
Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2013

CVR-nr. 19625087

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	13
- Aflønning	14
Ledelsens hverv	15

Påtegninger

Ledelsespåtegning	16
Intern revisions erklæringer	17
Den uafhængige revisors erklæringer	18

Årsregnskab

Resultatopgørelse	19
Totalindkomstopgørelse	19
Aktiver	20
Passiver	21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23
- Anvendt regnskabspraksis	36

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

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

FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Præmier	3.101	3.152	2.996	2.731	3.178
Investeringsafkast efter PAL	2.698	2.477	910	2.759	2.120
Forsikringsydelse	-1.347	-2.741	-3.532	-3.047	-3.731
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.806	-947	377	-718	1.629
Bonus	-118	-369	14	-228	-704
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-855	-833	-115	-782	-1.766
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-294	-280	-283	-296	-310
Resultat af afgiven forretning	-2	0	1	3	-1
Overført investeringsafkast	-353	-312	-336	-418	-124
Forsikringsteknisk resultat	24	148	33	4	292
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	168	83	85	142	114
Egenkapitalens investeringsafkast	242	192	101	141	87
Andre indtægter	35	40	45	49	49
Skat	-114	-101	-58	-80	-128
ÅRETS RESULTAT	354	362	205	255	414
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	30.241	32.653	32.256	34.230	35.039
Egenkapital, i alt	1.714	2.395	2.601	2.857	3.271
Aktiver, i alt	36.730	38.703	41.015	40.301	41.771

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	10,1%	8,2%	4,3%	8,4%	5,0%
- egenkapital	7,9%	5,5%	4,2%	5,5%	3,0%
- kundemidler	10,2%	8,3%	3,5%	8,2%	5,5%

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	9,5%	8,9%	9,4%	10,8%	9,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.684	1.587	1.722	1.974	2.168
Omkostningsresultat	-0,17%	-0,07%	-0,15%	-0,25%	-0,39%
Forsikringsrisikoresultat	0,30%	0,19%	0,29%	0,07%	0,30%

Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad	0,7%	2,2%	2,1%	3,1%	6,3%
Ejerkapitalgrad	7,9%	11,2%	12,2%	13,3%	16,0%
Overdækningsgrad (Solvens I)	3,7%	6,8%	7,5%	8,4%	11,1%
Solvensdækning (Solvens I)	190%	259%	265%	277%	341%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	30,4%	23,2%	10,5%	12,3%	17,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	23,0%	18,1%	8,2%	9,4%	13,5%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	7,9%	6,0%	2,2%	6,8%	3,2%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	2,5%	9,1%	8,7%	8,3%	7,6%

Syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	72,4	86,1	90,4	92,3	82,2
Nettogenforsikringsprocent	0,5	1,2	-1,5	-2,4	0,7
Skadesforløb	72,8	87,2	88,9	89,9	82,9
Bruttoomkostningsprocent	5,7	6,5	7,1	6,7	7,5
Combined ratio	78,5	93,7	96,0	96,6	90,4
Operating ratio	78,0	93,3	95,5	96,5	90,3
Relativt afløbsresultat	7,6	1,6	-1,7	-0,2	2,3

Sammenligningstal er tilpasset som følge af fusionen med Topdanmark Livsforsikring V A/S og væsentlige datterselskaber jf. omtalen i beretningen.

LEDELSESBERETNING

ORGANISATION OG RESULTAT I HOVEDTAL

Med henblik på at forenkle koncernstrukturen er livsforsikringselskaberne Topdanmark Link Livsforsikring A/S, Topdanmark Livsforsikring II A/S, Topdanmark Livsforsikring III A/S, Topdanmark Livsforsikring V A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S fusioneret med sidstnævnte som fortsættende selskab. Fusionen er gennemført med virkning fra 1. januar 2013. Finanstilsynet har godkendt fusionen af selskaberne den 12. september 2013.

Salget af livs- og pensionsforsikringer foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps, gennem samarbejdspartnere, herunder banker og realkreditinstitutter, gennem forsikringsmæglere og gennem Topdanmark Livs eget salgskorps.

Efter skat blev det samlede resultat et overskud på 414 mio. kr. mod 255 mio. kr. i 2012. Den maksimale skyggekonto udgør 72 mio. kr. ved udgangen af 2013, men det forventes at kun 10 mio. kr. vil kunne indtægtsføres over tid.

