

**Topdanmark**



---

**Topdanmark Livsforsikring V A/S**  
**Halvårsrapport 2013**

CVR-nr. 27511430

---

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## INDHOLD

Ledelsesberetning 3

Ledelsespåtegning 5

### Regnskab

Resultatopgørelse 6

Totalindkomstopgørelse 6

Balance 7

Egenkapitalopgørelse 8

Noter 9

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

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com)

## LEDELSESBERETNING

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V) er etableret med virkning fra 2004 med den del af Topdanmarks livsforsikringsportefølje, som er indtegnet før 1. juli 1994, og indeholder ydelser, baseret på en opgørelsesrente på 4,5 %. Der foretages ikke nytægning i selskabet, men der kan ske forhøjelse i tilknytning til allerede indtegnede ordninger. Disse forhøjelser finder sted på basis af den aktuelle højeste opgørelsesrente på 0,5 %.

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring V A/S blev et overskud på 32 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod et overskud på 39 mio. kr. i 1. halvår 2012.

| <b>Resultat</b>          | <b>H1</b>   |             | <b>H1</b>   |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Mio. kr.                 | <b>2012</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
| Investeringsafkast       | 56          | 20          | 13          |
| Risikotillæg             | 60          | 30          | 29          |
| Overført skyggekonto     | -2          | -1          | -1          |
| Andet                    | 4           | 2           | 0           |
| <b>Resultat før skat</b> | <b>118</b>  | <b>52</b>   | <b>40</b>   |
| Skat                     | -29         | -13         | -8          |
| <b>Resultat</b>          | <b>88</b>   | <b>39</b>   | <b>32</b>   |
| Maksimal skyggekonto     | 4           | 3           | 5           |

Afkastet af kundemidler før PAL har i 1. halvår 2013 været -0,2 %.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. halvår 2013 været 1,3 %. Resultatet er påvirket af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Det realiserede resultat er for 1. halvår 2013 opgjort til 74,7 mio. kr. På grundlag af de realiserede resultater i de enkelte kontributionsgrupper overføres 1 mio. kr. til skyggekonto af det samlede risikotillæg på 29 mio. kr. Skyggekontoen vil blive indtægtsført, efterhånden som der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvorpå der er hensat til skyggekonto.

Det kollektive bonuspotentiale er i 1. halvår 2013 forøget med 40 mio. kr. og udgjorde ved udgangen af halvåret 759 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 10,5 %.

Bruttopræmierne udgjorde 63 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 69 mio. kr. i 1. halvår 2012, hvilket svarer til et fald på 8,9 %.

### Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. De forsikringsmæssige risici begrænses gennem køb af genforsikring. Risikoen der knyttes til erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvist afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne vil være delvist dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, som ikke dækkes af genforsikring, kan delvis dækkes af risikogruppens kollektive bonus. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

### Finansielle risici

For investeringsrisici er målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital meget forskellig. For at sikre så høj grad af uafhængighed som muligt mellem kundernes langsigtede investeringsinteresser og ejernes noget kortere horisont er der med virkning primo 2011 etableret en fund of funds administration. Fund of funds strukturen sikrer, at kunder såvel som egenkapital kan høste stordriftsfordelene ved en fælles investeringsadministration uden at blive afhængig af, at der løbende er sammenfaldende risikoappetit blandt dem, der indgår i fællesskabet.

### Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau

Bonuspotentiale på fripolicydelser og kollektivt bonuspotentiale udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteterne.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, og at de tilhørende bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne.

Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan således også forekomme ved et relativt højt

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

renteniveau. For at beskytte egenkapitalen vil det ved et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene. Alle policer er opdelt i kontributionsgrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte kontributionsgrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til kontributionsgruppernes risikokapacitet.

## Forventninger

På baggrund af udviklingen i den forløbne periode med fald i investeringsresultatet justeres forventningerne til årets resultat således, at der forventes en mindre nedgang i resultatet forhold til 2012.

Det er besluttet, at Topdanmark Livsforsikring V A/S, Topdanmark Link Livsforsikring A/S, Topdanmark Livsforsikring II A/S, Topdanmark Livsforsikring III A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S fusioneres med sidstnævnte som fortsættende selskab. Finanstilsynets godkendelse forventes inden for de nærmeste måneder. Fusionen vil have virkning fra 1. januar 2013.

## Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2012.

Rapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

## NØGLETAL

|   | Året<br>2012 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2013 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Afkastnøgletal</b>                                       |              |                   |                   |
| Afkast før pensionsafkastskat                               | 11,4%        | 5,6%              | 0,0%              |
| Afkast før pensionsafkastskat<br>- egenkapital              | 5,8%         | 2,1%              | 1,3%              |
| - kundemidler   | 12,0%        | 6,0%              | -0,2%             |
| <b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>                     |              |                   |                   |
| Omkostningsprocent af præmier                               | 31,1%        | 34,8%             | 38,6%             |
| Omkostningsprocent af hensættelser                          | 0,6%         | 0,3%              | 0,3%              |
| Omkostninger pr. forsikret (kroner)                         | 1.609        | 791               | 855               |
| Omkostningsresultat   | -0,18%       | -0,10%            | -0,10%            |
| Forsikringsrisikoresultat                                   | 0,45%        | 0,21%             | 0,11%             |
| <b>Konsolideringsnøgletal</b>                               |              |                   |                   |
| Bonusgrad   | 9,7%         | 9,0%              | 10,5%             |
| Ejerkapitalgrad   | 16,6%        | 15,7%             | 17,4%             |
| Overdækningsgrad (Solvens I)                                | 11,5%        | 10,8%             | 12,3%             |
| Solvensdækning (Solvens I)                                  | 329%         | 324%              | 352%              |
| <b>Forrentningsnøgletal</b>                                 |              |                   |                   |
| Egenkapitalforrentning før skat                             | 11,7%        | 5,3%              | 3,8%              |
| Egenkapitalforrentning efter skat                           | 8,8%         | 4,0%              | 3,0%              |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat | 10,7%        | 5,2%              | -0,8%             |
| Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat               | 8,2%         | 4,1%              | 3,7%              |

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2013 for Topdanmark Livsforsikring V A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet kan påvirkes af.

Ballerup, den 13. august 2013

### Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen  
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

### Bestyrelse

Christian Sagild  
(Formand)

Lars Thykier

Anne Christina Skjønnemand

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## RESULTATOPGØRELSE

| 1.000 kr.   | Note | Året<br>2012 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2013 |
|---|------|--------------|-------------------|-------------------|
| Bruttopræmier   | 1    | 154.857      | 69.026            | 62.864            |
| Afgivne forsikringspræmier                                  |      | -424         | -212              | -263              |
| <b>Præmier f.e.r., i alt</b>                                |      | 154.433      | 68.814            | 62.601            |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                      | 2    | 40.552       | 24.247            | 7.838             |
| Renteindtægter og udbytter m.v.                             |      | 401.554      | 219.528           | 182.538           |
| Kursreguleringer  | 3    | 777.065      | 359.718           | -164.413          |
| Renteudgifter   |      | -21.972      | -13.216           | -8.309            |
| Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed   |      | -51.846      | -19.515           | -21.909           |
| Investeringsafkast, i alt                                   |      | 1.145.353    | 570.762           | -4.255            |
| Pensionsafkastskat  |      | -160.103     | -79.252           | 8.758             |
| <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>          |      | 985.250      | 491.510           | 4.503             |
| Udbetalte ydelser   | 4    | -516.474     | -281.405          | -371.304          |
| Modtaget genforsikringsdækning                              |      | 2.054        | 103               | 61                |
| Ændring i erstatningshensættelser                           |      | -431         | 688               | 848               |
| <b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>                      |      | -514.851     | -280.614          | -370.395          |
| Ændring i livsforsikringshensættelser                       |      | -283.828     | -62.669           | 400.201           |
| Ændring i genforsikringsandel                               |      | -1.780       | 259               | 95                |
| <b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>  |      | -285.608     | -62.410           | 400.296           |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale                        |      | -202.767     | -156.870          | -40.429           |
| <b>Bonus, i alt</b>   |      | -202.767     | -156.870          | -40.429           |
| Erhvervsomkostninger  |      | -7.807       | -3.800            | -4.269            |
| Administrationsomkostninger                                 |      | -40.328      | -20.250           | -19.985           |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder |      | 114          | -8                | 42                |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>  |      | -48.021      | -24.058           | -24.212           |
| Overført investeringsafkast                                 |      | -42.337      | -12.343           | -12.860           |
| <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>                          |      | 46.099       | 24.029            | 19.504            |
| Egenkapitalens investeringsafkast                           |      | 42.337       | 12.343            | 12.860            |
| Andre indtægter   |      | 15.712       | 7.145             | 7.840             |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                                    |      | 104.148      | 43.517            | 40.204            |
| Skat  |      | -15.963      | -4.879            | -8.172            |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                   |      | 88.185       | 38.638            | 32.032            |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

|                            |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Periodens resultat         | 88.185 | 38.638 | 32.032 |
| Anden totalindkomst        | 0      | 0      | 0      |
| <b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b> | 88.185 | 38.638 | 32.032 |

