 | -644 |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | 1 | 36 | -39 |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | | -28 | -8 |
| Præmieindtægter f.e.r. | | 8.055 | 7.971 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 2 | 102 | 58 |
| Udbetalte bruttoerstatninger | | -6.250 | -6.351 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 321 | 260 |
| Ændring i bruttoerstatningshensættelser | | -74 | -93 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | -5 | 107 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 3 | -6.008 | -6.077 |
| Bonus og præmierabatter | | -42 | -74 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -738 | -748 |
| Administrationsomkostninger | | -566 | -581 |
| Koncerninterne refusioner | | 32 | 30 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 70 | 80 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt | | -1.202 | -1.218 |
| TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING | 4 | 905 | 660 |
| LIVSFORSIKRING | | | |
| Bruttopræmier | 5 | 3.208 | 3.395 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -10 | -7 |
| Præmier f.e.r. | | 3.198 | 3.388 |
| Overført investeringsafkast f.e.r. | | 2.443 | 2.233 |
| Udbetalte ydelser | 6 | -1.428 | -2.866 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 6 | 4 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | 5 | -9 |
| Forsikringsydelse f.e.r. | | -1.417 | -2.871 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 7 | -2.829 | -900 |
| Ændring i genforsikringsandel | | 1 | 3 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. | | -2.828 | -897 |
| Bonus | | -118 | -369 |
| Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | | -851 | -968 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -125 | -120 |
| Administrationsomkostninger | | -180 | -181 |
| Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 1 | 0 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt | | -304 | -301 |
| TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING | | 123 | 214 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|------------------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED | | | |
| Teknisk resultat af skadeforsikring | | 905 | 660 |
| Teknisk resultat af livsforsikring | | 123 | 214 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | | -11 | 59 |
| Indtægter af investeringsejendomme | 8 | 247 | 222 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 2.047 | 1.880 |
| Kursreguleringer | 9 | 2.155 | 1.519 |
| Renteudgifter | | -186 | -64 |
| Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | | -147 | -151 |
| Investeringsafkast, i alt | | 4.105 | 3.465 |
| Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed | | -466 | -362 |
| Pensionsafkastskat | 10 | -395 | -344 |
| Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed | | -2.443 | -2.233 |
| Andre indtægter | 11 | 64 | 71 |
| Andre omkostninger | | -10 | -10 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 1.883 | 1.462 |
| Skat | 12 | -400 | -332 |
| ÅRETS RESULTAT | | 1.483 | 1.130 |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE • KONCERNEN

| | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Årets resultat | 1.483 | 1.130 |
| Opskrivning af domicilejendomme | 3 | 1 |
| Skat | -1 | 0 |
| Anden totalindkomst | 2 | 1 |
| ÅRETS TOTALINDKOMST | 1.485 | 1.131 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

AKTIVER • KONCERNEN

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------|------|--------|--------|
| IMMATERIELLE AKTIVER | 13 | 729 | 768 |
| Driftsmidler | | 174 | 143 |
| Domicilejendomme | | 739 | 757 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 14 | 913 | 900 |
| Investeringsjendomme | 15 | 3.940 | 3.900 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 16 | 339 | 388 |
| Udlån til associerede virksomheder | 17 | 460 | 762 |
| Investeringer i associerede virksomheder, i alt | | 799 | 1.151 |
| Kapitalandele | | 5.444 | 6.309 |
| Obligationer | | 31.818 | 36.831 |
| Pantesikrede udlån | | 18 | 11 |
| Andre udlån | | 2 | 2 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 6.830 | 1.011 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 639 | 785 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 44.751 | 44.949 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | | 49.490 | 50.000 |
| INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER | 18 | 2.486 | 3.264 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 19 | 73 | 65 |
| Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | | 32 | 36 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 20 | 551 | 667 |
| Genforsikringsandele af hensættelser, i alt | | 656 | 768 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 407 | 417 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 193 | 184 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 332 | 155 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 9 | 18 |
| Andre tilgodehavender | | 99 | 99 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | | 1.696 | 1.641 |
| Udskudte skatteaktiver | 21 | 39 | 18 |
| Likvide beholdninger | | 234 | 187 |
| Øvrige | | 227 | 49 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | | 500 | 255 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | | 434 | 501 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 197 | 150 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | | 631 | 651 |
| AKTIVER, I ALT | | 56.445 | 57.478 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

PASSIVER • KONCERNEN

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Aktiekapital | | 101 | 101 |
| Opskrivningshenlæggelser | | 15 | 16 |
| Sikkerhedsfond | | 1.104 | 1.104 |
| Andre henlæggelser | | 16 | 20 |
| Reserver, i alt | | 1.120 | 1.124 |
| Overført overskud | | 2.994 | 3.719 |
| Foreslået udbytte | | 300 | 0 |
| EGENKAPITAL, I ALT | | 4.530 | 4.961 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 22 | 250 | 348 |
| Præmiehensættelser | 23 | 2.601 | 2.646 |
| Garanterede ydelser | | 13.797 | 16.601 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | | 7.298 | 5.831 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | | 4.696 | 4.260 |
| Livsforsikringshensættelser, i alt | 24 | 25.791 | 26.692 |
| Erstatningshensættelser | 25 | 11.863 | 12.459 |
| Kollektivt bonuspotentiale | | 184 | 554 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | | 100 | 128 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | 26 | 2.821 | 3.826 |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | | 43.360 | 46.305 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 27 | 46 | 42 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 21 | 242 | 86 |
| Udskudt skat af sikkerhedsfonde | | 348 | 348 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | | 636 | 476 |
| GENFORSIKRINGSDEPOTER | | 68 | 90 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | | 104 | 69 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 19 | 59 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 6.511 | 3.840 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 32 | 28 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 0 | 11 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 0 | 5 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 115 | 167 |
| Anden gæld | | 733 | 1.036 |
| GÆLD, I ALT | | 7.514 | 5.214 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | | 87 | 85 |
| PASSIVER, I ALT | | 56.445 | 57.478 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

PENGESTRØMSOPGØRELSE • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Pengestrømme fra driften | | |
| Bruttopræmier | 8.572 | 8.588 |
| Erstatninger | -6.273 | -6.245 |
| Omkostninger | -1.105 | -1.232 |
| Afgiven forretning | -297 | -258 |
| Pengestrømme fra skadeforsikring | 897 | 853 |
| Bruttopræmier | 3.229 | 3.366 |
| Forsikringsydelse | -1.413 | -2.891 |
| Omkostninger | -308 | -288 |
| Afgiven forretning | 23 | 19 |
| Pengestrømme fra livsforsikring | 1.531 | 206 |
| Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt | 2.428 | 1.059 |
| Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter | 132 | 37 |
| Renteindtægter og udbytter m.m. | 2.386 | 2.028 |
| Renteudgifter m.v. | -380 | -205 |
| Pensionsafkastskat | -121 | 181 |
| Selskabsskat | -324 | -461 |
| Andre indtægter og omkostninger | 54 | 61 |
| Pengestrømme fra driften, i alt | 4.175 | 2.701 |
| Investeringer | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | 10 |
| Ejendomme | 25 | 20 |
| Driftsmidler og immaterielle aktiver | -217 | -159 |
| Kapitalandele | -345 | 184 |
| Obligationer | -3.180 | -4.172 |
| Pantesikrede udlån | 3 | 7 |
| Afledte finansielle instrumenter | 270 | -655 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | -1.116 | -396 |
| Mellemværender tilknyttede virksomheder | -109 | 173 |
| Mellemværender associerede virksomheder | -184 | -300 |
| Investeringer, i alt | -4.851 | -5.289 |
| Finansiering | | |
| Betalt udbytte | -800 | -700 |
| Ansvarlig lånekapital | 0 | 98 |
| Gæld til kreditinstitutter | -469 | -2.671 |
| Finansiering, i alt | -1.269 | -3.273 |
| Ændring i likvider | -1.945 | -5.861 |
| Likvider primo | 8.995 | 7.064 |
| Kursregulering af likvider | 14 | -4 |
| Likvider ultimo | 7.064 | 1.198 |
| Likvider består af følgende regnskabsposter: | | |
| Likvide beholdninger | 234 | 187 |
| Indlån i kreditinstitutter | 6.830 | 1.011 |
| | 7.064 | 1.198 |

De fleste af koncernens selskaber er selskaber underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge i et vist omfang er begrænset.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.

| | Aktie- kapital | Opskriv- ningshen- læggelser | Sikker- hedsfond | Andre henlæg- gelser | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| 2009 | | | | | | | |
| Egenkapital ultimo foregående år | 101 | 13 | 1.104 | 13 | 2.614 | 0 | 3.845 |
| Årets resultat | | | | 3 | 1.180 | 300 | 1.483 |
| Anden totalindkomst | | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Årets totalindkomst | | 2 | 0 | 3 | 1.180 | 300 | 1.485 |
| Betalt udbytte | | | | | -800 | | -800 |
| Øvrige transaktioner | 0 | 0 | 0 | 0 | -800 | 0 | -800 |
| Egenkapital 31. december 2009 | 101 | 15 | 1.104 | 16 | 2.994 | 300 | 4.530 |
| 2010 | | | | | | | |
| Egenkapital ultimo foregående år | 101 | 15 | 1.104 | 16 | 2.993 | 300 | 4.530 |
| Årets resultat | | | | 4 | 1.126 | 0 | 1.130 |
| Anden totalindkomst | | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Årets totalindkomst | | 1 | 0 | 4 | 1.126 | 0 | 1.131 |
| Betalt udbytte | | | | | -400 | -300 | -700 |
| Øvrige transaktioner | 0 | 0 | 0 | 0 | -400 | -300 | -700 |
| Egenkapital 31. december 2010 | 101 | 16 | 1.104 | 20 | 3.719 | 0 | 4.961 |

NOTER • KONCERNEN

| | |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| Segmentoplysninger | |
| Bruttopræmieindtægter | 1 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 2 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 3 |
| Teknisk resultat | 4 |
| Bruttopræmier | 5 |
| Udbetalte ydelser | 6 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 7 |
| Indtægter af investeringsejendomme | 8 |
| Kursreguleringer | 9 |
| Pensionsafkastskat | 10 |
| Andre indtægter | 11 |
| Skat | 12 |
| Immaterielle aktiver | 13 |
| Materielle aktiver | 14 |
| Investeringsejendomme | 15 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 16 |
| Udlån til associerede virksomheder | 17 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 18 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 19 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 20 |
| Udskudt skat | 21 |
| Ansvarlig lånekapital | 22 |
| Præmiehensættelser | 23 |
| Livsforsikringshensættelser | 24 |
| Erstatningshensættelser | 25 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | 26 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 27 |
| Omkostninger | 28 |
| Personaleomkostninger | 29 |
| Finansielle aktiver | 30 |
| Finansielle forpligtelser | 31 |
| Afvikling af aktiver og forpligtelser | 32 |
| Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring | 33 |
| Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring | 34 |
| Resultat af livsforsikring | 35 |
| Følsomhedsoplysninger | 36 |
| Leasing | 37 |
| Kreditrisiko | 38 |
| Likviditetsrisiko | 39 |
| Nærtstående parter | 40 |
| Sikkerhedsstillelser | 41 |
| Eventualforpligtelser | 42 |
| Øvrige noteoplysninger | 43 |
| Selskabsoversigt | 44 |
| Anvendt regnskabspraksis | 45 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

SEGMENTOPLYSNINGER • KONCERNEN

Segmentoplysninger resultatopgørelsen

| Mio. kr. | Erhverv og Industri | | Elim. | Skade | Liv | Hus- leje | Koncern |
|-----------------------------------|---------------------------|--------|-------|--------|--------|--------------|---------|
| | Privat | | | | | | |
| 2009 | | | | | | | |
| Skadeforsikring | | | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 4.638 | 4.049 | -22 | 8.665 | | | 8.665 |
| Forsikringsteknisk rente* | 53 | 49 | 0 | 102 | | | 102 |
| Erstatninger | -3.478 | -2.883 | 24 | -6.337 | | 13 | -6.324 |
| Omkostninger | -711 | -587 | 3 | -1.295 | | 23 | -1.272 |
| Resultat af afgiven forretning | -54 | -212 | 0 | -266 | | | -266 |
| Teknisk resultat af skade | 448 | 416 | 5 | 869 | | 36 | 905 |
| Livsforsikring | | | | | | | |
| Bruttopræmier | | | | | 3.208 | | 3.208 |
| Overført investeringsafkast | | | | | 2.443 | | 2.443 |
| Ydelser og ændring i hensættelser | | | | | -5.221 | | -5.221 |
| Omkostninger | | | | | -310 | 5 | -305 |
| Resultat af afgiven forretning | | | | | -2 | | -2 |
| Teknisk resultat af liv | | | | | 118 | 5 | 123 |
| Investeringsafkast i alt | | | | 1.169 | 2.977 | -41 | 4.105 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -395 | | -395 |
| Overført til teknisk resultat | | | | -466 | -2.443 | 0 | -2.909 |
| Investeringsafkast | | | | 703 | 139 | -41 | 801 |
| Andre poster | | | | 19 | 35 | | 54 |
| Resultat før skat | | | | 1.591 | 292 | 0 | 1.883 |
| Skat | | | | | | | -400 |
| Resultat | | | | | | | 1.483 |
| 2010 | | | | | | | |
| Skadeforsikring | | | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 4.720 | 3.849 | -21 | 8.548 | | | 8.548 |
| Forsikringsteknisk rente* | 30 | 28 | 0 | 58 | | | 58 |
| Erstatninger | -3.585 | -2.892 | 22 | -6.456 | | 12 | -6.444 |
| Omkostninger | -708 | -613 | 2 | -1.320 | | 22 | -1.298 |
| Resultat af afgiven forretning | 12 | -217 | 0 | -204 | | | -204 |
| Teknisk resultat af skade | 470 | 154 | 3 | 626 | | 34 | 660 |
| Livsforsikring | | | | | | | |
| Bruttopræmier | | | | | 3.395 | | 3.395 |
| Overført investeringsafkast | | | | | 2.233 | | 2.233 |
| Ydelser og ændring i hensættelser | | | | | -5.113 | | -5.113 |
| Omkostninger | | | | | -306 | 5 | -302 |
| Resultat af afgiven forretning | | | | | 0 | | 0 |
| Teknisk resultat af liv | | | | | 209 | 5 | 214 |
| Investeringsafkast i alt | | | | 795 | 2.709 | -39 | 3.465 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -344 | | -344 |
| Overført til teknisk resultat | | | | -362 | -2.233 | | -2.595 |
| Investeringsafkast | | | | 433 | 133 | -39 | 527 |
| Andre poster | | | | 20 | 41 | | 61 |
| Resultat før skat | | | | 1.080 | 382 | 0 | 1.462 |
| Skat | | | | | | | -332 |
| Resultat | | | | | | | 1.130 |
| Ned- og afskrivninger: | | | | | | | |
| 2009 | 62 | 53 | | 115 | 1 | | 116 |
| 2010 | 82 | 65 | | 147 | 0 | | 147 |

*Efter diskontering 304 mio. kr. (2009: 364 mio. kr.)