Resultat		
Mio. kr.	2012	2013
Egenkapitalens investeringsafkast	141	87
Risikoforrentning	165	164
Overført skyggekonto	-117	171
Andet	6	6
Syge- og ulykkesforsikring	142	114
Resultat før skat	336	542
Skat	-80	-128
Resultat	255	414
Maksimal skyggekonto	236	72
Anslået værdi af skyggekonto	210	10

Resultatet i 2013 var påvirket af:

- Bruttopræmierne steg med 16,4 % til 3.178 mio. kr.
- Det samlede investeringsafkast udgjorde i 2013 2.120 mio. kr. mod et afkast i 2012 på 2.759 mio. kr. Herudover udviser styrkelserne til sikring af ydelsesgarantierne i gennemsnitsrentemiljøet et fald (gevinst) på 454 mio. kr. i 2013 mod en stigning i 2012 på 509 mio. kr.

- Egenkapitalens investeringsafkast var i 2013 3,0 %. Afkastet af egenkapitalen indeholder ikke afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser
- Afkastet af kundemidler i gennemsnitsrentemiljøet er forskelligt i de enkelte rentegrupper og har givet et afkast på mellem 1,4 % og 8,2 % før pal.

LIV- OG PENSIONSMARKEDET 2013

2013 har for liv- og pensionsmarkedet været karakteriseret ved store krav til nyudvikling og brug af ressourcer grundet ny lovgivning og skærpet konkurrence.

Konkurrence

Konkurrencen på pensionsmarkedet har aldrig været mere intens end i disse år. I dette konkurrenceprægede marked, har Topdanmark Liv formået at skabe en vækst på 14,8 % i de konsoliderede bruttopræmier – inklusive bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – samtidig med at Topdanmark har fastholdt den høje kvalitet i produkterne. Væksten er resultatet af de tiltag Topdanmark Liv har implementeret i 2013.

- Topdanmark Liv har haft fokus på fortsat at holde både direkte og indirekte omkostninger på produkterne på et lavt niveau. Dette har også vist sig ved, at Topdanmark Liv i forskellige uafhængige undersøgelser er blevet kåret som pensionsleverandøren med de laveste omkostninger på f.eks. livscyklusprodukter
- Topdanmark Liv opnåede i 2013 et investeringsafkast på både markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukter der var blandt de bedste i markedet. Dette har medvirket positivt til Topdanmark Liv's konkurrencekraft
- Topdanmark Liv har i 2013 udviklet produktet Aldersforsikring som følge af skattereformen fra 2012. Det er ikke længere muligt at indbetale til en kapitalpension, men i stedet kan der indbetales til en aldersforsikring, hvor der ikke er fradrag for indbetalingerne, men til gengæld er skattefri udbetaling. Topdanmarks Aldersforsikring tilbydes både firmakunder og individuelle kunder

- Topdanmark Liv udviklede i 2012 produktet Livrente Ekstra, som er en livsvarig livrente, der er reservesikret i hele opsparingsperioden. Det nye produkt har medvirket til at kunderne fortsat kan sikre sig en attraktiv pensionsopsparing med fuld fradragsret
- Topdanmark Liv har i 2013 set en tilfredsstillende udvikling i salget af Indehaverpension der henvender sig til selvstændige, samt af det tilsvarende koncept PrivatPension, der henvender sig til privatkunder
- På konceptet Topkunde, som henvender sig til særligt attraktive virksomheder med mellem 5 og 100 ansatte, har Topdanmark Liv i 2013 tilpasset konceptet, så det er blevet endnu mere konkurrencedygtigt.

NY LOVGIVNING

Skattereformen 2012

Som følge af skattereformen, der blev vedtaget i 2012, er det fra 1. januar 2013 ikke længere muligt at få fradrag for indbetalinger til kapitalpension. I den forbindelse blev der samtidig indført mulighed for, at selskaberne kan tilbyde en aldersforsikring, hvor der kan indbetales op til 28.100 kr. årligt (2014), og hvor der ikke er fradrag for indbetalingerne, mens udbetalingen er skattefri.

Skattereformen gjorde det endvidere muligt at betale afgift af eksisterende kapitalpensioner i 2013 med en afgift på 37,3 % i stedet for 40 % ved udløb af pensionen. I foråret 2013 blev muligheden for at afregne reduceret afgift udvidet til også at gælde i 2014. I 2013 har Topdanmark Liv brugt tid på at rådgive kunderne om de nye regler og ekspeditionerne af afgiftsbetalinger før tid vil finde sted i 2014.

Åbenhed og gennemsigtighed

Som led i branchens målsætning om øget åbenhed og gennemsigtighed kom der i 2012 brancheinitiativet "Pensionsoverblikket", der havde til formål at styrke kundernes overblik på tværs af pensionselskaber. Kunder i Topdanmark Liv kan se deres Pensionsoverblik på deres personlige side 'Mit Topdanmark'.