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## BALANCE

| 1.000 kr.   | Note | 31. december<br>2012 | 30. juni<br>2012  | 30. juni<br>2013  |
|---|------|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                      |      |                      |                   |                   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder            | 5    | 218.016              | 201.711           | 225.855           |
| Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt     |      | 218.016              | 201.711           | 225.855           |
| Kapitalandele                                       |      | 1.022.006            | 1.030.980         | 1.126.058         |
| Obligationer  |      | 9.197.536            | 9.790.427         | 9.059.045         |
| Indlån i kreditinstitutter                          |      | 686.917              | 1.622.950         | 498.622           |
| Afledte finansielle instrumenter                    |      | 1.367.568            | 1.459.085         | 1.218.205         |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt        |      | 12.274.027           | 13.903.442        | 11.901.930        |
| <b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>                   |      | <b>12.492.043</b>    | <b>14.105.153</b> | <b>12.127.785</b> |
| Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser |      | 1.512                | 3.550             | 1.607             |
| Genforsikringsandele af hensættelser til            |      | 1.512                | 3.550             | 1.607             |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder         |      | 97                   | 268               | 0                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder        |      | 511.856              | 516.622           | 898.631           |
| Andre tilgodehavender                               |      | 2.276                | 5.024             | 23.022            |
| <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>                       |      | <b>515.741</b>       | <b>525.464</b>    | <b>923.260</b>    |
| Likvide beholdninger                                |      | 29.539               | 1.687             | 8.915             |
| Øvrige  |      | 86                   | 59                | 32.385            |
| <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>                         |      | <b>29.625</b>        | <b>1.746</b>      | <b>41.300</b>     |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje             |      | 82.812               | 96.028            | 88.448            |
| Andre periodeafgrænsningsposter                     |      | 15.381               | 15.477            | 15.089            |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>             |      | <b>98.193</b>        | <b>111.505</b>    | <b>103.537</b>    |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>                               |      | <b>13.135.602</b>    | <b>14.743.868</b> | <b>13.195.882</b> |
| <b>PASSIVER</b>                                     |      |                      |                   |                   |
| Aktiekapital  |      | 12.000               | 12.000            | 12.000            |
| Overført overskud                                   |      | 1.034.777            | 985.230           | 1.066.809         |
| <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>                           |      | <b>1.046.777</b>     | <b>997.230</b>    | <b>1.078.809</b>  |
| <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>                        |      | <b>180.000</b>       | <b>180.000</b>    | <b>180.000</b>    |
| Garanterede ydelser                                 |      | 9.059.698            | 8.828.041         | 8.664.812         |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier               |      | 145.325              | 141.939           | 127.549           |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser                  |      | 53.935               | 67.821            | 66.397            |
| Livsforsikringshensættelser, i alt                  | 6    | 9.258.958            | 9.037.801         | 8.858.758         |
| Erstatningshensættelser                             |      | 1.452                | 332               | 603               |
| Kollektivt bonuspotentiale                          |      | 718.973              | 673.076           | 759.402           |
| <b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b> |      | <b>9.979.383</b>     | <b>9.711.209</b>  | <b>9.618.763</b>  |
| <b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>                        |      | <b>1.268</b>         | <b>3.308</b>      | <b>1.303</b>      |
| Gæld i forbindelse med genforsikring                |      | 0                    | 0                 | 29                |
| Gæld til kreditinstitutter                          |      | 1.344.426            | 2.950.686         | 1.240.594         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                   |      | 424.668              | 781.393           | 1.040.290         |
| Afledte finansielle instrumenter                    |      | 3.483                | 29.448            | 7.378             |
| Anden gæld  |      | 155.597              | 90.594            | 28.716            |
| <b>GÆLD, I ALT</b>                                  |      | <b>1.928.174</b>     | <b>3.852.121</b>  | <b>2.317.007</b>  |
| <b>PASSIVER, I ALT</b>                              |      | <b>13.135.602</b>    | <b>14.743.868</b> | <b>13.195.882</b> |
| Kernekapital og basiskapital                        | 7    |                      |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                               | 8    |                      |                   |                   |
| Følsomhedsoplysninger                               | 9    |                      |                   |                   |