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

SEGMENTOPLYSNINGER • KONCERNEN

Segmentoplysninger balancen

| Mio. kr. | Skade | Liv | Elim. | Koncern |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2009 | | | | |
| Immaterielle aktiver | 729 | 0 | | 729 |
| Materielle aktiver | 908 | 5 | | 913 |
| Investeringssejendomme | 412 | 3.528 | | 3.940 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | 300 | 0 | -300 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 56 | 283 | | 339 |
| Udlån til associerede virksomheder | 0 | 460 | | 460 |
| Andre finansielle investeringsaktiver | 15.552 | 29.199 | | 44.751 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 0 | 2.486 | | 2.486 |
| Genforsikringsandele af hensættelser | 624 | 32 | | 656 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 1.255 | 2 | -925 | 332 |
| Andre aktiver | 958 | 881 | | 1.839 |
| Aktiver i alt | 20.794 | 36.876 | -1.225 | 56.445 |
| Ansvarlig lånekapital | 250 | 300 | -300 | 250 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 14.478 | 28.882 | | 43.360 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 4 | 953 | -925 | 32 |
| Andre forpligtelser | 4.170 | 4.103 | | 8.273 |
| Forpligtelser i alt | 18.902 | 34.238 | -1.225 | 51.915 |
| Køb af materielle og immaterielle aktiver | 247 | 3 | | 250 |
| Resultat af associerede virksomheder | 5 | -16 | | -11 |
| 2010 | | | | |
| Immaterielle aktiver | 768 | 0 | | 768 |
| Materielle aktiver | 895 | 5 | | 900 |
| Investeringssejendomme | 412 | 3.487 | | 3.900 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | 300 | 0 | -300 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 64 | 324 | | 388 |
| Udlån til associerede virksomheder | 0 | 762 | | 762 |
| Andre finansielle investeringsaktiver | 15.246 | 29.703 | | 44.949 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 0 | 3.264 | | 3.264 |
| Genforsikringsandele af hensættelser | 732 | 36 | | 768 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 468 | 5 | -319 | 155 |
| Andre aktiver | 949 | 674 | | 1.623 |
| Aktiver i alt | 19.835 | 38.262 | -619 | 57.478 |
| Ansvarlig lånekapital | 348 | 300 | -300 | 348 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 15.139 | 31.166 | | 46.305 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 8 | 338 | -319 | 28 |
| Andre forpligtelser | 2.589 | 3.248 | | 5.837 |
| Forpligtelser i alt | 18.083 | 35.052 | -619 | 52.517 |
| Køb af materielle og immaterielle aktiver | 173 | 3 | | 176 |
| Resultat af associerede virksomheder | 8 | 52 | | 59 |
| Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring administreret i liv indgår under skade- forsikring med 1.577 mio. kr. (2009: 1.369 mio. kr.). Da Topdanmark Livsforsikring ikke har allokeret aktiver specifikt til syge- og ulykkesforsikring, indgår aktiver, som modsvarer disse forpligtelser, under livsforsikring. | | | | |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Note 1. Bruttopræmieindtægter - skade | | |
| Bruttopræmier | 8.671 | 8.661 |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | 36 | -39 |
| Bruttopræmieindtægter | 8.707 | 8.622 |
| Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed: | | |
| Danmark | 8.701 | 8.616 |
| Andre EU-lande | 5 | 5 |
| Øvrige lande | 1 | 1 |
| | 8.707 | 8.622 |

Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade

| | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|
| Beregnet rente | 466 | 362 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele | -364 | -304 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 102 | 58 |

Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade

| | | |
|----------------------------------------|------------|------------|
| Afløbsresultat: | | |
| Bruttoforretning | 231 | 258 |
| Afgiven forretning | -17 | -54 |
| Afløbsresultat f.e.r. (gevinst) | 214 | 204 |

Afløbsresultatet er forklaret i beretningen.

| | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|
| I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der dækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskade-forsikring samt syge- og ulykkesforsikring | 107 | -44 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|

Note 4. Teknisk resultat - skade

| | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Koncernen | Syge og ulykke | | Arbejdsskade | | Motoransvar | |
| Bruttopræmier | 1.164 | 1.176 | 891 | 748 | 880 | 850 |
| Bruttopræmieindtægter | 1.164 | 1.176 | 916 | 765 | 893 | 857 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -717 | -788 | -766 | -648 | -642 | -682 |
| Bonus og præmierabatter | -17 | -38 | -8 | -6 | -2 | -2 |
| Bruttodriftsomkostninger | -130 | -136 | -125 | -118 | -117 | -118 |
| Resultat af afgiven forretning | -8 | -13 | -5 | -10 | -3 | -1 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 12 | 7 | 13 | 7 | 10 | 6 |
| Forsikringsteknisk resultat | 304 | 207 | 25 | -11 | 139 | 59 |
| Bruttoerstatningsprocent | 62,8 | 69,4 | 84,6 | 85,6 | 72,2 | 80,0 |
| Combined ratio | 75,0 | 82,7 | 99,1 | 102,7 | 85,9 | 94,1 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 91 | 75 | 19 | -15 | 116 | 74 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 2.223 | 2.432 | 5.153 | 5.370 | 1.732 | 1.748 |
| Antal erstatninger (1.000) | 20 | 21 | 12 | 11 | 24 | 27 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 41 | 41 | 65 | 60 | 32 | 28 |
| Erstatningsfrekvens | 21 | 22 | 198 | 181 | 40 | 47 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

| Note 4. Teknisk resultat - skade - fortsat | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------------------|--------------------------|--------|---------------------------|-------|-------------------------|--------|
| | Motor kasko | | Sø, luftfart og transport | | Brand og løvsøre privat | |
| Bruttopræmier | 1.518 | 1.501 | 59 | 52 | 1.617 | 1.764 |
| Bruttopræmieindtægter | 1.515 | 1.502 | 57 | 52 | 1.606 | 1.715 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -870 | -961 | -13 | -21 | -1.513 | -1.465 |
| Bonus og præmierabatter | -3 | -4 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| Bruttodriftsomkostninger | -218 | -222 | -11 | -11 | -262 | -276 |
| Resultat af afgiven forretning | -6 | -6 | -13 | -10 | -50 | 36 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 17 | 10 | 1 | 0 | 21 | 13 |
| Forsikringsteknisk resultat | 435 | 319 | 21 | 10 | -201 | 21 |
| Bruttoerstatningsprocent | 57,7 | 64,3 | 22,8 | 41,0 | 94,6 | 85,7 |
| Combined ratio | 72,8 | 79,8 | 64,9 | 80,8 | 114,3 | 100,0 |
| Afløbsresultat f.e.r. | -1 | -17 | 10 | 7 | -119 | 30 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 111 | 166 | 25 | 25 | 649 | 587 |
| Antal erstatninger (1.000) | 102 | 93 | 1 | 1 | 117 | 116 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 9 | 10 | 27 | 30 | 12 | 13 |
| Erstatningsfrekvens | 207 | 194 | 103 | 112 | 164 | 166 |
| | Brand og løvsøre erhverv | | Ejerskifteforsikring | | Ansvar | |
| Bruttopræmier | 1.626 | 1.638 | 52 | 69 | 354 | 321 |
| Bruttopræmieindtægter | 1.641 | 1.642 | 73 | 64 | 359 | 321 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -1.144 | -1.188 | -83 | -84 | -226 | -259 |
| Bonus og præmierabatter | -9 | -8 | 0 | 0 | -2 | -1 |
| Bruttodriftsomkostninger | -296 | -301 | -14 | -12 | -56 | -55 |
| Resultat af afgiven forretning | -189 | -189 | 0 | 0 | 1 | -8 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 15 | 9 | 4 | 1 | 3 | 2 |
| Forsikringsteknisk resultat | 18 | -35 | -20 | -31 | 79 | 1 |
| Bruttoerstatningsprocent | 70,2 | 72,9 | 113,7 | 130,6 | 63,3 | 81,1 |
| Combined ratio | 100,2 | 103,1 | 132,9 | 149,7 | 79,0 | 100,9 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 44 | 36 | 1 | -6 | 14 | -9 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 567 | 606 | 99 | 100 | 523 | 531 |
| Antal erstatninger (1.000) | 32 | 30 | 3 | 3 | 7 | 7 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 38 | 42 | 29 | 24 | 32 | 36 |
| Erstatningsfrekvens | 174 | 167 | 51 | 57 | 87 | 86 |
| | | | Anden direkte forsikring | | I alt | |
| Bruttopræmier | | | 510 | 542 | 8.671 | 8.661 |
| Bruttopræmieindtægter | | | 483 | 528 | 8.707 | 8.622 |
| Bruttoerstatningsudgifter | | | -350 | -348 | -6.324 | -6.444 |
| Bonus og præmierabatter | | | 2 | -10 | -42 | -74 |
| Bruttodriftsomkostninger | | | -43 | -49 | -1.272 | -1.298 |
| Resultat af afgiven forretning | | | 7 | -5 | -266 | -204 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | | | 6 | 3 | 102 | 58 |
| Forsikringsteknisk resultat | | | 105 | 119 | 905 | 660 |
| Bruttoerstatningsprocent | | | 73,3 | 68,0 | 73,1 | 75,5 |
| Combined ratio | | | 81,4 | 78,8 | 91,1 | 93,3 |
| Afløbsresultat f.e.r. | | | 39 | 27 | 214 | 204 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | | | 144 | 133 | 11.226 | 11.697 |
| Antal erstatninger (1.000) | | | 97 | 112 | 415 | 422 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | | | 4 | 3 | 16 | 16 |
| Erstatningsfrekvens | | | 166 | 193 | 111 | 115 |

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Note 5. Bruttopræmier - liv | | |
| Individuelt tegnede forsikringer | 415 | 393 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 1.892 | 1.766 |
| Gruppeliv | 398 | 413 |
| Løbende præmier | 2.705 | 2.572 |
| Individuelt tegnede forsikringer | 87 | 98 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 416 | 724 |
| Engangspræmier | 503 | 822 |
| Bruttopræmier | 3.208 | 3.395 |
| Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl: | | |
| Danmark | 3.175 | 3.361 |
| Andre EU-lande | 25 | 27 |
| Øvrige lande | 8 | 7 |
| | 3.208 | 3.395 |
| Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager. | | |
| Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter. | | |
| Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.): | | |
| Individuelt tegnede forsikringer | 64 | 61 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 98 | 99 |
| Gruppeliv | 198 | 193 |
| Note 6. Udbetalte ydelser - liv | | |
| Forsikringssumme ved død | 130 | 124 |
| Forsikringssumme ved udløb | 288 | 245 |
| Pensions- og renteydelser | 512 | 538 |
| Tilbagekøb | 325 | 1.753 |
| Kontant udbetalte bonusbeløb | 173 | 205 |
| Udbetalte ydelser | 1.428 | 2.866 |
| Note 7. Ændring i livsforsikringshensættelser | | |
| Garanterede ydelser | 302 | 2.804 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 874 | -1.468 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | 1.653 | -436 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 2.829 | 900 |
| Note 8. Indtægter af investeringsejendomme | | |
| Lejeindtægter | 289 | 268 |
| Driftsudgifter fra udlejede ejendomme | -30 | -33 |
| Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme | -2 | -4 |
| Bruttoresultat | 257 | 232 |
| Administrationsomkostninger | -10 | -10 |
| Indtægter af investeringsejendomme | 247 | 222 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Note 9. Kursreguleringer | | |
| Handelsbeholdning: | | |
| Kapitalandele | 1.234 | 1.047 |
| Investeringsforeningsandele | 0 | 3 |
| Obligationer | 670 | 840 |
| Afledte finansielle instrumenter | 62 | -621 |
| Handelsbeholdning, i alt | 1.966 | 1.268 |
| Klassificeret til dagsværdi: | | |
| Indlån i kreditinstitutter | 14 | 2 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter: | | |
| Kapitalandele | 276 | 257 |
| Investeringsforeningsandele | 148 | 113 |
| Obligationer | 54 | 67 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | -54 |
| Klassificeret til dagsværdi, i alt | 492 | 385 |
| Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen | 2.458 | 1.653 |
| Heraf værdiregulering af inflationsswaps overført til erstatninger | -107 | 44 |
| Investeringsejendomme | 87 | -3 |
| Præmiehensættelser | 0 | -2 |
| Erstatningshensættelser | -279 | -231 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 10 | 2 |
| Likvide beholdninger | -13 | -6 |
| Øvrige | -1 | 62 |
| Kursreguleringer | 2.155 | 1.519 |
| Note 10. Pensionsafkastskat | | |
| Friholdt for afgift (%) | 2,7 | 2,6 |
| Note 11. Andre indtægter | | |
| Formidlingsprovision | 53 | 60 |
| Andet | 11 | 11 |
| Andre indtægter | 64 | 71 |
| Note 12. Skat | | |
| Aktuel skat | 292 | 434 |
| Ændring i udskudt skat | 78 | -135 |
| Regulering vedr. tidligere år | 31 | 25 |
| Skat i udenlandske selskaber mv. | 0 | 8 |
| Årets skat | 401 | 332 |
| Skat ført på egenkapitalen | -1 | 0 |
| Skat | 400 | 332 |
| Beregnet skat af årets resultat (25%) | 471 | 365 |
| Skatteeffekt af: | | |
| Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m. | -70 | -43 |
| Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter | 1 | 6 |
| Regulering vedr. tidligere år | -2 | 4 |
| | 400 | 332 |
| Effektiv skatteprocent | 21,2 | 22,7 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 13. Immaterielle aktiver

| | Goodwill | IT software | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Udviklingsprojekter u/opførelse | I alt |
|----------------------------------|------------|-------------|----------------------------------|---------------------------------|------------|
| 2009 | | | | | |
| Kostpris primo | 453 | 111 | 140 | 51 | 755 |
| Tilgang ved køb | 0 | 4 | 0 | 161 | 165 |
| Overført | 0 | 0 | 151 | -151 | 0 |
| Kostpris ultimo | 453 | 115 | 291 | 61 | 920 |
| Ned- og afskrivninger primo | -12 | -84 | -49 | 0 | -145 |
| Årets afskrivninger | 0 | -15 | -31 | 0 | -46 |
| Ned- og afskrivninger ultimo | -12 | -99 | -80 | 0 | -191 |
| Immaterielle aktiver 2009 | 441 | 16 | 211 | 61 | 729 |
| 2010 | | | | | |
| Kostpris primo | 453 | 115 | 290 | 62 | 920 |
| Tilgang ved køb | 0 | 41 | 0 | 75 | 116 |
| Overført | 0 | 0 | 21 | -21 | 0 |
| Kostpris ultimo | 453 | 156 | 311 | 116 | 1.037 |
| Ned- og afskrivninger primo | -12 | -99 | -80 | 0 | -191 |
| Årets afskrivninger | 0 | -18 | -60 | 0 | -78 |
| Ned- og afskrivninger ultimo | -12 | -117 | -140 | 0 | -269 |
| Immaterielle aktiver 2010 | 441 | 40 | 171 | 116 | 768 |
| Forventet afskrivningsperiode | | 3 år | 5 år | | |

Under færdiggjorte udviklingsprojekter indgår de første etaper af koncernens nye skadesystem TopPro. Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under erstatningsudgifter samt forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Goodwill og udviklingsprojekter under opførelse testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segment privat, hvortil goodwill og udviklingsprojekter under opførelse er henført. Tilbagediskonteringsraten er 12% før skat (2009: 12%) svarende til 9% efter skat (2009: 9%).