I december 2012 blev der implementeret et nyt åbenheds- og gennemsigtighedsinitiativ i branchen i form af 'Fakta om Pension', som er en hjemmeside drevet af Forsikring & Pension. 'Fakta om Pension', er et værktøj til pensionskunder, der ønsker at sam-

menligne typiske pensionsordninger i forskellige selskaber. Topdanmark Liv leverer løbende tal til værktøjet.

Omkostningshenstillingen fra Forsikring & Pension

Forsikring & Pension har i 2013 tilpasset omkostningshenstillingen, som har betydning for omkostningsmålerne, samt visning og beregning af de to nøgletal; ÅOK (årlige omkostninger i kroner) og AOP (årlige omkostninger i procent).

Solvens II

Der blev i efteråret 2013 opnået politisk enighed om OMNIBUS II direktivforslaget, hvilket betyder at Solvens II forventeligt træder i kraft den 1. januar 2016. Solvens II er EU's fremtidige fælles regler om risikobaseret kapitalbehov for liv- og pensionselskaber. Topdanmark Liv vil i 2014 fortsætte arbejdet med implementering af Solvens II-reglerne.

Ensartet kundebeskyttelse

Finanstilsynet har i 2013 haft fokus på emnet 'Ensartet kundebeskyttelse'. Dette bevirker, at der i 2014 og 2015 kommer nye regler for opgørelse af det individuelle solvensbehov, forsikringsmæssige hensættelser og tilpasning af bekendtgørelsen om ledelse og styring af forsikringselskaber. Reglerne er en forløber for de kommende Solvens II regler og Topdanmark er klar til at efterleve reglerne om ensartet kundebeskyttelse.

Pensionsafkastbeskatning

Med virkning fra 1. januar 2012 blev satsen for beskatning af pensionsafkast midlertidigt forhøjet til 15,3 %. Det blev i 2013 besluttet at gøre satsen permanent.

Aftale mellem brancheforeningen og Erhvervsministeriet

Forsikring og Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet har i december 2013 indgået aftale om at forlænge aftalen om diskonteringsrentekurven fra 2012. Som udgangspunkt er rentekurven herefter fastlagt frem til den forventede implementering af Solvens II 1. januar 2016.

RESULTAT

Årets resultat er opgjort i henhold til selskabets anmeldte overskudspolitik. Alle policer i gennemsnitsrentemiljøet er opdelt i kontributionsgrupper (rente-, risiko- og omkostningsgrupper). Ved resultatdannelse er der beregnet et resultat pr. kontributionsgruppe, ligesom risikoforrentningen er beregnet pr. kon-

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2013

tributionsgruppe. Såfremt resultatet i en kontributionsgruppe ikke er tilstrækkeligt til dækning af risikoforrentningen til egenkapitalen, eller såfremt der konstateres underskud i en kontributionsgruppe, er beløbet ført på skyggekonto.

Det samlede resultat for 2013 blev et overskud på 542 mio. kr. før skat og et overskud på 414 mio. kr. efter skat. I 2012 var resultatet et overskud efter skat på 255 mio. kr.

Det realiserede resultat for 2013 er i henhold til kontributionsbekendtgørelsen opgjort til 1.440 mio. kr. fordelt med 78 mio. kr. til egenkapitalen og 1.362 mio. kr. til kunderne (underlagt kontribution) før resultatdisponering.

Egenkapitalens investeringsafkast blev 87 mio. kr. i 2013 mod 141 mio. kr. i 2012.

Årets risikoforrentning udgjorde 164 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 2012.

Det realiserede resultat har været tilstrækkeligt til udvikling af lån af bonuspotentialer på fripolicer på 89 mio. kr., indtægtsførsel af tilgodehavende risikoforrentning fra skyggekonto vedrørende rentegrupperne på 208 mio. kr. samt indtægtsførsel af årets risikoforrentning fra rentegrupperne på 148 mio. kr. Det realiserede resultat har ikke været tilstrækkeligt i alle omkostnings- og risikogrupperne hvilket bevirker en netto henlæggelse til skyggekonto på 38 mio. kr.

Samlet blev der i 2013 overført 171 mio. fra skyggekonto, mens der i 2012 blev overført 117 mio. kr. til skyggekonto.

Resultat af forsikringer uden for kontribution er opgjort til 8 mio. kr.