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

|                                      | Aktiekapital  | Overført<br>overskud | I alt            |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|------------------|
| <b>2012</b>                          |               |                      |                  |
| Egenkapital ultimo foregående år     | 12.000        | 946.592              | 958.592          |
| Årets resultat                       |               | 88.185               | 88.185           |
| Anden totalindkomst                  |               | 0                    | 0                |
| Årets totalindkomst                  |               | 88.185               | 88.185           |
| <b>Egenkapital 31. december 2012</b> | <b>12.000</b> | <b>1.034.777</b>     | <b>1.046.777</b> |

### 1. halvår 2012

|                                  |               |                |                |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Egenkapital ultimo foregående år | 12.000        | 946.592        | 958.592        |
| Periodens resultat               |               | 38.638         | 38.638         |
| Anden totalindkomst              |               | 0              | 0              |
| Periodens totalindkomst          |               | 38.638         | 38.638         |
| <b>Egenkapital 30. juni 2012</b> | <b>12.000</b> | <b>985.230</b> | <b>997.230</b> |

### 1. halvår 2013

|                                  |               |                  |                  |
|----------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Egenkapital ultimo foregående år | 12.000        | 1.034.777        | 1.046.777        |
| Periodens resultat               |               | 32.032           | 32.032           |
| Anden totalindkomst              |               | 0                | 0                |
| Periodens totalindkomst          |               | 32.032           | 32.032           |
| <b>Egenkapital 30. juni 2013</b> | <b>12.000</b> | <b>1.066.809</b> | <b>1.078.809</b> |



# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## NOTER

| 1.000 kr.   | Året<br>2012         | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2013 |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 1. Bruttopræmier</b>                            |                      |                   |                   |
| Individuelt tegnede forsikringer                        | 79.656               | 29.640            | 26.301            |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold     | 67.111               | 34.065            | 31.111            |
| <b>Løbende præmier</b>                                  | <b>146.767</b>       | <b>63.705</b>     | <b>57.412</b>     |
| Individuelt tegnede forsikringer                        | 4.589                | 3.566             | 3.526             |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold     | 3.501                | 1.755             | 1.926             |
| <b>Engangspræmier</b>                                   | <b>8.090</b>         | <b>5.321</b>      | <b>5.452</b>      |
| <b>Bruttopræmier</b>                                    | <b>154.857</b>       | <b>69.026</b>     | <b>62.864</b>     |
| Antal forsikrede ultimo:                                |                      |                   |                   |
| Individuelt tegnede forsikringer                        | 22.831               | 23.638            | 21.874            |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold     | 6.123                | 6.264             | 5.890             |
| Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.          |                      |                   |                   |
| <b>Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>   |                      |                   |                   |
| Topdanmark Livsforsikring II A/S - 40%                  | 40.552               | 24.247            | 7.838             |
| <b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>           | <b>40.552</b>        | <b>24.247</b>     | <b>7.838</b>      |
| <b>Note 3. Kursreguleringer</b>                         |                      |                   |                   |
| Kapitalandele   | 126.335              | 74.318            | 76.850            |
| Obligationer  | 337.294              | 103.376           | -87.358           |
| Indlån i kreditinstitutter                              | -30                  | -30               | -4                |
| Afledte finansielle instrumenter                        | 324.743              | 181.420           | -153.911          |
| Øvrige  | -11.277              | 634               | 10                |
| <b>Kursreguleringer</b>                                 | <b>777.065</b>       | <b>359.718</b>    | <b>-164.413</b>   |
| <b>Note 4. Udbetalte ydelser</b>                        |                      |                   |                   |
| Forsikringssummer ved død                               | 11.575               | 5.771             | 6.152             |
| Forsikringssummer ved udløb                             | 87.601               | 61.730            | 132.755           |
| Pensions- og renteydelser                               | 299.074              | 150.462           | 150.528           |
| Tilbagekøb  | 118.032              | 63.341            | 81.772            |
| Kontant udbetalte bonusbeløb                            | 192                  | 101               | 97                |
| <b>Udbetalte ydelser</b>                                | <b>516.474</b>       | <b>281.405</b>    | <b>371.304</b>    |
| <b>Note 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                      |                   |                   |
|   | 31. december<br>2012 | 30. juni<br>2012  | 30. juni<br>2013  |
| Topdanmark Livsforsikring II A/S - 40%                  | 218.016              | 201.711           | 225.855           |
| <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>         | <b>218.016</b>       | <b>201.711</b>    | <b>225.855</b>    |