Note 14. Materielle aktiver

| | Driftsmidler | Domicilejendomme | I alt |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|------------|
| 2009 | | | |
| Kostpris/omvurderet værdi primo | 513 | 737 | 1.250 |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 85 | 0 | 85 |
| Afgang i årets løb | -60 | 0 | -60 |
| Værdiregulering ført på egenkapitalen | 0 | 3 | 3 |
| Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen | 0 | -1 | -1 |
| Kostpris/omvurderet værdi ultimo | 538 | 739 | 1.277 |
| Ned- og afskrivninger primo | -329 | 0 | -329 |
| Årets afskrivninger | -69 | -1 | -70 |
| Overført ved omvurdering | 0 | 1 | 1 |
| Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften | 34 | 0 | 34 |
| Ned- og afskrivninger ultimo | -364 | 0 | -364 |
| Materielle aktiver 2009 | 174 | 739 | 913 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 14. Materielle aktiver - fortsat

| 2010 | Drifts- midler | Domicil- ejendomme | I alt |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------|
| Kostpris/omvurderet værdi primo | 537 | 739 | 1.277 |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 42 | 18 | 60 |
| Afgang i årets løb | -28 | 0 | -28 |
| Værdiregulering ført på egenkapitalen | 0 | 1 | 1 |
| Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen | 0 | -1 | -1 |
| Kostpris/omvurderet værdi ultimo | 552 | 757 | 1.308 |
| Ned- og afskrivninger primo | -364 | 0 | -364 |
| Årets afskrivninger | -68 | -1 | -69 |
| Overført ved omvurdering | 0 | 1 | 1 |
| Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften | 23 | 0 | 23 |
| Ned- og afskrivninger ultimo | -408 | 0 | -408 |
| Materielle aktiver 2010 | 143 | 757 | 900 |
| Forventet afskrivningsperiode | 5 år | 50 år | |
| | | 2009 | 2010 |
| Ved fastsættelse af domicilejendommenes værdi er anvendt et gennemsnitligt afkastkrav på: | | 5,7% | 5,7% |
| Kostprisen for domicilejendomme, som optages til omvurderet værdi udgør | | 618 | 635 |
| I driftsmidler indgår finansielt leasede aktiver med | | 16 | 11 |

Note 15. Investeringsejendomme

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dagsværdi primo | 3.878 | 3.940 |
| Tilgang i årets løb, forbedringer | 1 | 0 |
| Afgang i årets løb | -24 | -38 |
| Årets værdiregulering til dagsværdi | 85 | -3 |
| Investeringsejendomme | 3.940 | 3.900 |
| Erhverv | 3.023 | 3.020 |
| Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv) | 917 | 879 |
| | 3.940 | 3.900 |
| Ved fastsættelse af ejendommenes værdi er anvendt gennemsnitlige afkastkrav på: | | |
| Erhverv | 6,2% | 6,0% |
| Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv) | 4,7% | 4,6% |

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| Regnskabsmæssig værdi primo | 352 | 339 |
| Afgang | -2 | 0 |
| Andel af resultat | -11 | 59 |
| Modtaget udbytte | 0 | -10 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 339 | 388 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

| 2009 | Ejerandel i pct. | Egen- kapital | Aktiver | Forplig- telser | Indtægter | Resultat |
|----------------------------------------------------|---------------------|------------------|---------|--------------------|-----------|----------|
| Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne | 27 | 72 | 174 | 102 | 92 | 5 |
| Captiveselskaber, Luxembourg | 10-68 | 72 | 371 | 299 | 170 | 1 |
| EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København | 25 | 498 | 812 | 314 | 30 | -99 |
| Dantop Ejendomme ApS, København | 50 | 284 | 290 | 6 | 10 | -10 |
| Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup | 50 | 32 | 805 | 773 | - | 27 |
| | | 958 | 2.452 | 1.494 | 302 | -76 |
| 2010 | | | | | | |
| Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne | 27 | 90 | 188 | 98 | 96 | 17 |
| Captiveselskaber, Luxembourg | 10-68 | 75 | 367 | 292 | 168 | -1 |
| EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København | 25 | 531 | 845 | 315 | 30 | 32 |
| Dantop Ejendomme ApS, København | 50 | 276 | 281 | 6 | 9 | 12 |
| Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup | 50 | 107 | 1.484 | 1.377 | - | 75 |
| | | 1.079 | 3.166 | 2.087 | 304 | 136 |

Trods ejerandele op til 68% har koncernen alene betydelig indflydelse.

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september. Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

Note 17. Udlån til associerede virksomheder

| | 2009 | 2010 |
|------------------------------|------|------|
| Gennemsnitlig effektiv rente | 0,8% | 0,3% |

Note 18. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

| | | |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kapitalandele | 1.226 | 1.649 |
| Investeringsforeningsandele | 567 | 774 |
| Obligationer | 693 | 838 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 4 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 2.486 | 3.264 |

Til kunderne henføres afkast af ovenstående aktiver samt afledte finansielle instrumenter.

Note 19. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

| | | |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Genforsikringsandele primo | 85 | 73 |
| Afgivne forsikringspræmier | 624 | 644 |
| Optjente genforsikringspræmier | -652 | -651 |
| Andre ændringer | 16 | 0 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo | 73 | 65 |

Note 20. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

| Skadeforsikring: | | |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Genforsikringsandele primo | 534 | 551 |
| Refunderede erstatninger vedr. tidligere år | -202 | -163 |
| Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år | -17 | -54 |
| Refunderede erstatninger vedr. indeværende år | -119 | -98 |
| Forventet indtægt vedr. indeværende år | 333 | 421 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) | 12 | 7 |
| Kursregulering | 10 | 2 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo | 551 | 667 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

| Note 21. Udskudt skat | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Obligationer m.v. | -120 | -170 | 0 |
| Ejendomme | -44 | -50 | -54 |
| Driftsmidler | -7 | -38 | -35 |
| Hensatte forpligtelser | 13 | 11 | 10 |
| Hensættelser | -45 | -34 | 0 |
| Fradragsbegrænsning | 189 | 98 | 11 |
| Udskudt pensionsafkastskat | -116 | -28 | 0 |
| Andet | 5 | 8 | 0 |
| Udskudt skat | -125 | -203 | -68 |
| Indregnet som: | | | |
| Udskudte skatteaktiver | 29 | 39 | 18 |
| Udskudte skatteforpligtelser | -154 | -242 | -86 |
| Ikke-aktiveret fremførelsesberettiget saldo for tab på aktier | | 576 | 408 |

Note 22. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Forsikring A/S har i 2010 udstedt ansvarligt lån på 350 mio. kr. Omkostningerne ved lånets optagelse udgør 3 mio. kr.

Lånet er stående med udløb den 18. juni 2018, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 18. juni 2015. Lånet forrentes med 7,15% p.a. og i perioden fra og med 18. juni 2015 til, men eksklusivt, den 18. juni 2018 med CIBOR 3 mdr. + 6,25%.

| | |
|------------------------------------------------|-----|
| Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen | 241 |
| Arets renteudgifter | 13 |

I 2010 førtidsindfrielede selskabet et stående lån på 250 mio. kr.

Rentesatsen ultimo 2009 var 2,548% p.a. og renteudgifter for året udgjorde 10 mio. kr.

Ultimo 2009 blev 235 mio. kr. af lånet indregnet i basiskapitalen.

| Note 23. Præmiehensættelser | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Præmiehensættelser primo | 2.637 | 2.601 |
| Bruttopræmier | 8.671 | 8.661 |
| Optjente præmier | -8.707 | -8.622 |
| Diskontering | 0 | 4 |
| Kursregulering | 0 | 2 |
| Præmiehensættelser ultimo | 2.601 | 2.646 |

Note 24. Livsforsikringshensættelser

| | | |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Livsforsikringshensættelser primo | 22.962 | 25.791 |
| Akkumuleret værdiregulering primo | 732 | -392 |
| Retrospektive hensættelser primo | 23.694 | 25.399 |
| Bruttopræmier | 2.638 | 2.508 |
| Rentetilskrivning | 638 | 739 |
| Forsikringsydelse | -1.353 | -2.623 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -199 | -204 |
| Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus | -77 | -58 |
| Andet | 58 | 60 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 25.399 | 25.821 |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | 392 | 870 |
| Livsforsikringshensættelser ultimo | 25.791 | 26.692 |
| Garanterede ydelser | 13.797 | 16.601 |
| Bonuspotentialer på fremtidige præmier | 7.298 | 5.831 |
| Bonuspotentialer på fripolicydelser | 4.696 | 4.260 |
| Livsforsikringshensættelser | 25.791 | 26.692 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 24. Livsforsikringshensættelser - fortsat

I forbindelse med fordeling af realiseret resultat i Topdanmark Livsforsikring A/S er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med 185 0

Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med 77 72

Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.

| Delbestande fordelt på grundlagsrenter | | | | |
|--------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------|
| | Grundlags- rente | Garante- rede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | fripolicy- ydelser |
| 2009 | | | | |
| Topdanmark Livsforsikring A/S | 0% | 161 | 0 | 0 |
| | 1% | 37 | 0 | 0 |
| | 2% | 1.680 | 6.437 | 3.684 |
| | 3% | 2.887 | 578 | 1.022 |
| | 3,49% | 17 | 0 | 2 |
| Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser | 2% | 0 | 0 | -134 |
| Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser | 3% | 0 | 0 | -51 |
| | | 4.782 | 7.015 | 4.523 |
| Topdanmark Livsforsikring V A/S | 0% | 30 | 0 | 0 |
| | 2% | 362 | 6 | 21 |
| | 3% | 35 | 2 | 3 |
| | 5/3/2 eller højere | 7.819 | 275 | 149 |
| | | 8.246 | 283 | 173 |
| Gruppeliv | | 180 | 0 | 0 |
| U74-livrenter | | 562 | 0 | 0 |
| | | 27 | 0 | 0 |
| 2009 i alt | | 13.797 | 7.298 | 4.696 |
| 2010 | | | | |
| Topdanmark Livsforsikring A/S | 0% | 123 | 0 | 0 |
| | 1% | 37 | 0 | 0 |
| | 2% | 4.048 | 5.171 | 3.292 |
| | 3% | 3.162 | 445 | 839 |
| | 3,49% | 18 | 0 | 1 |
| | | 7.388 | 5.616 | 4.132 |
| Topdanmark Livsforsikring V A/S | 0% | 27 | 0 | 0 |
| | 1% | 3 | 0 | 0 |
| | 2% | 437 | 5 | 19 |
| | 3% | 41 | 1 | 3 |
| | 5/3/2 eller højere | 7.893 | 209 | 106 |
| | | 8.400 | 215 | 128 |
| Gruppeliv | | 240 | 0 | 0 |
| U74-livrenter | | 531 | 0 | 0 |
| Andet | | 43 | 0 | 0 |
| 2010 i alt | | 16.601 | 5.831 | 4.260 |

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.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Note 25. Erstatningshensættelser | | |
| Skadeforsikring: | | |
| Brutto | | |
| Hensættelser primo | 10.940 | 11.777 |
| Betalte erstatninger vedr. tidligere år | -3.045 | -3.015 |
| Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år | -231 | -258 |
| Betalte erstatninger vedr. indeværende år | -3.205 | -3.336 |
| Forventet skadeudgift vedr. indeværende år | 6.556 | 6.702 |
| Inflationsswaps | 107 | -44 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) | 376 | 307 |
| Kursregulering | 279 | 231 |
| Hensættelser ultimo brutto | 11.777 | 12.364 |
| For egen regning | | |
| Hensættelser primo | 10.406 | 11.226 |
| Betalte erstatninger vedr. tidligere år | -2.843 | -2.852 |
| Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år | -214 | -204 |
| Betalte erstatninger vedr. indeværende år | -3.086 | -3.239 |
| Forventet skadeudgift vedr. indeværende år | 6.223 | 6.281 |
| Inflationsswaps | 107 | -44 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) | 364 | 300 |
| Kursregulering | 269 | 229 |
| Skadeforsikring f.e.r. ultimo | 11.226 | 11.697 |
| Livsforsikring | 86 | 95 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 11.312 | 11.792 |
| Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r. | 5.153 | 5.370 |
| Gennemsnitlig afviklingstid | 7 år | 7 år |
| Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv | 1.314 | 1.495 |
| Gennemsnitlig afviklingstid | 14 år | 14 år |

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

| Brutto | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | I alt |
|--------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Slutning af året | 6.814 | 6.730 | 6.559 | 6.400 | 6.122 | 7.079 | 5.888 | 4.831 | 4.769 | 4.436 | |
| 1 år senere | | 6.526 | 6.753 | 6.426 | 5.934 | 6.776 | 5.677 | 4.946 | 4.798 | 4.381 | |
| 2 år senere | | | 6.769 | 6.473 | 5.778 | 6.612 | 5.574 | 4.906 | 4.870 | 4.407 | |
| 3 år senere | | | | 6.492 | 5.682 | 6.538 | 5.611 | 4.982 | 5.064 | 4.491 | |
| 4 år senere | | | | | 5.718 | 6.465 | 5.652 | 4.987 | 5.144 | 4.637 | |
| 5 år senere | | | | | | 6.499 | 5.638 | 4.994 | 5.154 | 4.687 | |
| 6 år senere | | | | | | | 5.656 | 4.933 | 5.149 | 4.664 | |
| 7 år senere | | | | | | | | 4.986 | 5.153 | 4.686 | |
| 8 år senere | | | | | | | | | 5.170 | 4.686 | |
| 9 år senere | | | | | | | | | | 4.715 | 59.344 |
| Udbetalt inkl. inflationsswaps | 3.336 | 4.644 | 4.995 | 5.187 | 4.857 | 5.849 | 5.077 | 4.636 | 4.909 | 4.486 | 47.976 |
| Hensættelser ultimo før diskontering | 3.478 | 1.882 | 1.774 | 1.305 | 861 | 650 | 578 | 350 | 261 | 229 | 11.368 |
| Nedsættelse for diskontering | -80 | -46 | -27 | -15 | -8 | -6 | -4 | -1 | -1 | 0 | -187 |
| | 3.397 | 1.836 | 1.747 | 1.291 | 853 | 644 | 575 | 349 | 261 | 229 | 11.181 |
| Hensættelse ultimo vedr. tidligere år | | | | | | | | | | | 1.183 |
| Bruttohensættelser ultimo 2010 - skadeforsikring | | | | | | | | | | | 12.364 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 25. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

| For egen regning | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | I alt |
|---------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Slutning af året | 6.385 | 6.389 | 6.227 | 6.073 | 5.813 | 5.733 | 5.316 | 4.508 | 4.326 | 3.957 | |
| 1 år senere | | 6.191 | 6.429 | 6.096 | 5.651 | 5.455 | 5.057 | 4.611 | 4.362 | 3.901 | |
| 2 år senere | | | 6.467 | 6.148 | 5.505 | 5.321 | 4.936 | 4.561 | 4.426 | 3.943 | |
| 3 år senere | | | | 6.168 | 5.407 | 5.252 | 4.949 | 4.634 | 4.587 | 4.025 | |
| 4 år senere | | | | | 5.451 | 5.192 | 4.983 | 4.638 | 4.659 | 4.176 | |
| 5 år senere | | | | | | 5.226 | 4.962 | 4.643 | 4.662 | 4.227 | |
| 6 år senere | | | | | | | 4.981 | 4.584 | 4.655 | 4.205 | |
| 7 år senere | | | | | | | | 4.635 | 4.657 | 4.225 | |
| 8 år senere | | | | | | | | | 4.687 | 4.223 | |
| 9 år senere | | | | | | | | | | 4.252 | 54.444 |
| Udbetalt inkl. inflationsswaps | 3.239 | 4.444 | 4.750 | 4.886 | 4.610 | 4.609 | 4.458 | 4.289 | 4.430 | 4.028 | 43.743 |
| Hensættelser ultimo før diskontering | 3.146 | 1.746 | 1.717 | 1.282 | 841 | 617 | 523 | 347 | 257 | 224 | 10.701 |
| Nedsættelse for diskontering | -74 | -43 | -25 | -14 | -7 | -5 | -3 | -1 | -1 | 0 | -173 |
| | 3.072 | 1.704 | 1.692 | 1.268 | 834 | 613 | 520 | 346 | 257 | 223 | 10.528 |
| Hensættelser ultimo vedr. tidligere år | | | | | | | | | | | 1.169 |
| Hensættelser f.e.r. ultimo 2010 - skadeforsikring | | | | | | | | | | | 11.697 |
| Afstemning: | | | | | | | | | | | |
| Erstatningshensættelser | | | | | | | | | | | 12.459 |
| Heraf livsforsikring | | | | | | | | | | | -95 |
| Genforsikringsandele af hensættelser | | | | | | | | | | | -667 |
| Hensættelser f.e.r. ultimo 2010 - skadeforsikring | | | | | | | | | | | 11.697 |

Udviklingen i de forventede betalinger
f.e.r. sammensætter sig således:

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Oprindeligt opgjort erstatningsudgift | 6.380 | 6.361 | 6.148 | 6.068 | 5.807 | 5.714 | 5.264 | 4.496 | 4.303 | 3.949 | 54.491 |
| Afviklingstab/gevinst(-) | | -264 | 98 | -130 | -530 | -629 | -482 | -124 | 203 | 115 | -1.745 |
| Skadebehandling primo 2004 m.m. | | | | | | | | 127 | 37 | 27 | 191 |
| Diskontering/kursregulering arbejds- skade og syge- og ulykkesforsikring | 5 | 94 | 221 | 230 | 174 | 142 | 200 | 136 | 144 | 160 | 1.507 |
| | 6.385 | 6.191 | 6.467 | 6.168 | 5.451 | 5.226 | 4.981 | 4.635 | 4.687 | 4.252 | 54.444 |

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2001. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og syge/ulykke administreret af liv indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger for skadeårene 2001-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004 ved overgangen til IFRS.