Ved udgangen af 2013 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 1.472 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 6,3 % målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring blev et overskud før skat på 114 mio. kr. for 2013 mod et overskud på 142 mio. kr. for 2012. Resultatet er påvirket af afløbsgevinster f.e.r. på tidligere skadeår på 46 mio. kr. mod afløbstab på 4 mio. kr. i 2012. Erstatningsprocenten er faldet fra 92,3 % i 2012 til 82,2 % i 2013. Erstatningsprocenten eksklusive afløbsresultater blev 94,0 % i 2013 mod 89,8 % i 2012.

Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

Bruttopræmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring steg med 16,4 % til 3.178 mio. kr. i 2013 mod 2.731 mio. kr. i 2012.

Syge- og ulykkesforsikringer har i 2013 oplevet et fald på 6,6 % i bruttopræmieindtægten efter bonus. Præmieindtægten udgjorde i 2013 494 mio. kr. mod 528 mio. kr. i 2012.

Udvikling i konsoliderede bruttopræmier

De konsoliderede bruttopræmier – inklusive bruttopræmier fra datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S – steg med 14,8 % til 3.511 mio. kr. i 2013 mod 3.059 mio. kr. i 2012, primært som følge af stigning i indskud.

De løbende præmier faldt med 1,0 % fra 2.157 mio. kr. i 2012 til 2.134 mio. kr. i 2013. Faldet skyldes primært et presset marked.

Engangspræmierne udgjorde 1.377 mio. kr. i 2013 mod 902 mio. kr. i 2012 svarende til en stigning på 52,6 %.

Udvikling i bruttopræmier – konsolideret		
Mio. kr.	2012	2013
Individuelle ordninger	330	294
Firmapensioner	855	720
Gruppeliv	399	404
Unit-link	572	715
Løbende præmier	2.157	2.134
Individuelle ordninger	54	54
Firmapensioner	242	157
Unit-link	607	1.166
Engangspræmier	902	1.377
Bruttopræmier	3.059	3.511

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2013 konstateret en fremgang i præmierne. Løbende præmier udviste en stigning på 25,1 % fra 572 mio. kr. i 2012 til 715 mio. kr. i 2013. Engangspræmier udgjorde 1.166 mio. kr. i 2013 mod 607 mio. kr. i 2012, svarende til en stigning på 92,2 %. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, udgjorde 70 % i 2013.

På de investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægterne, men posteres direkte på balancen, har Topdanmark Liv haft fremgang. Løbende betalinger steg fra 39 mio. kr. i 2012 til 44 mio. kr. i 2013 svarende til et stigning på 12,6 % og engangsindskud steg fra 30 mio. kr. i 2012 til 90 mio. kr. i 2013, svarende til en stigning på 201 %.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger – inklusive investeringskontrakter – i Topdanmark Liv er således steget fra 3.128 mio. kr. i 2012 til 3.645 mio. kr. i 2013 svarende til 16,5 %.

Bruttopræmieindtægterne i syge- og ulykkesforsikring er i 2013 faldet med 6,6 % og udgør efter bonus 498 mio. kr. mod 533 mio. kr. i 2012.

Investeringsvirksomhed

2013 blev et godt år for investeringsvirksomheden. Første kvartal var på mange måder en fortsættelse af andet halvår 2012, hvor risikofyldte aktiver steg i pris og kun mindre ændringer i det generelle renteniveau. Andet og tredje kvartal var samlet set præget af en tiltagende tro på, at det økonomiske opsving i USA var ved at være selvberende og de gældsplagede økonomier i Europa efterhånden har nået et punkt, hvor der igen vil blive tale om en vis økonomisk vækst. De lange renter steg i denne periode og sluttede trods en vigende tendens mod slutningen af året, noget over udgangspunktet primo året. Fjerde kvartal bød på meget pæne afkast på risikofyldte aktiver og rundede dermed et investeringsmæssigt flot år af.

2013 bød på moderate stigninger i renteniveauet på fordringer med lange løbetider. Denne rentestigning betyder kurstab på de afdækningsinstrumenter, der dækker de langt løbende ydelsesgarantier. I modsætning til 2012 der bød på et markant rentefald, blev det rentegrupperne med lave ydelsesgarantier i gennemsnitsrentemiljøet, der i 2013 kan fremvise de klart højeste afkast, mens grupper med høje ydelsesgarantier har brugt en del af det øvrige investeringsafkast til at dække tabene på afdækningen.