# Topdanmark Livsforsikring V A/S • halvårsrapport 2013

## NOTER

| 1.000 kr.  | 31. december<br>2012 | 30. juni<br>2012 | 30. juni<br>2013 |
|--|----------------------|------------------|------------------|
| <b>Note 6. Livsforsikringshensættelser</b>               |                      |                  |                  |
| Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo     | 8.975.131            | 8.975.131        | 9.258.958        |
| Akkumuleret værdiregulering primo                        | -1.424.477           | -1.424.477       | -1.872.394       |
| Retrospektive hensættelser primo                         | 7.550.654            | 7.550.654        | 7.386.564        |
| Bruttopræmier  | 154.857              | 69.026           | 62.864           |
| Rentetilskrivning  | 235.903              | 145.043          | 143.183          |
| Forsikringsydelse  | -516.905             | -280.717         | -370.456         |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -19.035              | -9.752           | -8.902           |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus          | -33.893              | -16.059          | -7.942           |
| Andet  | 14.983               | 20.028           | 21.929           |
| Retrospektive hensættelser ultimo                        | 7.386.564            | 7.478.223        | 7.227.240        |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo                       | 1.872.394            | 1.559.578        | 1.631.518        |
| Livsforsikringshensættelser ultimo                       | 9.258.958            | 9.037.801        | 8.858.758        |
| Garanterede ydelser                                      | 9.059.698            | 8.828.041        | 8.664.812        |
| Bonuspotentialer på fremtidige præmier                   | 145.325              | 141.939          | 127.549          |
| Bonuspotentialer på fripolicydelser                      | 53.935               | 67.821           | 66.397           |
| <b>Livsforsikringshensættelser</b>                       | <b>9.258.958</b>     | <b>9.037.801</b> | <b>8.858.758</b> |

## Note 7. Kernekapital og basiskapital

|                            |                  |                  |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Egenkapital                | 1.046.777        | 997.230          | 1.078.809        |
| Fradrag                    | -10.444          | -10.407          | -11.039          |
| Kernekapital efter fradrag | 1.036.333        | 986.823          | 1.067.770        |
| Supplerende kapital        | 180.000          | 179.987          | 176.919          |
| <b>Basiskapital</b>        | <b>1.216.333</b> | <b>1.166.810</b> | <b>1.244.689</b> |

## Note 8. Eventualforpligtelser

|  |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|
| Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde | 21.851 | 34.426 | 13.626 |
|--|--------|--------|--------|

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 40% af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i og udlån til EjendomsSelskabet af Januar 2002 P/S til kurs 98 og 40% af Topdanmark Livsforsikring II's anpart i TDLII.0018 ApS til kurs 60. Aftalerne løber til 30. september 2013.

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

## Note 9. Følsomhedsoplysninger

| Hændelse                                  | Minimum<br>påvirkning<br>af basis-<br>kapitalen | Maksimum<br>påvirkning af bonus-<br>potentialer på<br>Maksimum fripolicydelser<br>før ændring i<br>kollektivt anvendt bonus-<br>potentialer på<br>fripolicydelser | 30. juni<br>2013 |
|---|---|---|------------------|
|   |   |   |                  |
| Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point        | -9.394  | -106.579  | 20.653           |
| Rentefald på 0,7-1,0 pct.point            | 9.512   | 85.765  | -17.560          |
| Aktiekursfald på 12%                      | -2.578  | -133.676  | 0                |
| Ejendomsprisfald på 8%                    | -10.961   | -89.857   | 0                |
| Valutakursrisiko (VaR 99,0%)              | -580  | -4.511  | 0                |
| Tab på modparter på 8%                    | -14.487   | -114.769  | 0                |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10%     | -2.651  | -81.869   | 819              |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10% | 2.339   | 74.201  | -787             |
| Stigning i invalideintensiteten på 10%    | 0   | -16.289   | -949             |