Note 26. Hensættelser til unit-linked kontrakter

| 2009 | Forsikrings- kontrakter | Investerings- kontrakter | I alt |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|
| Bruttohensættelser primo | 1.398 | 422 | 1.820 |
| Retrospektive hensættelser primo | 1.398 | 422 | 1.820 |
| Bruttopræmier | 570 | 163 | 733 |
| Afkast | 286 | 128 | 414 |
| Forsikringsydelse | -70 | -13 | -83 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -26 | -7 | -33 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -1 | 0 | -1 |
| Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser | -12 | 0 | -12 |
| Andet | -17 | 0 | -17 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 2.128 | 693 | 2.821 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter 2009 | 2.128 | 693 | 2.821 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. **2009** **2010**

Note 26. Hensættelser til unit-linked kontrakter - fortsat

| 2010 | Forsikrings- kontrakter | Investerings- kontrakter | I alt |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|
| Bruttohensættelser primo | 2.128 | 693 | 2.821 |
| Retrospektive hensættelser primo | 2.128 | 693 | 2.821 |
| Bruttopræmier | 887 | 123 | 1.010 |
| Afkast | 279 | 107 | 385 |
| Forsikringsydelse | -253 | -86 | -338 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -32 | -8 | -39 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | 1 | 0 | 1 |
| Præmiefratagelse overført til livsforsikringshensættelser | -14 | 0 | -14 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 2.997 | 829 | 3.826 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter 2010 | 2.997 | 829 | 3.826 |

Koncernen har 3.660 kunder med investeringskontrakter mod 3.136 i 2009.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 27. Pensioner og lignende forpligtelser

| | | |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| Fratrædelsesgodtgørelser | 22 | 18 |
| Jubilæumsgratiale | 21 | 21 |
| Øvrige pensionsforpligtelser | 3 | 3 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 46 | 42 |

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse.

Note 28. Omkostninger

| | | |
|-----------------------------------------------------|-------|-------|
| Omkostninger fordelt efter art: | | |
| Provisioner - skadeforsikring | 257 | 249 |
| Provisioner - livsforsikring | 66 | 61 |
| Personaleomkostninger (ekskl. provisioner) | 1.437 | 1.535 |
| Andre personaleomkostninger | 114 | 106 |
| Kontorhold, lokaler m.v. | 174 | 172 |
| IT drift og vedligehold | 122 | 127 |
| Ned- og afskrivninger | 116 | 147 |
| Øvrige omkostninger | 203 | 215 |
| Omkostninger, i alt | 2.489 | 2.610 |
| Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter: | | |
| Skadeforsikring: | | |
| Erhvervesomkostninger | 738 | 748 |
| Administrationsomkostninger | 566 | 581 |
| Koncerninterne refusioner | -32 | -30 |
| Erstatninger (skadebehandling og taksering) | 713 | 803 |
| | 1.985 | 2.101 |
| Livsforsikring: | | |
| Erhvervesomkostninger | 125 | 120 |
| Administrationsomkostninger | 180 | 181 |
| | 305 | 302 |
| Indtægter af investeringsejendomme (administration) | 42 | 47 |
| Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | 147 | 151 |
| Andre omkostninger | 10 | 10 |
| Omkostninger, i alt | 2.489 | 2.610 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------------------|-------|-------|
| Note 29. Personaleomkostninger | | |
| Løn | 1.161 | 1.257 |
| Pension | 203 | 207 |
| Udgifter til social sikring | 38 | 35 |
| Lønsumsafgift | 126 | 136 |
| Aktieoptioner | 11 | 12 |
| Medarbejderaktier - og obligationer | 60 | 44 |
| | 1.599 | 1.691 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 2.501 | 2.450 |

Bestyrelse

Bestyrelshonorarer for 2010 udgør 225 tkr. (2009: 206 tkr.)

Direktion

| | | |
|------------------------------------|----|----|
| Løn og vederlag | 11 | 11 |
| Medarbejderaktier og -obligationer | 1 | 1 |
| Aktieoptioner | 4 | 4 |
| | 16 | 16 |

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110% af børskursen ultimo året før. Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling. Programmet afregnes med aktier (egenkapitalinstrumenter).

Nedenstående oversigt er kategoriseret ud fra optionsejernes aktuelle status.

| Antal optioner i alt (1.000) | Strikekurs | Bestyrelse | Direktion | Ledende med- | | I alt |
|---------------------------------------------|-----------------------|------------|-----------|--------------|-----------|-------|
| | | | | arbejdere | Fratrådte | |
| 2009 | | | | | | |
| Udestående optioner primo | | 56 | 179 | 494 | 171 | 900 |
| Tildelt | 762 | 0 | 37 | 113 | 0 | 150 |
| Overførsel | | 0 | -45 | -69 | 114 | 0 |
| Udnyttet | | -38 | -38 | -114 | -92 | -282 |
| Fortabte | | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| Udestående optioner ultimo 2009 | | 18 | 133 | 424 | 192 | 767 |
| Gns. strikekurs ultimo 2009 | | 608 | 756 | 757 | 688 | |
| 2010 | | | | | | |
| Udestående optioner primo | | 18 | 133 | 424 | 192 | 767 |
| Tildelt | 776 | 0 | 37 | 113 | 0 | 150 |
| Overførsel | | 0 | 0 | -29 | 29 | 0 |
| Udnyttet | | -18 | -15 | -79 | -69 | -180 |
| Udestående optioner ultimo 2010 | | 0 | 155 | 429 | 152 | 737 |
| Gns. strikekurs ultimo 2010 | | | 787 | 805 | 789 | |
| Pr. tildeling: | Udnyttelsesperioder | | | | | |
| 2006 | -marts 2011 | 608 | 0 | 31 | 55 | 140 |
| 2007 | -marts 2011 | 1.033 | 0 | 26 | 81 | 148 |
| 2008 | marts 2011-marts 2013 | 802 | 0 | 28 | 88 | 149 |
| 2009 | marts 2012-marts 2014 | 762 | 0 | 33 | 98 | 150 |
| 2010 | marts 2013-marts 2015 | 776 | 0 | 37 | 108 | 150 |
| Udestående optioner ultimo 2010 | | 0 | 155 | 429 | 152 | 737 |
| Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2009 | | 370 | 478 | 376 | 309 | 396 |
| Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2010 | | 518 | 608 | 478 | 503 | 522 |
| Dagsværdi af tildeling 2009 | | | 4 | 11 | | 15 |
| Dagsværdi af tildeling 2010 | | | 4 | 12 | | 16 |
| Dagsværdi ultimo 2009 | | 2 | 11 | 37 | 20 | 70 |
| Dagsværdi ultimo 2010 | | 0 | 12 | 31 | 11 | 54 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2009 2010

Note 29. Personalemkostninger - fortsat

Dagsværdi af årets tildeling er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 705,72 kr. (2009: 692,31 kr.), en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven ultimo året inden, en fremtidig volatilitet på 22% (2009: 22%) p.a., en selskabsskattesats på 25% (2009: 25%) og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere optionstildelinger. Volatiliteten opgøres med udgangspunkt i tidligere års volatilitet, som fortsat er udtryk for ledelsens bedste skøn over den fremtidige volatilitet.

Medarbejderaktier

Topdanmark har i 2010 udstedt 83.798 stk. medarbejderaktier (2009: 47.395 stk.) mod en samtidig reduktion af den kontante løn. Omkostningerne er opgjort til 45 mio. kr. (2009: 25 mio. kr.) i henhold til IFRS 2.

Medarbejderobligationer

Topdanmark har i 2009 udstedt nom. 29 mio. kr. medarbejderobligationer i forbindelse med en samtidig reduktion af den kontante løn. Kursværdi og statsafgift udgør 37 mio. kr. Der er ikke udstedt medarbejderobligationer i 2010.

Fratrædelsesgodtgørelser

Fratrædelsesgodtgørelser er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om aflønningsstruktur.

Note 30. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

| | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Handelsbeholdning: | | |
| Kapitalandele | 5.444 | 6.309 |
| Obligationer | 31.818 | 36.831 |
| Pantesikrede og andre udlån | 20 | 13 |
| Afledte finansielle instrumenter | 639 | 785 |
| | 37.921 | 43.938 |
| Klassificeret til dagsværdi: | | |
| Indlån i kreditinstitutter | 6.830 | 1.011 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 2.486 | 3.264 |
| | 9.316 | 4.276 |
| Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt | 47.237 | 48.213 |

Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

| | | |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udlån til associerede virksomheder | 460 | 762 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 407 | 417 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 193 | 184 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 332 | 155 |
| Andre tilgodehavender | 99 | 99 |
| Likvide beholdninger | 234 | 187 |
| Øvrige | 236 | 67 |
| | 1.961 | 1.871 |
| Finansielle aktiver, i alt | 49.198 | 50.085 |

Regnskabsmæssig værdi af lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.

Mia. kr.

| 2009 | Noterede priser | Observerbare input | ikke observerbare input | I alt |
|--------------------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------------|-------|
| Finansielle aktiver optaget til dagsværdi | | | | |
| Handelsbeholdning: | | | | |
| Skadeforsikring: | | | | |
| Kapitalandele | 0,8 | 0,4 | 0,0 | 1,2 |
| Statsobligationer | 0,4 | | | 0,4 |
| Realkreditobligationer | 8,0 | 2,1 | | 10,1 |
| CDO's | 0,0 | 0,5 | 0,4 | 0,9 |
| Kreditter* | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,6 |
| Andet | | 0,1 | | 0,1 |
| Obligationer | 8,8 | 2,8 | 0,5 | 12,1 |
| Pantesikrede og andre udlån | | 0,0 | | 0,0 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 0,0 | | 0,0 |

NOTER • KONCERNEN

Mia. kr.

Note 30. Finansielle aktiver - forsat

| 2009 | Noterede priser | Observer- bare input | ikke observer- bare input | I alt |
|--------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------|-------|
| Finansielle aktiver optaget til dagsværdi | | | | |
| Livsforsikring: | | | | |
| Kapitalandele | 3,4 | 0,9 | | 4,3 |
| Statsobligationer | 0,2 | | | 0,2 |
| Realkreditobligationer | 12,7 | 3,1 | | 15,8 |
| CDO's | | 0,7 | 0,9 | 1,6 |
| Kreditter* | 1,0 | 0,9 | 0,1 | 2,0 |
| Andet | | 0,1 | | 0,1 |
| Obligationer | 13,9 | 4,8 | 1,0 | 19,7 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 0,6 | | 0,6 |
| Klassificeret til dagsværdi: | | | | |
| Skadeforsikring: | | | | |
| Indlån i kreditinstitutter | | 2,3 | | 2,3 |
| Livsforsikring: | | | | |
| Indlån i kreditinstitutter | | 4,5 | | 4,5 |
| Kapitalandele | 1,2 | 0,0 | | 1,2 |
| Investeringsforeningsandele | 0,6 | | | 0,6 |
| Obligationer | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,7 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 0,0 | | 0,0 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter: | 2,3 | 0,1 | 0,1 | 2,5 |
| Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt | 29,2 | 16,4 | 1,6 | 47,2 |

2010

Finansielle aktiver optaget til dagsværdi

| | | | | |
|--------------------------------------------------------|------|------|-----|------|
| Handelsbeholdning: | | | | |
| Skadeforsikring: | | | | |
| Kapitalandele | 0,8 | 0,3 | | 1,1 |
| Statsobligationer | 0,5 | | | 0,5 |
| Realkreditobligationer | 9,6 | 2,2 | | 11,9 |
| CDO's | | 0,6 | 0,2 | 0,7 |
| Kreditter* | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,5 |
| Andet | | 0,1 | | 0,1 |
| Obligationer | 10,4 | 3,1 | 0,2 | 13,7 |
| Pantesikrede og andre udlån | | 0,0 | | 0,0 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 0,0 | | 0,0 |
| Livsforsikring: | | | | |
| Kapitalandele | 4,2 | 1,0 | | 5,2 |
| Statsobligationer | 0,5 | 0,0 | | 0,5 |
| Realkreditobligationer | 14,8 | 4,3 | | 19,2 |
| CDO's | | 0,9 | 0,3 | 1,2 |
| Kreditter* | 1,1 | 1,2 | 0,0 | 2,2 |
| Andet | | 0,1 | | 0,1 |
| Obligationer | 16,4 | 6,5 | 0,3 | 23,2 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 0,8 | | 0,8 |
| Klassificeret til dagsværdi: | | | | |
| Skadeforsikring: | | | | |
| Indlån i kreditinstitutter | | 0,4 | | 0,4 |
| Livsforsikring: | | | | |
| Indlån i kreditinstitutter | | 0,6 | | 0,6 |
| Kapitalandele | 1,6 | 0,0 | 0,0 | 1,6 |
| Investeringsforeningsandele | 0,8 | 0,0 | 0,0 | 0,8 |
| Obligationer | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,8 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter: | 2,8 | 0,4 | 0,1 | 3,3 |
| Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt | 34,6 | 13,0 | 0,6 | 48,2 |

*) Beløbet under observerbare input i livsforsikring indeholder en eksponering på 0,2 mia. kr., som er afdækket af en total return swap med skadeforsikring.

NOTER • KONCERNEN

Mia. kr.

Note 30. Finansielle aktiver - fortsat

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 obligationer, 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 vurderingsteknikker 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 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 de tilfælde, hvor der efter Topdanmark Forsikrings opfattelse ikke kan ansættes en værdi på baggrund af observerbare markedsdata, har Topdanmark Forsikring 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.

Forudsætninger:

Andelen af lån og kreditobligationer, der misligholdes: Recovery:

| | | | |
|-------------------|----------|----------------------|-----|
| Q1 2011 - Q3 2011 | 10% p.a. | Senior gæld | 60% |
| Q4 2011 - Q1 2012 | 5% p.a. | Subordineret gæld, r | 20% |
| Herefter | 3% p.a. | herefter | 30% |

Diskonteringsrenten er 10% uden hensyn til valuta.

Porteføljen screenes for aktiver, hvor risikoen for tab synes høj i forhold til modelværdierne.

Disse aktiver tillægges en lavere værdi efter Topdanmarks skøn. I enkelte tilfælde, hvor det er åbenbart, at forudsætningerne fører til for lav værdi, kan Topdanmark også justere værdiansættelsen opad.

En følsomhedsbetragtning af værdisætningen kan illustreres ved at sammenligne den aktuelle værdisætning med en værdisætning baseret på en gentagelse af det oprindelige 2008 scenarium, hvilket vil betyde recovery som beskrevet ovenfor i standardforudsætningerne og følgende forudsætninger for misligholdelse:

| | |
|-------------------|----------|
| Q1 2011 - Q4 2013 | 10% p.a. |
| Q1 2014 - Q4 2014 | 5% p.a. |
| Herefter | 3% p.a. |

En værdisætning baseret på dette scenarium vil i koncernen eksklusiv livsforsikring føre til et tab på ca. 14 mio. kr. (i 2009 blev følsomhedsbetragtningen udarbejdet efter anden metode og er ikke direkte sammenlignelig).

| | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------------------------|------|------|
| Obligationer målt ud fra ikke observerbare input | | |
| Beholdning primo | 3,2 | 1,6 |
| Gevinster og tab | -0,1 | 0,3 |
| Afdrag og indfrielse | -0,1 | 0,0 |
| Overførsler til anden kategori | -1,4 | -1,3 |
| Beholdning ultimo | 1,6 | 0,6 |
| Gevinster og tab vedr. obligationer i behold ultimo | -0,2 | 0,0 |

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Den regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier udgør 2.014 mio. kr. (2009: 1.749 mio. kr.).

Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet udgør 3.097 mio. kr. (2009: 1.959 mio. kr.).

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. **2009** **2010**

Note 31. Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Handelsbeholdning: | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 115 | 167 |
| Klassificeret til dagsværdi: | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 6.511 | 3.840 |
| Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt | 6.626 | 4.007 |

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris

| | | |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ansvarlig lånekapital | 250 | 348 |
| Genforsikringsdepoter | 68 | 90 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 104 | 69 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 19 | 59 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 32 | 28 |
| Gæld til associerede virksomheder | 0 | 11 |
| Anden gæld | 733 | 1.036 |
| Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, i alt | 1.206 | 1.639 |
| Finansielle forpligtelser, i alt | 7.832 | 5.646 |

Regnskabsmæssig værdi af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.

| | | |
|---------------------------------------------------|---|---|
| Gæld til kreditinstitutter med forfald efter 5 år | 6 | 6 |
|---------------------------------------------------|---|---|

Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi Observerbare input

Handelsbeholdning:

| | | |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Afledte finansielle instrumenter: | | |
| Skadeforsikring | 31 | 78 |
| Livsforsikring | 84 | 89 |
| Afledte finansielle instrumenter, i alt | 115 | 167 |

Klassificeret til dagsværdi:

| | | |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gæld til kreditinstitutter: | | |
| Skadeforsikring | 2.906 | 1.413 |
| Livsforsikring | 3.605 | 2.427 |
| Gæld til kreditinstitutter, i alt | 6.511 | 3.840 |
| Finansielle forpligtelser til dagsværdi, i alt | 6.626 | 4.007 |

Note 32. Afvikling af aktiver og forpligtelser

Med undtagelse af materielle og immaterielle aktiver, investeringsejendomme, investeringer i associerede virksomheder samt CDO's forventes alle øvrige aktiver i al væsentlighed afviklet inden for et år. Den forventede afvikling af CDO's er nærmere omtalt i ledelsesberetningens afsnit om CDO's.

Følgende væsentlige forpligtelser forventes afviklet mere end 12 måneder efter balancedagen:

| | | |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Ansvarlig lånekapital | 250 | 348 |
| Præmiehensættelser | 149 | 157 |
| Garanterede ydelser | 12.567 | 14.870 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 6.737 | 5.244 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | 4.334 | 3.830 |
| Erstatningshensættelser | 8.435 | 9.334 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 184 | 554 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | 2.544 | 3.426 |
| Udskudt skat af sikkerhedsfonde | 348 | 348 |
| | 35.548 | 38.112 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 33. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

| | Regnskabsmæssig værdi | | Nettoinve- | Afkast |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|------------|----------|
| | Primo | Ultimo | steringer | i pct. * |
| Grunde og bygninger, der er direkte ejet | 3.528 | 3.487 | -37 | 5,7 |
| Ejendomsaktieselskaber | 743 | 1.087 | 292 | 5,4 |
| Grunde og bygninger i alt | 4.271 | 4.574 | 255 | 5,6 |
| Børsnoterede danske kapitalandele | 1.357 | 1.554 | -182 | 25,4 |
| Unoterede danske kapitalandele | 85 | 63 | -35 | 29,8 |
| Børsnoterede udenlandske kapitalandele | 2.351 | 2.938 | 207 | 9,7 |
| Unoterede udenlandske kapitalandele | 524 | 608 | -73 | 15,3 |
| Øvrige kapitalandele i alt | 4.317 | 5.162 | -83 | 14,9 |
| Statsobligationer (Zone A) | 250 | 520 | 263 | 4,8 |
| Realkreditobligationer | 14.346 | 17.819 | 3.276 | 4,9 |
| Indeksobligationer | 1.460 | 1.328 | -187 | 6,4 |
| Kreditobligationer investment grade | 1.841 | 1.290 | -427 | 6,7 |
| Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer | 1.875 | 2.211 | -104 | 25,2 |
| Andre obligationer | 4 | 0 | -4 | 2,0 |
| Obligationer i alt | 19.776 | 23.168 | 2.817 | 6,5 |
| Øvrige finansielle investeringsaktiver | 4.622 | 727 | -3.864 | 0,6 |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser ** | 589 | 720 | 0 | |

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

** Liv V har investeret i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5% - til dækning af ydelsesgarantierne.

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Ultimoeksponering i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.864 mio. kr. (2009: 3494 mio. kr.).

Note 34. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

| 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 | 2 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Konsumentvarer | 4 | 2 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 |
| Sundhedspleje | 7 | 2 | 2 | 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 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Forsyning | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Ikke fordelt | 1 | 3 | 0 | 0 | 0 | 5 | 12 | 20 |
| I alt | 31 | 24 | 24 | 3 | 1 | 5 | 12 | 100 |

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 35. Resultat af livsforsikring

Resultatdannelsen reguleres i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.

| | 2009 | | | 2010 | | |
|---------------------------------------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|
| | Liv I | Liv V | I alt | Liv I | Liv V | I alt |
| Realiseret resultat | 1.682 | 391 | 2.073 | 1.181 | 441 | 1.622 |
| Allokeret til: | | | | | | |
| Forsikringstagerne | 1.485 | 166 | 1.651 | 737 | 339 | 1.077 |
| Syge/ulykke | 117 | | 117 | 146 | | 146 |
| Egenkapital | 80 | 225 | 305 | 298 | 101 | 399 |
| Resultatet sammensættes således: | | | | | | |
| Investeringsafkast | 42 | 60 | 102 | 40 | 50 | 91 |
| Risikotillæg | 79 | 52 | 131 | 85 | 51 | 136 |
| Andel af omkostningsresultat | -6 | 0 | -6 | -6 | 0 | -6 |
| Overført til/fra skyggekonto | -73 | 113 | 40 | 144 | 0 | 144 |
| Resultat før skat Topdanmark Link | 38 | | 38 | 33 | | 33 |
| Resultat før skat Nykredit Liv | - | | - | 3 | | 3 |
| Egenkapitalens andel af realiseret resultat | 80 | 225 | 305 | 298 | 101 | 399 |
| Finansieringsomkostninger Liv Holding | | | -8 | | | 1 |
| Andet | | | -5 | | | -17 |
| Resultat af livsforsikring | | | 292 | | | 384 |

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.

Risikotillægget udgør i Liv I 0,5% og i Liv V 0,65% af de gennemsnitlige retrospektive hensættelser.

| | 2009 | | | 2010 | | |
|---------------------------|------------|----------|------------|----------|----------|----------|
| | Liv I | Liv V | I alt | Liv I | Liv V | I alt |
| Skyggekonto primo | 60 | 104 | 164 | 137 | 0 | 137 |
| Forrentning | 4 | 9 | 13 | 7 | 0 | 7 |
| Henlagt/anvendt | 73 | -113 | -40 | -144 | 0 | -144 |
| Skyggekonto ultimo | 137 | 0 | 137 | 0 | 0 | 0 |

Note 36. Følsomhedsoplysninger

2009 2010

Skadeforsikring

| Hændelse | Påvirkning af egenkapitalen | |
|------------------------------------|-----------------------------|------|
| Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point | -53 | -86 |
| Rentefald på 0,7-1,0 pct.point | 27 | 59 |
| Aktiekursfald på 12% | -133 | -140 |
| Ejendomsprisfald på 8% | -100 | -94 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,0%) | -16 | -13 |
| Tab på modparter på 8% | -217 | -197 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 36. Følsomhedsoplysninger - fortsat

Livsforsikring

| 2009 | Minimum påvirkning af basiskapitalen | Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale | Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicytydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicytydelser | Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicytydelser |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Hændelse | | | | |
| Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point | -41 | -78 | 1.018 | -133 |
| Rentefald på 0,7-1,0 pct.point | 40 | 112 | -1.068 | 111 |
| Aktiekursfald på 12% | -1 | -100 | 0 | -349 |
| Ejendomsprisfald på 8% | -39 | -82 | 0 | -158 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,0%) | -1 | -1 | 0 | -6 |
| Tab på modparter på 8% | -35 | -127 | 0 | -174 |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10% | -3 | -67 | -3 | -19 |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10% | 3 | 61 | 3 | 17 |
| Stigning i invalideintensiteten på 10% | 0 | -13 | -8 | -3 |
| 2010 | | | | |
| Hændelse | | | | |
| Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point | -58 | -183 | 1.072 | -25 |
| Rentefald på 0,7-1,0 pct.point | 57 | 174 | -1.143 | 0 |
| Aktiekursfald på 12% | 0 | -232 | 0 | -304 |
| Ejendomsprisfald på 8% | -51 | -195 | 0 | -52 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,0%) | -2 | -9 | 0 | 0 |
| Tab på modparter på 8% | -43 | -232 | 0 | -52 |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10% | -4 | -92 | -7 | 0 |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10% | 3 | -83 | 6 | 0 |
| Stigning i invalideintensiteten på 10% | 0 | -17 | -7 | 0 |

Note 37. Leasing

| Finansiell leasingaftale vedrørende main-frame cpu: | Minimums-leasing ydelse | Rente | Nutids-værdi | Regnskabsmæssig forpligtelser |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------|--------------|-------------------------------|
| 2009 | | | | |
| 0-1 år | 6 | 0 | 6 | |
| 1-5 år | 10 | 0 | 10 | |
| | 16 | 0 | 16 | 16 |
| 2010 | | | | |
| 0-1 år | 5 | 0 | 5 | |
| 1-5 år | 7 | 0 | 7 | |
| | 12 | 0 | 12 | 11 |
| Operationelle leasingkontrakter: | | | | |
| 2009 | | | | |
| 0-1 år | 20 | 0 | 20 | |
| 1-5 år | 16 | 1 | 15 | |
| | 36 | 1 | 35 | |
| 2010 | | | | |
| 0-1 år | 55 | 0 | 54 | |
| 1-5 år | 34 | 1 | 33 | |
| | 89 | 1 | 87 | |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 38. Kreditrisiko

| 2009 | Koncern excl. Liv | Liv | Koncern |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|---------|
| Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi: | | | |
| Obligationer | 12.041 | 19.777 | 31.818 |
| Pantesikrede og andre udlån | 18 | 2 | 20 |
| Indlån i kreditinstitutter | 2.333 | 4.497 | 6.830 |
| Afledte finansielle instrumenter | 33 | 606 | 639 |
| Optjente ikke forfaldne renter | 188 | 246 | 434 |
| | 14.613 | 25.128 | 39.741 |
| Genforsikringsandele: | | | |
| Livsforsikringshensættelser | 0 | 32 | 32 |
| Erstatningshensættelser | 551 | 0 | 551 |
| | 551 | 32 | 583 |
| Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris: | | | |
| Udlån til associerede virksomheder | 0 | 460 | 460 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 238 | 169 | 407 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 192 | 1 | 193 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 332 | 0 | 332 |
| Andre tilgodehavender | 75 | 24 | 99 |
| Likvide beholdninger | 60 | 174 | 234 |
| Øvrige | 40 | 196 | 236 |
| | 937 | 1.024 | 1.961 |
| Maksimal kreditrisiko 2009 | 16.101 | 26.184 | 42.285 |
| 2010 | | | |
| Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi: | | | |
| Obligationer | 13.663 | 23.168 | 36.831 |
| Pantesikrede og andre udlån | 11 | 2 | 13 |
| Indlån i kreditinstitutter | 397 | 614 | 1.011 |
| Afledte finansielle instrumenter | 28 | 757 | 785 |
| Optjente ikke forfaldne renter | 206 | 296 | 501 |
| | 14.305 | 24.836 | 39.141 |
| Genforsikringsandele: | | | |
| Livsforsikringshensættelser | 0 | 36 | 36 |
| Erstatningshensættelser | 581 | 87 | 667 |
| | 581 | 122 | 703 |
| Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris: | | | |
| Udlån til associerede virksomheder | 0 | 762 | 762 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 261 | 156 | 417 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 183 | 0 | 184 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 155 | 0 | 155 |
| Andre tilgodehavender | 75 | 23 | 99 |
| Likvide beholdninger | 38 | 149 | 187 |
| Øvrige | 62 | 5 | 67 |
| | 775 | 1.096 | 1.871 |
| Maksimal kreditrisiko 2010 | 15.660 | 26.055 | 41.715 |
| | | 2009 | 2010 |
| Koncernen har modtaget kontant marginbetaling som sikkerhed for urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter | | 462 | 675 |
| Nedskrivningskonto for tilgodehavender forsikringstagere og forsikringsvirksomheder: | | | |
| Primo | | 67 | 69 |
| Arets ændring | | 2 | 5 |
| Ultimo | | 69 | 74 |
| Der henvises til omtalen af kreditrisiko i beretningen. | | | |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 39. Likviditetsrisiko

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

| | Regnskabs- mæssig værdi | 1 år | 2-6 år | 7-16 år | 17-26 år | 27-36 år | > 36 år |
|-----------------------------|-------------------------------|-------|--------|---------|----------|----------|---------|
| 2009 | | | | | | | |
| Erstatningshensættelser | 11.863 | 3.785 | 5.702 | 2.727 | 1.019 | 533 | 71 |
| Livsforsikringshensættelser | 25.791 | -174 | -2.088 | 2.810 | 12.552 | 15.904 | 8.628 |
| 2010 | | | | | | | |
| Erstatningshensættelser | 12.459 | 3.938 | 5.980 | 3.093 | 1.296 | 584 | 102 |
| Livsforsikringshensættelser | 26.692 | 250 | -1.213 | 3.757 | 12.412 | 14.531 | 7.708 |

Fremtidige cashflows for livsforsikring vil afvige fra de forventede som følge af observerede forsikringsbegivenheder og tilbagekøb m.v.

Der henvises til omtalen af likviditetsrisiko i beretningen.

Note 40. Nærtstående parter

2009 2010

Topdanmark Forsikring A/S ejes 100 pct. af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten Personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder

| | | |
|-------------------------------------------------------|-----|-----|
| Samhandel med moderselskabet: | | |
| Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer | 84 | 72 |
| Omkostningsrefusioner | -23 | -24 |
| Betalte udbytter | 800 | 700 |
| Renteindtægter | 4 | 1 |
| Samhandel med øvrige selskaber: | | |
| Kapitalforvaltning | 76 | 76 |
| Omkostningsrefusioner | -14 | -11 |

Kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 0,55% (2009: 1,79%)

Mellemværender fremgår af balancen.

Associerede virksomheder:

| | | |
|--------------------------|------|-----|
| Afgivne præmier | 151 | 145 |
| Modtagne provisioner | -2 | -6 |
| Refunderede erstatninger | -111 | -76 |

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten Kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Note 41. Sikkerhedsstillelser

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi | 51.621 | 55.084 |
| Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer | 6.006 | 3.065 |
| Øvrige sikkerhedsstillelser | 126 | 18 |

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2009 2010

Note 42. Eventualforpligtelser

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Afledte finansielle instrumenter: | | |
| Køb af aktiver på termin | 23.303 | 19.860 |
| Salg af aktiver på termin | 23.722 | 16.681 |
| Momsreguleringsforpligtelser | 61 | 46 |
| Andre forpligtelser | 14 | 10 |
| Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde | 188 | 250 |
| Koncernselskaber deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse. | | |
| Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber. | | |

Note 43. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til §91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser indgår som første side i ledelsesberetningen.