Rentegrupperne RE1 og RE9

De to rentegrupper består af nye ordninger med ydelsesgarantier på henholdsvis 1,5 % og 0,5 %. Alle nyt tegnede pensionsordninger med ydelsesgaranti placeres i rentegruppe RE9. Rentegrupperne RE 1 og RE9 har i 2013 haft aktieandele på over 20 %,

som er suppleret med alternative investeringer og investeringer i ejendomme, der samlet udgør i underkanten af 20 % af balancen. Der har kun været en yderst moderat mængde af lange fastforrentede obligationer og afkastet af kundernes opsparing før PAL udgjorde 8,2 % i RE1 og 7,5 % i RE9.

Ved udgangen af 2013 udgjorde investeringer i kapitalandele 30 % og 24 % i henholdsvis RE1 og RE9. Børsnoterede danske aktier udgjorde ca. 31 % af disse, mens børsnoterede udenlandske aktier udgjorde ca. 64 % og unoterede danske aktier de resterende ca. 6 % af investeringerne i kapitalandele.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 pct.point - udgjorde henholdsvis 61 og 4 mio. kr. i RE1 og RE 9. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde henholdsvis 10 og 1 mio. kr. p.a., opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

Rentegruppe RE2

Rentegruppen består af nye ordninger med ydelsesgarantier på op til 2,5 %, som er indtegnet i perioden fra 1. juli 1994 og til 30. juni 1997. RE2 var i kursværn ved indgangen til 2013 og havde i starten af året grundet lavere risikokapacitet en mere konservativt sammensat investeringsprofil end tilfældet var for RE1 og RE9. RE2 fik derfor ikke helt samme gavn af udviklingen på de finansielle markeder som RE1 og RE9, men som følge af det stigende renteniveau, blev det medio året muligt at øge andelen af risikofyldte aktiver, der er allokeret til rentegruppen og dermed fik kunderne ekstra gavn af de pæne stigninger i andet halvår på navnlig aktier. Ved udgangen af første halvår 2013 var RE2 ude af kursværn og ved udgangen af 2013 var rentegruppens skyggekonto tømt og en svag opbygning af kollektivt bonuspotentiale påbegyndt.

Ved udgangen af 2013 udgjorde investeringer i kapitalandele 24 % i RE2. Børsnoterede danske aktier udgjorde ca. 32 % af disse, mens børsnoterede udenlandske aktier udgjorde ca. 60 % og unoterede danske aktier de resterende ca. 8 % af investeringerne i kapitalandele.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning - opgjort som en ændring i kursværdien ved en rente-

ændring på 1 pct.point - udgjorde 23 mio. kr. i RE2. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 4 mio. kr. p.a., opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

Rentegrupperne RE3-RE8 og RE10

Rentegrupperne består af ordninger, der oprindeligt er etableret med ydelsesgarantier på 4,5 %. Investeringsprofilen tager udgangspunkt i at generere et afkast svarende til ordningernes grundlagsrenter. Der indgår derfor en væsentlig del af fastforrentede lange fordringer og finansielle instrumenter til afdækning af ydelsesgarantierne i investeringsporteføljen og kun i mindre grad aktier og andre risikofyldte aktiver.

Renterisikoen på ydelsesgarantierne er i de enkelte rentegrupper afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %. Værdien af renteoptionerne, der alene er allokeret til kunderne i RE5 til RE8, er særdeles følsom overfor bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 456 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 381 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 619 mio. kr. ved et rentefald på 1 pct.point og falder tilsvarende med ca. 498 mio. kr. ved en rentestigning på 1 pct.point.

Afdækningen har fungeret efter hensigten.

Ved udgangen af 2013 udgjorde rentefølsomheden på tværs af RE3-RE8 og RE10 efter pensionsafkastbeskatning, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantierne, i alt 174 mio. kr., mens rentegruppernes valutakursrisiko efter pensionsafkastbeskatning udgjorde 2 mio. kr.

Markedsrenteprodukter - Profilpension (livscyklusprodukt) og unit link

Kundernes opsparing i markedsrenteprodukter ligger primært i Topdanmark Vælger-puljer eller i Profilpensions produktet, der begge er opbygget efter fund of funds princippet og internt forvaltede i deres helhed. At produkterne er internt forvaltede betyder, at forvaltningsomkostningerne kan holdes på et yderst konkurrencedygtigt niveau til gavn for kunderne. Der er grundlæggende tale om de samme strukturer,

men hvor kunden ved brug af Vælger-puljerne selv skal sammensætte investeringsmix, ligger der i Profilpension nogle faste risikoprofiler afpasset efter den enkelte opsparers forventede pensionstidspunkt.