Note 44. Selskabsoversigt

| Virksomhedens navn | Hjemsted | Aktivitet |
|------------------------------------|------------|---------------------|
| Topdanmark Forsikring A/S | Ballerup | Forsikring |
| Skade: | | |
| Danske Forsikring A/S | Ballerup | Forsikring |
| Topdanmark EDB A/S | Ballerup | Interne edb-ydelser |
| TDP.0007 A/S | Ballerup | Ejendom |
| Komplementarselskabet TDE.700 ApS | Ballerup | Investering |
| E. & G. Business Holding A/S | Ballerup | Holding |
| Topdanmark Holding S.A. | Luxembourg | Holding |
| Risk & Insurance Services S.A. | Luxembourg | Administration |
| TDLII.0087 A/S | Ballerup | Investering |
| TDF.0141 ApS | Ballerup | Investering |
| Liv: | | |
| Topdanmark Liv Holding A/S | Ballerup | Holding |
| Topdanmark Livsforsikring A/S | Ballerup | Forsikring |
| Topdanmark Livsforsikring V A/S | Ballerup | Forsikring |
| Topdanmark Link Livsforsikring A/S | Ballerup | Forsikring |
| Topdanmark Livsforsikring II A/S | Ballerup | Forsikring |
| Topdanmark Livsforsikring III A/S | Ballerup | Forsikring |
| Nykredit Livsforsikring A/S | Ballerup | Forsikring |
| TDLII.0018 ApS | Ballerup | Holding |
| Topdanmark Ejendom A/S | Ballerup | Ejendom |
| TDE.200 ApS | Ballerup | Ejendom |
| TDE.201 ApS | Ballerup | Ejendom |
| TDE.700 P/S | Ballerup | Ejendom |

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99%) er alle selskaber 100% ejet.

Topdanmark Forsikring A/S er med virkning fra 1. januar 2010 fusioneret med Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S, med førstnævnte som fortsættende selskab.

Et antal ejendomsselskaber er fusioneret i regnskabsåret.

NOTER • KONCERNEN

Note 45. Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark Forsikring koncernens årsrapport for 2010 er aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, som er fastlagt af Nasdaq OMX, Copenhagen og i lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten opfylder samtidig International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Topdanmark Forsikring har i 2010 foretaget en organisatorisk sammenlægning af forretningsområderne erhverv og industri. Topdanmark Forsikrings forretningssegmenter udgøres herefter af Privat, Erhverv og Industri samt Livsforsikring.

Topdanmark Forsikring har førtidsimplementeret ændring til IAS 1 Præsentation af årsregnskabet. Præsentation af totalindkomst og egenkapitalopgørelse er tilpasset.

Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten 2009.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt et antal standarder, tillæg og fortlækningsbidrag, som endnu ikke er i tråd i kraft.

Finanstilsynet har ajourført bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med ikrafttrædelse i 2011 og mulighed for hel eller delvis implementering i 2010. Topdanmark Forsikring koncernen har i 2010 implementeret bestemmelsen i §108.

Ingen af disse forventes at påvirke Topdanmark Forsikrings regnskabspraksis væsentligt.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Topdanmark Forsikrings regnskab er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indværende og kommende år.

De områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste betydning for regnskabet er:

- Erstatningshensættelser
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

Erstatningshensættelser

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom arbejdsskade-, erhvervsansvars-, ulykkes- og motoransvarsforsikring, er betydelig.

I afviklingsperioden kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændret lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten. Endvidere fremgår udviklingen i erstatningshensættelserne fordelt på skadeår af noten vedrørende erstatningshensættelser. Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

Målingen af finansielle aktiver kan som oftest baseres på noterede priser eller observerbare markedsdata, men i nogle tilfælde er det nødvendigt at anvende værdiansættelsesmodeller, hvor væsentlige input er baseret på skøn. Dette vil altid gøre sig gældende for nogle typer af aktiver, som for eksempel unoterede aktier, mens det i andre tilfælde kan skyldes midlertidige forhold. Specielt bemærkes, at Topdanmark Forsikring ved opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter har vurderet, at markederne for strukturerede kreditprodukter (f.eks CDO'er) generelt ikke kan karakteriseres som aktive i henhold til definitionen i IAS 39, og at værdiansættelsen af disse typer aktiver derfor er baseret på værdiansættelsesteknikker, modeller og skøn.

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen samt noterne finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Generelt

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S og alle virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 pct. af stemmerettighederne, eller når moderselskabet på anden måde kan udøve eller udøver bestemmende indflydelse.

Opstilling af resultatopgørelse og balance følger Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsik-

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

ringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er forenelig med IFRS.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Ejendomme ejet af dattervirksomheder og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investerings-ejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved interne transaktioner elimineres.

Erhvervede virksomheder indgår i konsolideringen fra det tidspunkt, hvor kontrol over virksomheden opnås, og afhændede virksomheder indgår, til kontrollen afgives.

Indregning og måling

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen, udgiftsføres under omkostninger ved investeringsvirksomhed, i takt med at de afholdes. Finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til amorti-

seret kostpris, indregnes dog til dagsværdi reguleret for direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument.

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

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark Forsikring koncernen udsteder kontrakter, som overfører forsikringsrisiko, investeringsrisiko eller begge dele.

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 i skadeforsikring anses altid for betydelig. I livsforsikring anses forsikringsrisikoen for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at kunne klassificeres som en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt. Betalinger vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Valuta

Koncernselskabernes funktionelle valuta er som alt-overvejende hovedregel DKK, ligesom præsenteringsvalutaen for årsrapporten er DKK.

Transaktioner i anden valuta end DKK omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Driftsposter i udenlandske virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes til gennemsnitlige kurser, mens balanceposter omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle indregnes direkte på egenkapitalens reserve for valutaomregning af udenlandske virksomheder.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Kursdifferencer ved omregning af udenlandske associerede virksomheder indregnes på egenkapitalen.

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling), erhvervs- og administrationsomkostninger, investeringsafkast samt andre omkostninger. Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til en funktion, fordeles som udgangspunkt proportionalt ud fra størrelsen af de direkte henførte omkostninger.

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet med fradrag af provenu ved tegningen indregnes som personaleomkostninger i resultatopgørelsen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optionerne erhverves af moderselskabet Topdanmark på tildelingstidspunktet. Topdanmark Forsikring har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

Medarbejderaktier

Koncernens omkostninger ved moderselskabets udstedelse af medarbejderaktier indgår til dagsværdi under omkostninger. Dagsværdien måles i henhold til IFRS 2 under hensyntagen til de særlige vilkår, der gælder for udstedelse af medarbejderaktier.

Resultatdannelse i livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikringselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V) reguleres af lov om finansiel virksomhed, hvori der stilles krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem forsikringstagere og aktionærer. Opgørelsen af resultat af livsforsikring fremgår af en note.

Segmentoplysninger

Topdanmark Forsikrings forretningssegmenter i skadeforsikring omfatter

Privat, der består af forsikringer til private husstande solgt gennem Topdanmark Forsikrings egne salgskanaler og distributionspartnere og

Erhverv & Industri, der består af forsikringer til erhvervs- og landbrugsvirksomheder, solgt gennem Topdanmarks salgsorganisation og samarbejdspartnere samt captive-baserede forsikringer.

Ledelsesrapportering på dette segmentniveau består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat og omfatter ingen rapportering af aktiver eller forpligtelser.

Livsforsikring anses for et selvstændigt forretningssegment.

Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

Topdanmark Forsikring driver alene forsikringsvirksomhed i Danmark og giver derfor ikke særlige geografiske segmentoplysninger.

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens nøgletalsvejledning. Nøgletal for skadeforsikring opgøres i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncernintern husleje, fremgår af segmentoplysningerne. Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark Forsikring ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning af vidt forskellige porteføljer. I erkendelse af at relevante porteføljer har forskellige interesser, har Topdanmark Forsikring etableret en porteføljebaseret struktur af livsforsikringselskaber, der bl.a. tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kundegrupper. Alle selskaber præsenterer nøgletal i egne årsrapporter, hvortil der henvises.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra køb og salg af virksomheder vises særskilt under pengestrømme fra investeringsaktiviteter. Under investeringsaktiviteter indgår endvidere betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver samt immaterielle og ma-

terielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser og -nedsættelser. Endvidere indgår optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier i skadeforsikring omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. Præmier vedrørende egne risici indgår ikke. Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er årets bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelserne og efter fradrag af genforsikringens andel, hvilket som hovedregel svarer til en indregning af præmieindtægterne i overensstemmelse med risikofordelingen over dækningsperioden.

I livsforsikring udgøres præmier f.e.r. af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel for alle forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus.

Forsikringsteknisk rente f.e.r. i skadeforsikring

Til forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke-diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på rentestrukturen, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

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 pct.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

Investeringsafkastet opgøres som det samlede investeringsafkast i livsforsikringskoncernen med fradrag af en forholdsmæssigt opgjort andel vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Erstatningsudgifter og forsikringsydelse

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kursregulering, indgår dog under henholdsvis forsikringsteknisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Topdanmark Forsikring har indgået swaps, der delvist afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter, således at ændringer i inflationsforventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne.

I livsforsikring omfatter forsikringsydelse f.e.r., ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt konstant udbetalte bonusbeløb.

Bonus og præmierabatter

Under bonus og præmierabatter opføres de præmiebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt eller en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontrakternes tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, opføres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunkt

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

tet for forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedrørende forsikringsbestandenes administration, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis. Indtægter af investeringsejendomme udgøres af ejendommenes driftsresultat eksklusive renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster. Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt ændring i erstatningshensættelser f.e.r. som følge af ændring i rentestrukturen. Endvidere indgår valutakursreguleringer og realiserede gevinster og tab på domicilejendomme. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat indgår den afkastskat, der hviler på det afkast i livsforsikring, som indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder. Pensionsafkastskat af egenkapitalposter føres på egenkapitalen.

Andre indtægter og omkostninger

Øvrige indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til administration af forsikringsbestande eller investeringsaktiver, indgår under andre indtægter og omkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster på egenkapitalen. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Moderselskabet Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen. Som administrationselskab for sambeskatningen afregner Topdanmark A/S 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.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill vedrører virksomhedsovertagelser før 2004 og indregnes til den regnskabsmæssige værdi ved overgangen til IFRS. Goodwill afskrives ikke, men testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Erhvervede softwarelicenser måles til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid på højst tre år. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, måles til kostpris i form af medgåede eksterne omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på højst fem år. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Immaterielle aktiver under opførelse testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og restværdi, der årligt revurderes. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Leasingkontrakter vedrørende driftsmidler, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige driftsmidler. Driftsmidler omfatter IT-udstyr, inventar og biler samt forbedring af lejede lokaler. Driftsmidler afskrives over forventede brugstider på op til fem år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Ejendommene måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Ejendommene vurderes ultimo regnskabsåret af koncernens egne vurderingsmænd. Ejendommene afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år. Der afskrives ikke på grunde. Dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme fastsættes efter samme principper som for investeringsejendomme. Opskrivninger indregnes på egenkapitalen, medmindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning på egenkapitalen.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (krav til forrentning) opgjort en kalkuleret værdi. Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening, og der tages hensyn til ejendommens vedligeholdelsesstand. Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til de gældende markedsforhold for de enkelte ejendomstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. Ejendommene vurderes ultimo regnskabsåret af koncernens egne vurderingsmænd.

Associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori koncernen udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlig aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver klassificeres på tidspunktet for første indregning som:

- Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen eller
- Lån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen er finansielle aktiver, som enten indgår i en handelsbeholdning, er afledte finansielle instrumenter, eller som ved første indregning henføres til denne klasse, fordi aktiverne styres og måles på dagsværdibasis, eller fordi regnskabsmæssig inkonsistens herved undgås eller væsentligt reduceres.

Alle finansielle aktiver, der indregnes under "Andre finansielle investeringsaktiver" og "Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter" måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

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 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.

Tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra finansielle leasingkontrakter indregnes til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Nedskrivninger foretages som udgangspunkt kollektivt ud fra forfaldsstatus. Individuel nedskrivning af tilgodehavendet og overførsel fra

konto for kollektive nedskrivninger foretages, når tilgodehavendet ved sagsbehandling vurderes uerholdeligt.

Genforsikringsandele

Genforsikrings andel af præmiehensættelser udgøres af den del af betalte genforsikringspræmier efter fradrag af modtagne provisioner, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Genforsikrings andel af erstatningshensættelserne er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikrings-selskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelene vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Passiver

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivning af domicilejendomme ud over regnskabsmæssig værdi ved overgangen til IFRS henlægges til opskrivningshenlæggelser efter fradrag af pensionsafkastskat, selskabsskat og bonus. Reserven opløses ved eventuel tilbageførsel af foretagne opskrivninger, eller hvis ejendommene afhændes.

Reserve for valutaomregning

Reserven omfatter valutakursregulering af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder. Ved virksomhedernes afhændelse eller opløsning indregnes saldoen i resultatopgørelsen.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

Sikkerhedsfonde er særlige henlæggelser under egenkapitalen, som frem til 1989 blev foretaget til solvensdækning og var skattemæssigt fradragsberettigede.

Sikkerhedsfondene kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finansstilsynets tilladelse.

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang. Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration af de indgåede forsikringskontrakter og opgøres derfor mindst til nutidsværdien af disse beløb opgjort pr. branche. 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 i Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V 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. For bestanden af livrenter i Topdanmark Livsforsikring II forudsættes en reduceret dødelighed svarende til 55 pct. af G82 for kvinder og 85 pct. for mænd. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980-erne.

Invaliderisikoen er fastsat til 90 pct. 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 pct.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur.

Rentestrukturen opgøres af det danske Finanstilsyn som en sammenvejning 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 %.

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 i den anvendte rentestruktur på 5 pct.

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 gruppevis 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 det beløb for hver enkelt policy, hvormed den garanterede fripolicyydelse 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, måles beløbet under bonuspotentiale på fripolicydelser. Bonuspotentiale på fripolicydelser kan anvendes til dækning af den del af negative realiserede resultater, som henføres til bonusberettede forsikringskontrakter, og som ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne skal dække fremtidige betalinger for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder samt administration heraf.

Hensættelserne opgøres branchevis dels ved en sag for sag vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat beløb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IBNER-hensættelser skal dække individuelt vurderede skader, som har været utilstrækkeligt oplyst. Til beregning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylfers kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i landbrugs- og erhvervsbrancherne vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbrancherne opgøres skader under 100 tkr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I motor- og ulykkesbrancherne omfattes alle skader af den kollektive hensættelse. For personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation. Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de statistiske modeller som gennemsnittet af den faktiske inflation i den anvendte historikperiode. En forventning om højere fremtidig inflation vil således generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse.

Erstatningshensættelserne i arbejdsskadeforsikring udgøres af hensættelser for løbende ydelser og anden erstatningshensættelse. Vurderingen af de fremtidige løbende ydelser baseres på aktuelle ydelser med indregning af den forventede løntalsudvikling fastsat som forward inflationsraterne med et tillæg på 1,16 pct. p.a. og en dødelighed svarende til G82 med månedlige aldersnedskrivninger. Arbejdsskadeerstatninger vil ofte blive udbetalt som den kapitaliserede værdi af en løbende ydelse. Kapitaliseringsrenten på kapitaliseringstidspunktet skal beregnes som et glidende gennemsnit af de seneste fem års rente på toneangivende realkreditobligationer reduceret for skat. Kapitaliseringsrenten opgøres som forward swaprenterne med et tillæg på

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

0,85 pct. p.a. og et fradrag for skat svarende til bundskattesatsen.

På grund af de mere ustabile forhold, der har gjort sig gældende omkring erhvervsevnetabserstatninger gennem en årrække, benyttes en egenudviklet model, der tager højde for den enkelte skades udviklingstrin. Ydelserne indregnes med den forventede løntalsudvikling.

Topdanmark Forsikring har indgået swaps, der delvist afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

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

Alle hensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til ændringer i rentestrukturen, indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

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 rea-

liserede resultater, der måtte være fordelt til de bonusberettigede forsikringskontrakter.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter måles til dagsværdi i overensstemmelse med værdien af de aktiver, der er knyttet til kontrakterne, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion af en regnskabsmæssig inkonsistens.

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat på sikkerhedsfonde omfatter udskudt skat på ubeskattede henlæggelser til sikkerhedsfonde under egenkapitalen. Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10 pct., for hver gang de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder 10 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 pct. under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring, i hvilket selskab henlæggelserne er foretaget, fortsætter sin drift, og beskatning vil således kun kunne

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed.

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringselskaber, som henstår til dækning af genforsikringselskabernes forpligtelser over for 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.

Andre forhold

Alle beløb i rapporten oplyses som udgangspunkt i hele mio. kr. Beløbene er afrundet, og der kan som følge heraf være mindre forskelle mellem summen af afrundede beløb og anførte totaler.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Bruttopræmier | 1 | 6.144 | 6.141 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -546 | -559 |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | 1 | 7 | -43 |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | | -26 | -8 |
| Præmieindtægter f.e.r. | | 5.579 | 5.531 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 2 | 74 | 42 |
| Udbetalte bruttoerstatninger | | -4.506 | -4.630 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 284 | 244 |
| Ændring i bruttoerstatningshensættelser | | 68 | 102 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | -18 | 43 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 3 | -4.172 | -4.242 |
| Bonus og præmierabatter | | -13 | -28 |
| Erhvervsomkostninger | 4 | -623 | -625 |
| Administrationsomkostninger | | -666 | -730 |
| Koncerninterne refusioner | | 318 | 367 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 64 | 69 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt | | -907 | -920 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | 5 | 561 | 383 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 6 | 750 | 667 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | | 3 | 4 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 659 | 536 |
| Kursreguleringer | 7 | 178 | -10 |
| Renteudgifter | | -86 | -38 |
| Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | | -39 | -36 |
| Investeringsafkast, i alt | | 1.465 | 1.123 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | | -345 | -264 |
| Andre indtægter | 8 | 15 | 17 |
| Andre omkostninger | | 0 | -2 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 1.696 | 1.258 |
| Skat | 9 | -213 | -128 |
| ÅRETS RESULTAT | | 1.483 | 1.130 |
| Årets resultat foreslås disponeret således: | | | |
| Udbytte | | 300 | 0 |
| Reserve efter indre værdis metode | | 534 | 672 |
| Overført overskud | | 649 | 458 |
| | | 1.483 | 1.130 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

AKTIVER • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|----------------------------------------------------------------|------|--------|--------|
| IMMATERIELLE AKTIVER | 10 | 441 | 441 |
| Driftsmidler | 11 | 74 | 69 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | | 74 | 69 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 12 | 2.840 | 3.561 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | | 300 | 300 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 13 | 23 | 27 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | | 3.163 | 3.887 |
| Kapitalandele | 14 | 870 | 1.103 |
| Obligationer | 15 | 9.099 | 10.534 |
| Pantesikrede udlån | | 9 | 5 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 1.899 | 278 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 30 | 26 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 11.907 | 11.947 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | | 15.070 | 15.835 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 16 | 67 | 60 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 17 | 468 | 520 |
| Genforsikringsandele af hensættelser, i alt | | 535 | 580 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 190 | 203 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 167 | 156 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 2.530 | 2.394 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 9 | 18 |
| Andre tilgodehavender | | 67 | 71 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | | 3.498 | 3.422 |
| Udskudte skatteaktiver | 23 | 0 | 9 |
| Likvide beholdninger | | 29 | 28 |
| Øvrige | | 19 | 36 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | | 48 | 74 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | | 136 | 159 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 145 | 75 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | | 281 | 234 |
| AKTIVER, I ALT | | 19.412 | 20.074 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

PASSIVER • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | Note | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Aktiekapital | 18 | 101 | 101 |
| Opskrivningshænlæggelser | | 534 | 1.206 |
| Sikkerhedsfond | | 1.452 | 1.452 |
| Reserver, i alt | | 1.452 | 1.452 |
| Overført overskud | | 2.490 | 2.549 |
| Foreslået udbytte | | 300 | 0 |
| EGENKAPITAL, I ALT | | 4.877 | 5.308 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 19 | 250 | 348 |
| Præmiehensættelser | 20 | 1.766 | 1.813 |
| Erstatningshensættelser | 21 | 8.732 | 9.006 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | | 70 | 71 |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT | | 10.568 | 10.890 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 22 | 43 | 39 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 23 | 128 | 0 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | | 171 | 39 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | | 24 | 16 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 18 | 53 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 2.560 | 1.060 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 418 | 1.782 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 0 | 11 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 20 | 74 |
| Anden gæld | | 454 | 439 |
| GÆLD, I ALT | | 3.494 | 3.436 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | | 52 | 53 |
| PASSIVER, I ALT | | 19.412 | 20.074 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE • MODERSELSKABET

Mio. kr.

| | Aktie- kapital | Opskriv- ningshen- læggelser | Sikker- hedsfond | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| 2009 | | | | | | |
| Egenkapital ultimo foregående år | 101 | 0 | 1.452 | 2.639 | 0 | 4.192 |
| Årets resultat | | 534 | | 649 | 300 | 1.483 |
| Betalt udbytte | | | | -800 | | -800 |
| Andre kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder | | | | 2 | | 2 |
| Egenkapital 31. december 2009 | 101 | 534 | 1.452 | 2.490 | 300 | 4.877 |
| 2010 | | | | | | |
| Egenkapital ultimo foregående år | 101 | 534 | 1.452 | 2.490 | 300 | 4.877 |
| Årets resultat | | 672 | | 458 | 0 | 1.130 |
| Betalt udbytte | | | | -400 | -300 | -700 |
| Andre kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder | | 1 | | | | 1 |
| Egenkapital 31. december 2010 | 101 | 1.206 | 1.452 | 2.549 | 0 | 5.308 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • MODERSELSKABET

| | |
|-------------------------------------------------|----|
| Bruttopræmieindtægter | 1 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 2 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 3 |
| Erhvervsomkostninger | 4 |
| Teknisk resultat | 5 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 6 |
| Kursreguleringer | 7 |
| Andre indtægter | 8 |
| Skat | 9 |
| Immaterielle aktiver | 10 |
| Driftsmidler | 11 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 12 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 13 |
| Kapitalandele | 14 |
| Obligationer | 15 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 16 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 17 |
| Aktiekapital | 18 |
| Ansvarlig lånekapital | 19 |
| Præmiehensættelser | 20 |
| Erstatningshensættelser | 21 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 22 |
| Udskudt skat | 23 |
| Personaleomkostninger | 24 |
| Solvens | 25 |
| Følsomhedsoplysninger | 26 |
| Nærtstående parter | 27 |
| Sikkerhedsstillelser | 28 |
| Eventualforpligtelser | 29 |
| Øvrige noteoplysninger | 30 |
| Anvendt regnskabspraksis | 31 |

NOTER • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | 2009 | 2010 | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|-------|-------------|-------|
| Note 1. Bruttopræmieindtægter | | | | | | |
| Bruttopræmier | 6.144 | 6.141 | | | | |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | 7 | -43 | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 6.151 | 6.098 | | | | |
| Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed: | | | | | | |
| Danmark | 6.148 | 6.095 | | | | |
| Andre EU-lande | 2 | 2 | | | | |
| Øvrige lande | 1 | 1 | | | | |
| | 6.151 | 6.098 | | | | |
| Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r. | | | | | | |
| Beregnet rente | 344 | 264 | | | | |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele | -270 | -222 | | | | |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 74 | 42 | | | | |
| Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r. | | | | | | |
| Afløbsresultat: | | | | | | |
| Bruttoforretning | 128 | 223 | | | | |
| Afgiven forretning | -16 | -51 | | | | |
| Afløbsresultat f.e.r. (gevinst) | 112 | 173 | | | | |
| I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring | 84 | -31 | | | | |
| Note 4. Erhvervsomkostninger | | | | | | |
| Provisioner for direkte tegnede forsikringer | 152 | 144 | | | | |
| Note 5. Teknisk resultat | | | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| | Syge og ulykke | | Arbejdsskade | | Motoransvar | |
| Bruttopræmier | 535 | 535 | 792 | 663 | 657 | 639 |
| Bruttopræmieindtægter | 535 | 534 | 809 | 677 | 660 | 640 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -301 | -286 | -686 | -560 | -445 | -485 |
| Bonus og præmierabatter | -3 | -2 | -8 | -6 | -2 | -2 |
| Bruttodriftsomkostninger | -79 | -80 | -112 | -105 | -85 | -86 |
| Resultat af afgiven forretning | -4 | -6 | -4 | -10 | -2 | 0 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 6 | 4 | 12 | 6 | 7 | 4 |
| Forsikringsteknisk resultat | 155 | 162 | 10 | 2 | 134 | 71 |
| Bruttoerstatningsprocent | 56,6 | 53,9 | 85,7 | 83,5 | 67,5 | 76,0 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 36 | 59 | 11 | 3 | 91 | 52 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 718 | 711 | 4.662 | 4.837 | 1.284 | 1.269 |
| Antal erstatninger (1.000) | 13 | 13 | 11 | 10 | 17 | 20 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 27 | 27 | 64 | 59 | 32 | 27 |
| Erstatningsfrekvens | 21 | 22 | 214 | 194 | 39 | 46 |

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

| Note 5. Teknisk resultat - fortsat | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
|-------------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|--------------|------------------------|-------------|
| | Motor kasko | | Sø, luftfart og transport | | Brand og løsøre privat | |
| Bruttopræmier | 1.081 | 1.082 | 49 | 43 | 968 | 1.086 |
| Bruttopræmieindtægter | 1.070 | 1.075 | 47 | 43 | 962 | 1.047 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -608 | -696 | -7 | -16 | -925 | -933 |
| Bonus og præmierabatter | -3 | -4 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| Bruttodriftsomkostninger | -158 | -162 | -9 | -9 | -171 | -181 |
| Resultat af afgiven forretning | -4 | -4 | -12 | -10 | -34 | 13 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 13 | 7 | 0 | 0 | 13 | 8 |
| Forsikringsteknisk resultat | 309 | 216 | 19 | 8 | -158 | -49 |
| Bruttoerstatningsprocent | 57,0 | 65,0 | 14,3 | 38,3 | 96,4 | 89,4 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 3 | -12 | 9 | 6 | -81 | 18 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 79 | 118 | 22 | 22 | 393 | 368 |
| Antal erstatninger (1.000) | 69 | 65 | 1 | 1 | 72 | 72 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 9 | 11 | 28 | 32 | 12 | 13 |
| Erstatningsfrekvens | 196 | 184 | 103 | 115 | 164 | 166 |
| | Brand og løsøre erhverv | | Ejerskifteforsikring | | Ansvar | |
| Bruttopræmier | 1.457 | 1.469 | 34 | 44 | 309 | 285 |
| Bruttopræmieindtægter | 1.466 | 1.473 | 49 | 43 | 312 | 282 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -1.002 | -1.076 | -56 | -59 | -204 | -216 |
| Bonus og præmierabatter | -9 | -8 | 0 | 0 | -2 | -1 |
| Bruttodriftsomkostninger | -274 | -279 | -10 | -9 | -49 | -48 |
| Resultat af afgiven forretning | -188 | -183 | 0 | 0 | 2 | -8 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 13 | 8 | 3 | 1 | 3 | 2 |
| Forsikringsteknisk resultat | 6 | -66 | -14 | -24 | 62 | 10 |
| Bruttoerstatningsprocent | 68,8 | 73,5 | 113,3 | 139,1 | 65,7 | 77,0 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 33 | 31 | 3 | -5 | 6 | 2 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 500 | 548 | 72 | 70 | 466 | 473 |
| Antal erstatninger (1.000) | 27 | 26 | 2 | 2 | 6 | 6 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 39 | 45 | 30 | 25 | 32 | 37 |
| Erstatningsfrekvens | 169 | 162 | 51 | 56 | 86 | 85 |
| | Anden direkte forsikring | | Indirekte forsikring | | I alt | |
| Bruttopræmier | 263 | 294 | 0 | 0 | 6.144 | 6.141 |
| Bruttopræmieindtægter | 240 | 283 | 0 | 0 | 6.151 | 6.098 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -204 | -198 | 1 | 0 | -4.438 | -4.528 |
| Bonus og præmierabatter | 17 | -1 | 0 | 0 | -13 | -28 |
| Bruttodriftsomkostninger | -24 | -29 | 0 | 0 | -972 | -989 |
| Resultat af afgiven forretning | 6 | -5 | 0 | 0 | -241 | -211 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 4 | 2 | 0 | 0 | 74 | 42 |
| Forsikringsteknisk resultat | 38 | 53 | 0 | 0 | 561 | 383 |
| Bruttoerstatningsprocent | 79,4 | 70,1 | - | - | 72,3 | 74,6 |
| Afløbsresultat f.e.r. | -1 | 20 | 1 | 0 | 112 | 173 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. | 68 | 71 | 0 | 0 | 8.264 | 8.486 |
| Antal erstatninger (1.000) | 55 | 65 | 0 | 0 | 273 | 279 |
| Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.) | 4 | 3 | 0 | 0 | 17 | 17 |
| Erstatningsfrekvens | 148 | 174 | 0 | 0 | 108 | 112 |

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2009 2010

Note 6. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

| | | |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Danske Forsikring A/S | 361 | 258 |
| Topdanmark EDB A/S | 4 | 2 |
| Topdanmark Liv Holding A/S | 348 | 363 |
| TDLII.0087 A/S | 1 | 1 |
| TDP.0007 A/S | 37 | 42 |
| Tilpasning | -3 | -1 |
| Andre | 2 | 3 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 750 | 667 |

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet. Ejendomme ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Note 7. Kursreguleringer

| | | |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Kapitalandele | 144 | 131 |
| Obligationer | 124 | 203 |
| Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsswaps) | 129 | -166 |
| Indlån i kreditinstitutter | 4 | 1 |
| Præmiehensættelser | 0 | -1 |
| Erstatningshensættelser | -224 | -181 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 9 | 2 |
| Likvide beholdninger | -8 | 1 |
| Kursreguleringer | 178 | -10 |

Note 8. Andre indtægter

| | | |
|------------------------|-----------|-----------|
| Formidlingsprovision | 15 | 15 |
| Andet | 0 | 2 |
| Andre indtægter | 15 | 17 |

Note 9. Skat

| | | |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Aktuel skat | 147 | 263 |
| Regulering vedr. tidligere år | 28 | 2 |
| Ændring i udskudt skat | 38 | -137 |
| Skat | 213 | 128 |
| Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder | 946 | 590 |
| Beregnet skat (25%) | 237 | 148 |
| Skatteeffekt af: | | |
| Regulering vedr. tidligere år | -2 | 1 |
| Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter | -21 | -21 |
| | 214 | 128 |
| Effektiv skatteprocent | 22,6 | 21,6 |

Note 10. Immaterielle aktiver

| | | |
|-----------------|------------|------------|
| Goodwill | 441 | 441 |
|-----------------|------------|------------|

Goodwill testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segment privat, hvortil goodwill er henført. Tilbagediskonteringsraten er 12% før skat (2009: 12%), svarende til 9% efter skat (2009: 9%).

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Note 11. Driftsmidler | | |
| Kostpris primo | 108 | 127 |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 29 | 17 |
| Afgang i årets løb | -10 | -6 |
| Kostpris ultimo | 127 | 138 |
| Ned- og afskrivninger primo | -40 | -53 |
| Årets afskrivninger | -18 | -19 |
| Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften | 5 | 3 |
| Ned- og afskrivninger ultimo | -53 | -69 |
| Materielle aktiver | 74 | 69 |

Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Danske Forsikring A/S | 1.099 | 1.358 |
| Topdanmark Liv Holding A/S | 1.269 | 1.632 |
| Topdanmark EDB A/S | 263 | 265 |
| TDP.0007 A/S | 125 | 167 |
| TDLII.0087 A/S | 38 | 91 |
| Øvrige | 34 | 36 |
| I alt | 2.828 | 3.548 |
| Heraf virksomheder med negativ indre værdi | 12 | 12 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 2.840 | 3.561 |

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99%) er alle selskaber 100% ejet.

Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Regnskabsmæssig værdi primo | 20 | 23 |
| Andel af resultat | 3 | 4 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 23 | 27 |

| Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne | Ejerandel i pct. | Egen- kapital | Aktiver | Forplig- telser | Indtægter | Resultat |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|---------|--------------------|-----------|----------|
| 2009 | 27 | 72 | 174 | 102 | 92 | 5 |
| 2010 | 27 | 90 | 188 | 98 | 96 | 17 |

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september. Regnskabsoplysninger er anført ifølge seneste årsrapport.