For såvel Vælger-puljer som for Profilpension er der tale om ordninger uden ydelsesgarantier, hvor risikoen for kunden i stedet reduceres ved at sprede investeringsrisikoen ud på mange aktivklasser. I Profilpension er dette suppleret med en automatisk aftrapning i samlet risikoniveau frem mod den enkelte kundes pensionstidspunkt. Risikokapaciteten på ordningerne er uafhængig af renteniveauet og kunderne fik derfor til fulde gavn af den frie investeringspolitik og de stigende markeder for risikofyldte aktiver, som generelt prægede 2013, samtidig med at de slap for tab på lange fastforrentede fordringer. Både for vælger puljerne og Profilpension bød 2013 på nogle meget attraktive afkast, hvor de væsentligste bidrag kom fra aktier – ikke mindst danske – suppleret med strukturerede kreditter.

Depotrente i 2013 og 2014

Depotrenterne i 2013 har været påvirket af den indgåede aftale mellem brancheforeningen Forsikring & Pension og Erhvervsministeriet. Aftalen blev oprindelig indgået i 4. kvartal 2008, og et centralt element i aftalen var, at bonuspolitikken og fastlæggelse af bonusrenter skulle tilrettelægges, så selskaberne som udgangspunkt ikke påtog sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier. Aftalen er i december 2013 forlænget til 1. januar 2016.

Depotrenten har i hele 2013 udgjort 2,0 % før pal i nytegningsrentegruppen, 1,8 % før pal i rentegrupperne med lave garantier og 4,35 % før pal i rentegrupperne med høje garantier.

I 2014 er depotrenterne differentieret yderligere mellem de enkelte rentegrupper. I nytegningsrentegruppen fastholdes depotrenten på 2,0 % før pal, i rentegrupperne med lave garantier ydes depotrente på mellem 1,8 % og 2,0 % før pal og i rentegrupperne med høje garantier ydes depotrente på op til 6 % før pal.

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

Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrenteprodukternes ud-

jævnende egenskaber, offentliggør Topdanmark Liv sammenhængen fra markedsafkast til depotrente og fremgår af

<http://www2.topdanmark.dk/pension/pensionsinformation/aabenhed-og-gennemsigthed/>

Kursværn

Kursværn er en midlertidig foranstaltning i perioder, hvor markedsværdien af kundernes aktiver er lavere end summen af kundernes depoter, og tjener alene det formål, at der sker en korrekt opgørelse af tilbagekøbsværdien for kunder, der vil ud af ordningen før tid. Hvis en kunde vil ud af en pensionsordning før tid, indgår kursværn i opgørelsen af forsikringens tilbagekøbsværdi, således at kunden ikke får nogen af de tilbageblivende kunders midler med sig. Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet. Der er på nuværende tidspunkt ingen kursværn i Topdanmark.

RISIKOFORHOLD

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs 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. Tab på forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring, som ikke dækkes af genforsikring, rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Investeringspolitik

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

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktiere-laterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Afkastet af pensionskundernes opsparing kan derfor adskille sig væsentligt fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Det tilstræbes at undgå væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomseksponeringen er fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 10,7 % af kundeporteføljen på tværs af rentegrupperne i Liv består af ejendomme. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter finansstilsynets retningslinjer på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 5,6. Udlejningsprocenten udgjorde 75,8 % ultimo året. Ejendomsporteføljen består primært af kontorejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 13,6 % af porteføljen.

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

Begrænsede tabs-absorberende buffere ved lavt renteniveau

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

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 også forekomme ved et relativt højt 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.

I kontributionsgrupperne med forsikringer, hvor de garanterede ydelser er etableret på 4,5 % grundlaget, er renterisikoen imødegået med EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %.

I kontributionsgrupperne med forsikringer hvor de garanterede ydelser er baseret på 2,5 % eller lavere, følges udviklingen i renteniveauet og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

Topdanmark Livsforsikring A/S

Når der ses bort fra egenkapitalens risici som følge af de udstedte ydelsesgarantier udgjorde rentefølsomheden efter selskabsskat 15 mio. kr. Valutakursrisikoen efter selskabsskat udgjorde 5 mio. kr. opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

Risikoanalyser og stress test

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

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

Topdanmark Liv har i hele 2013 været i grønt lys. Som supplement til de finansielle risikoanalyser er indført yderligere nøgletal til belysning af selskabernes følsomhed overfor en givet negativ udvikling i forsikringsrisiciene, dvs. ændringer i dødelighed og invaliditet, herunder hvilken effekt disse ændringer vil have for egenkapitalen. Disse opgørelser viser, at Topdanmark Liv kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Individuelt solvensbehov

Pr. 1. januar 2014 trådte en ny bekendtgørelse om solvens i kraft. Denne nye bekendtgørelse bygger på, at alle danske forsikringsselskaber skal opgøre solvens efter samme regelsæt, hvor der til og med 2013 var metodemæssig valgfrihed. Regelsættet i den nye bekendtgørelse ligger tæt på de forventede kommende Solvens II-regler.

Som følge heraf tager Topdanmark Liv ultimo 2013 en ny beregningsmodel i brug, der for hver forsikret indregner estimerede sandsynligheder for udnyttelse af genkøbs- og fripoliceoptioner. Dermed beregnes effekten af alle selskabets risici nu med udgangspunkt i bedste skøn over bestandens anvendelse af de optioner, der er indeholdt i aftalerne.

De genkøb som selskabet forventer, er ikke garanterede udbetalinger, idet kursværn automatisk aktiveres hvis selskabets aktiver er mindre end de retrospektive hensættelser. Dette betyder, at de forventede udbetalinger til genkøb indeholder en tabsabsorberende effekt.

Det største kapitalkrav opstår ultimo 2013 ved rentefald, hvor det individuelle solvensbehov udgør 1.052 mio. kr. Ultimo 2012 blev det individuelle solvensbehov for den fusionerede enhed opgjort til 1.740 mio. kr.

Selskabets kapitalkrav Solvens I ultimo 2013 udgør 1.082 mio. kr. mod 1.189 mio. kr. ultimo 2012 opgjort som summen af de fusionerede selskabers kapitalkrav.

Topdanmark Liv har tilstrækkelig basiskapital til dækning af de opgjorte kapitalkrav ultimo 2013.

Mangfoldighed og CSR

To ud af bestyrelsens fem medlemmer er kvinder. Heraf er en valgt af generalforsamlingen og en af medarbejderne. I 2013 blev antallet af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer øget fra nul til et. Topdanmark Liv lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum et medlem af hvert køn. Topdanmark Liv lever dermed op til lovgivningens definition af en lige kønsfordeling.

Topdanmark A/S' bestyrelse har i 2013 vedtaget en politik for mangfoldighed gældende for hele

Topdanmark-koncernen. Politikken er beskrevet i Topdanmark-koncernens CSR-rapport.

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

FORVENTET UDVIKLING PÅ LIV- OG PENSONS-MARKEDET

Det samlede liv- og pensionsmarked ventes i 2014 at blive præget af:

- Fortsat intens konkurrence
- Øget behov for rådgivning
- Øget behov for opsparring
- Flytning fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Fortsat intens konkurrence

Topdanmark forventer at 2014, ligesom de foregående år, vil blive præget af en intens konkurrence på liv og pensionsmarkedet. Konkurrencen forventes at koncentrere sig om indtegningsbetingelser og produkternes dækningsomfang.

Behov for rådgivning

Topdanmark ser et øget behov for rådgivning som følge af den nye fleksjob- og førtidspensionsreform samt konsekvenserne af skattereformen fra 2012.

Derudover ser Topdanmark et øget behov for rådgivning af eksisterende kunder i forhold til om deres ordning imødekommer deres behov, herunder om kunder bør vælge gennemsnitsrenteprodukter eller markedsrenteprodukter.

Øget behov for opsparring

De lave afkast på pensionsopsparringer medfører et øget behov for opsparring, fordi depoterne ikke stiger så hurtigt som tidligere.

Derfor forventes den stigende levetid og de lavere afkast at medføre, at kunderne får et øget behov for opsparring.

Det er indtrykket, at efterspørgslen efter livsvarige pensionsopsparringsformer stiger, som følge af den stigende forståelse i befolkningen for nødvendigheden af selv at spare op og sørge for økonomisk råderum i pensionisttilværelsen. Dette råderum vil i mange tilfælde ikke kunne opnås, hvis der kun spares op indenfor ratepensionens fradragsmuligheder.

Flytning fra gennemsnitsrente til markedsrente

Der ses en øget tendens til at nytegning sker i markedsrenteprodukter, og at kunderne flytter deres pensionsopsparring fra gennemsnitsrenteprodukter til markedsrenteprodukter.

I branchen ses det, at flere selskaber de seneste år, tilbyder kunderne et tilskud eller en andel af de ufordelte reserver, såfremt de vælger at flytte deres pensionsordning fra gennemsnitsrentemiljø til markedsrentemiljø.