Note 14. Kapitalandele

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------|----|-----|
| Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse. | | |
| Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier | 36 | 175 |
| Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed | 50 | 268 |

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 15. Obligationer

Måling af dagsværdi på CDO's

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 obligationer 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 vurderingsteknikker 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 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 de tilfælde, hvor der efter Topdanmark Forsikrings opfattelse ikke kan ansættes en værdi på baggrund af observerbare markedsdata, har Topdanmark Forsikring 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 462 mio. kr. (2009: 663 mio. kr.) måles 378 mio. kr. (2009: 339 mio. kr.) ud fra observerbare forudsætninger og 83 mio. kr. (2009: 324 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 | |
| 1Q 2011 | 20% |
| Herefter | 30% |

Diskonteringsrenten er 10% 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 Topdanmark Livsforsikring A/S, som indebærer en 195 mio. kr. (2009: 198 mio. kr.) primært kreditobligationseksponering mod betaling af pengemarkedsrente.

| Note 16. Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 2009 | 2010 |
|------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Genforsikringsandele primo | 80 | 67 |
| Afgivne forsikringspræmier | 546 | 559 |
| Optjente genforsikringspræmier | -570 | -567 |
| Andre ændringer | 11 | 0 |
| Genforsikringsandele ultimo | 67 | 60 |

Note 17. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

| | | |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Genforsikringsandele primo | 466 | 468 |
| Refunderede erstatninger vedr. tidligere år | -183 | -152 |
| Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år | -16 | -51 |
| Refunderede erstatninger vedr. indeværende år | -102 | -92 |
| Forventet indtægt vedr. indeværende år | 282 | 337 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) | 11 | 7 |
| Kursregulering | 10 | 2 |
| Genforsikringsandele ultimo | 468 | 520 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2009 2010

Note 18. Aktiekapital

Aktiestørrelsen er fordelt i aktier af 100 tkr. eller multipla heraf.

Note 19. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Forsikring A/S har i 2010 udstedt ansvarligt lån på 350 mio. kr. Omkostningerne ved lånets optagelse udgør 3 mio. kr.

Lånet er stående med udløb den 18. juni 2018, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 18. juni 2015. Lånet forrentes med 7,15% p.a. og i perioden fra og med 18. juni 2015 til, men eksklusivt, den 18. juni 2018 med CIBOR 3 mdr. + 625 bp.

| | |
|------------------------------------------------|-----|
| Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen | 241 |
| Årets renteudgifter | 13 |

I 2010 førtidsindfrie selskabet et stående lån på 250 mio. kr.

Rentesatsen ultimo 2009 var 2,548% p.a. og renteudgifter for året udgjorde 10 mio. kr.

Ultimo 2009 blev 235 mio. kr. af lånet indregnet i basiskapitalen.

Note 20. Præmiehensættelser

| | | |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Præmiehensættelser primo | 1.885 | 1.766 |
| Overført i forbindelse med porteføljeoverdragelse | -112 | 0 |
| Bruttopræmier | 6.144 | 6.141 |
| Optjente præmier | -6.151 | -6.098 |
| Diskontering | 0 | 3 |
| Kursregulering | 0 | 1 |
| Præmiehensættelser ultimo | 1.766 | 1.813 |

Note 21. Erstatningshensættelser

| | | |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Brutto | | |
| Hensættelser primo | 8.211 | 8.732 |
| Betalte erstatninger vedr. tidligere år | -2.301 | -2.241 |
| Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år | -129 | -223 |
| Betalte erstatninger vedr. indeværende år | -2.205 | -2.389 |
| Forventet skadeudgift vedr. indeværende år | 4.566 | 4.752 |
| Inflationsswaps | 84 | -31 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) | 282 | 226 |
| Kursregulering | 224 | 181 |
| Hensættelser ultimo brutto | 8.732 | 9.006 |
| For egen regning | | |
| Hensættelser primo | 7.744 | 8.264 |
| Betalte erstatninger vedr. tidligere år | -2.118 | -2.089 |
| Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år | -112 | -173 |
| Betalte erstatninger vedr. indeværende år | -2.103 | -2.297 |
| Forventet skadeudgift vedr. indeværende år | 4.284 | 4.415 |
| Inflationsswaps | 84 | -31 |
| Diskontering (løbetidsforkortelse) | 270 | 219 |
| Kursregulering | 215 | 179 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. ultimo | 8.264 | 8.486 |
| Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r. | 4.662 | 4.837 |
| Gennemsnitlig afviklingstid | 7 år | 7 år |

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 21. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

| Brutto | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | I alt |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Slutning af året | 4.836 | 4.693 | 4.813 | 4.674 | 4.599 | 5.555 | 4.595 | 3.684 | 3.677 | 3.387 | |
| 1 år senere | | 4.524 | 4.964 | 4.684 | 4.432 | 5.258 | 4.396 | 3.781 | 3.715 | 3.384 | |
| 2 år senere | | | 4.951 | 4.772 | 4.282 | 5.160 | 4.298 | 3.738 | 3.768 | 3.417 | |
| 3 år senere | | | | 4.813 | 4.239 | 5.092 | 4.285 | 3.776 | 3.940 | 3.481 | |
| 4 år senere | | | | | 4.266 | 5.021 | 4.319 | 3.792 | 4.029 | 3.617 | |
| 5 år senere | | | | | | 5.034 | 4.291 | 3.788 | 4.043 | 3.671 | |
| 6 år senere | | | | | | | 4.292 | 3.732 | 4.041 | 3.654 | |
| 7 år senere | | | | | | | | 3.767 | 4.039 | 3.673 | |
| 8 år senere | | | | | | | | | 4.047 | 3.665 | |
| 9 år senere | | | | | | | | | | 3.688 | 44.218 |
| Udbetalte inkl. inflationsswaps | 2.389 | 3.213 | 3.651 | 3.830 | 3.620 | 4.573 | 3.895 | 3.544 | 3.859 | 3.499 | 36.073 |
| Hensættelser ultimo før diskontering | 2.447 | 1.310 | 1.301 | 982 | 646 | 461 | 397 | 223 | 188 | 189 | 8.144 |
| Nedsættelse for diskontering | -61 | -35 | -21 | -12 | -6 | -5 | -3 | -1 | 0 | 0 | -145 |
| | 2.386 | 1.275 | 1.279 | 971 | 640 | 456 | 394 | 222 | 188 | 188 | 7.999 |
| Hensættelse ultimo vedr. tidligere år | | | | | | | | | | | 1.007 |
| Bruttohensættelser ultimo 2010 | | | | | | | | | | | 9.006 |

For egen regning

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Slutning af året | 4.492 | 4.402 | 4.529 | 4.389 | 4.308 | 4.325 | 4.048 | 3.375 | 3.237 | 2.908 | |
| 1 år senere | | 4.242 | 4.686 | 4.391 | 4.169 | 4.043 | 3.810 | 3.461 | 3.285 | 2.905 | |
| 2 år senere | | | 4.692 | 4.483 | 4.027 | 3.970 | 3.695 | 3.409 | 3.328 | 2.954 | |
| 3 år senere | | | | 4.523 | 3.983 | 3.906 | 3.659 | 3.447 | 3.467 | 3.015 | |
| 4 år senere | | | | | 4.018 | 3.849 | 3.688 | 3.463 | 3.549 | 3.157 | |
| 5 år senere | | | | | | 3.862 | 3.653 | 3.456 | 3.555 | 3.212 | |
| 6 år senere | | | | | | | 3.656 | 3.402 | 3.552 | 3.196 | |
| 7 år senere | | | | | | | | 3.435 | 3.548 | 3.213 | |
| 8 år senere | | | | | | | | | 3.569 | 3.203 | |
| 9 år senere | | | | | | | | | | 3.225 | 39.713 |
| Udbetalte inkl. inflationsswaps | 2.297 | 3.034 | 3.429 | 3.557 | 3.385 | 3.430 | 3.314 | 3.216 | 3.384 | 3.042 | 32.088 |
| Hensættelser ultimo før diskontering | 2.195 | 1.207 | 1.263 | 966 | 633 | 432 | 342 | 219 | 185 | 183 | 7.625 |
| Nedsættelse for diskontering | -56 | -32 | -19 | -11 | -6 | -4 | -3 | -1 | 0 | 0 | -132 |
| | 2.139 | 1.175 | 1.243 | 955 | 627 | 428 | 339 | 219 | 184 | 183 | 7.493 |
| Hensættelser ultimo vedr. tidligere år | | | | | | | | | | | 993 |
| Hensættelser f.e.r. ultimo 2010 | | | | | | | | | | | 8.486 |
| Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r. sammensætter sig således: | | | | | | | | | | | |
| Oprindeligt opgjort erstatningsudgift | 4.487 | 4.385 | 4.468 | 4.389 | 4.305 | 4.314 | 4.011 | 3.367 | 3.217 | 2.900 | 39.843 |
| Afviklingstab/gevinst(-) | 0 | -209 | 61 | -26 | -414 | -554 | -498 | -116 | 215 | 172 | -1.370 |
| Skadebehandling primo 2004 m.m. | | | | | | | | 100 | 32 | 24 | 156 |
| Diskontering/kursregulering arbejdsskade | 6 | 66 | 162 | 160 | 127 | 102 | 143 | 85 | 106 | 129 | 1.085 |
| | 4.492 | 4.242 | 4.692 | 4.523 | 4.018 | 3.862 | 3.656 | 3.435 | 3.569 | 3.225 | 39.713 |

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2001. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger for skadeårene 2001-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2009 2010

Note 22. Pensioner og lignende forpligtelser

| | | |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| Fratrædelsesgodtgørelser | 21 | 17 |
| Jubilæumsgratiale | 19 | 19 |
| Øvrige pensionsforpligtelser | 3 | 3 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 43 | 39 |

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse.

Note 23. Udskudt skat

| | | |
|-----------------------------|------|----|
| Obligationer m.v. | -139 | 0 |
| Hensatte forpligtelser m.m. | 11 | 10 |
| Udskudt skat | -128 | 9 |

Note 24. Personaleomkostninger

| | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Løn | 1.051 | 1.133 |
| Pension | 183 | 187 |
| Udgifter til social sikring | 35 | 32 |
| Lønsumsafgift | 115 | 123 |
| Aktieoptioner | 9 | 10 |
| Medarbejderaktier og -obligationer | 54 | 39 |
| | 1.447 | 1.525 |

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere 2.270 2.213

Vederlag til direktionen

| | | |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Løn og vederlag | 11 | 11 |
| Medarbejderobligationer | 1 | 1 |
| Aktieoptioner | 4 | 4 |
| | 16 | 16 |

Den oplyste vederlæggelse til direktionen omfatter den samlede vederlæggelse til den anmeldte direktion. Dele af vederlæggelsen afholdes af andre selskaber i Topdanmark koncernen.

Vederlag til bestyrelsen

Bestyrelshonorar for 2010 udgør 225 tkr. (2009: 206 tkr.)

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110% af børskursen ultimo året før. Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling. Optionerne erhverves fra Topdanmark A/S til dagsværdi på tildelingstidspunktet.

Programmet er yderligere beskrevet i koncern-noten personaleomkostninger.

Note 25. Solvens

| | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Egenkapital | 4.877 | 5.308 |
| Kapitalkrav i forsikringsselskaber | -1.469 | -1.537 |
| Øvrige fradrag | -1.106 | -837 |
| Kernekapital | 2.302 | 2.934 |
| Ansvarlig lånekapital | 235 | 241 |
| Basiskapital | 2.537 | 3.175 |
| Solvensmargen | 1.029 | 966 |

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2009 2010

Note 26. Følsomhedsoplysninger

| Hændelse | Påvirkning af egenkapitalen | |
|------------------------------------|-----------------------------|------|
| Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point | -53 | -86 |
| Rentefald på 0,7-1,0 pct.point | 27 | 59 |
| Aktiekursfald på 12% | -133 | -140 |
| Ejendomsprisfald på 8% | -100 | -94 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,0%) | -16 | -13 |
| Tab på modparter på 8% | -217 | -197 |

Note 27. Nærtstående parter

Selskabet ejes 100% af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder

| | | |
|-------------------------------------------------------|------|------|
| Omkostninger: | | |
| Husleje | 47 | 48 |
| Kapitalforvaltning | 14 | 21 |
| Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer | 76 | 66 |
| Omkostningsrefusioner fra tilknyttede virksomheder | -320 | -337 |
| Betalte udbytter | 800 | 700 |
| Renteindtægter | 43 | 15 |
| Renteudgifter | 8 | 7 |

Husleje, kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 0,55% (2009: 1,79%).

Ansvarlig lånekapital til Topdanmark Liv Holding A/S forrentes med Euro CMS 20 + 525 bp, aktuelt 8,916% p.a. (2009: 9,192% p.a.).

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Associerede virksomheder:

| | | |
|--------------------------|------|-----|
| Afgivne præmier | 151 | 145 |
| Modtagne provisioner | -2 | -6 |
| Refunderede erstatninger | -111 | -76 |

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Regnskabet for Topdanmark Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S.

Note 28. Sikkerhedsstillelser

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi | 12.758 | 14.416 |
| Hertil kommer aktiver i datterselskaber m.m. | | |
| Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer | 2.526 | 1.023 |
| Øvrige sikkerhedsstillelser | 28 | 0 |

NOTER • MODERSELSKABET

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Note 29. Eventualforpligtelser | | |
| Afledte finansielle instrumenter: | | |
| Køb af aktiver på termin | 5.016 | 5.290 |
| Salg af aktiver på termin | 4.859 | 3.852 |
| Huslejeforpligtelser overfor datterselskab | 58 | 57 |
| Topdanmark Forsikring A/S har en flerårig lejeforpligtelse over for eksterne udlejere. | | |
| Arlig leje | 12 | 7 |
| Andre forpligtelser | 2 | 3 |
| Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde | 66 | 69 |
| Topdanmark Forsikring A/S deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse. | | |
| Topdanmark Forsikring A/S hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber. | | |

Note 30. Øvrige noteoplysninger

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

Note 31. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S er aflagt i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

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

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

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten 2009.

Topdanmark Forsikring A/S og datterselskabet Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S er med virkning fra 1. januar 2010 fusioneret med Topdanmark Forsikring A/S som fortsættende selskab.

Sammenligningstal er tilpasset ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

Forskelle til koncernens regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende undtagelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Hvis indre værdi overstiger

kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Andele af tilknyttede virksomheders egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen. Moderselskabet hensætter ikke til udskudt skat af sikkerhedsfonde, medmindre det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning af midlerne i sikkerhedsfondene.

Afstemning resultat og egenkapital

| Mio. kr. | 2009 | 2010 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Resultat moderselskabet | 1.483 | 1.130 |
| Forskelle i regnskabspraksis | - | - |
| Resultat koncernen | 1.483 | 1.130 |
| Egenkapital moderselskabet | 4.877 | 5.308 |
| Forskelle i regnskabspraksis: | | |
| Udskudt skat af sikkerhedsfonde | -348 | -348 |
| Egenkapital koncernen | 4.530 | 4.961 |

Topdanmark Forsikring årsrapport 2010

Ledelsespåtegning

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

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 8. marts 2011

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(Formand)

Anders Knutsen
(Næstformand)

Ole Døssing Christensen

Charlotte Hougaard

Jens Maaløe

Per Mathiesen

Annette Sadolin

Søren Thorup Sørensen

Knud J. Vest

Revisionspåtegninger

Intern revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetning for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet samt ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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 m.v. 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og 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 virksomhedens 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Herudover er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ballerup, den 8. marts 2011

Leif Zilmer
Revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Topdanmark Forsikring A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetningen for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet samt ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for så vidt angår koncernregnskabet, lov om finansiel virksomhed for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, 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 koncernregnskab, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og 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 virksomhedens 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Herudover er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 8. marts 2011

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Koncernstruktur