I 2013 har Finanstilsynet udarbejdet lovforslag om omvalgsbonus, således at selskaberne forpligtes til at sikre, at de kunder der foretager omvalg får den økonomiske værdi af deres pensionsordning med sig. Vi afventer p.t. den endelige vedtagelse af lovforslaget.

FORVENTNINGER TIL 2014

Det er forventningen at efterspørgslen efter livsvarige pensionsopsparringsformer stiger, og at dette vil give præmievækst i Topdanmark. Det er også forventningen, at Topdanmarks samarbejdspartnere vil øge salget af livsvarige pensionsopsparringer i Topdanmark, da de ikke selv har mulighed for at tilbyde dette produkt. Der forventes en let stigende bestand og en fremgang i løbende præmier i 2014 på 0-5 %. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Overskuddsdannelsen i Topdanmark er uændret i forhold til 2013 og består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikoforrentning fra hver enkelt kontributionsgruppe i gennemsnitsrentemiljøet (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg – for forsikringer underlagt kontribution
- Resultat af forsikringer uden for kontribution
- Resultat af Nykredit Livsforsikring A/S
- Resultat af Topdanmark EDB II ApS
- Resultat af syge- og ulykkesforretning.

Det er Topdanmark Livs opfattelse, at resultatprognoserne efter indførelse af den nye kontributionsbekendtgørelse i 2011 vil kunne variere mere end tidligere, idet især renteutviklingen har stor betydning for resultaterne i de enkelte rentegrupper. Renten påvirker både investeringsafkastet og størrelsen af hensættelserne, og resultaterne skal beregnes på

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2013

mindre kontributionsgrupper frem for på et samlet selskab. Risikoforrentningen fra rentegrupperne er den væsentligste indtægtskilde i Topdanmark Liv.

Resultatet for 2014 vil primært være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. For livforretningen er det forventningen, at stort set hele risikoforrentningen kan indtægtsføres i 2014, og for syge- og ulykkesforretningen forventes en combined ratio i niveauet 98.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat i størrelsesordenen 160 - 200 mio. kr.

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

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et revisionsudvalg. I henhold til § 6, stk. 1 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, har bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S, i overensstemmelse med bekendtgørelsens § 2, stk. 4, nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelsen, heriblandt Topdanmark Livsforsikring A/S. Der er personsammenfald mellem de to revisionsudvalg.

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

Samtlige medlemmer af revisionsudvalget opfylder alle uafhængighedskriterier i Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" af maj 2013.

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

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

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

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

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

Aflønning

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

Aflønningspolitikken omfatter udover lønpolitik, Topdanmark koncernens overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmark koncernens pensionspolitik samt Topdanmark koncernens retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter Topdanmark koncernens bestyrelser, direktioner, væsentlige risikotagere samt, i det omfang det fremgår af lovgivningen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Aflønningspolitikken omfatter herudover, i det omfang det specifikt fremgår, Topdanmark koncernens ledergruppe bestående af en række forretningsområde- og stabschefer ("Fredagskredsen") samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På <http://inv.dk.topdanmark.com/remuneration.cfm> kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

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

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

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

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

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

Aflønningsudvalg

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

Som medlemmer af aflønningsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen og næstformand Søren Thorup Sørensen. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for aflønningsudvalget.

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

Aflønningsudvalget holder to ordinære møder om året. Formålet med aflønningsudvalgets arbejde er at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmarks aflønningspolitik samt aflønningsmæssige forhold i øvrigt er tilrettelagt og efterleves på en hensigtsmæssig måde henset til selskabets og koncernens størrelse og kompleksitet og i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Aflønningsudvalget skal herudover forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og tilhørende forretningsgange og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på selskabets risikostyring. På <http://inv.dk.topdanmark.com/documentdisplay.cfm?documentid=9044> kan man finde forretningsordenen for aflønningsudvalget i Topdanmark A/S og i Topdanmark Forsikring A/S.

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Jan Hoffmann

I direktionen for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

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

Lars Thykier

I direktionen for:

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

Anne Christina Skjønnemand

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0087 A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
Forsikring & Pension
Bruhn Holding ApS
Ambu A/S
GoBike International A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS

Max Mathiesen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Annette S. Møller

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup den 25. februar 2014

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Lars Thykier
(Næstformand)

Anne Christina Skjønnemand

Max Mathiesen

Annette S. Møller

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Ballerup, den 25. februar 2014

Leif Zilmer
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Topdanmark Livsforsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 25. februar 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2012	2013
Bruttopræmier	1	2.731.429	3.178.276
Afgivne forsikringspræmier		-4.429	-4.680
Præmier f.e.r., i alt		2.727.000	3.173.596
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	142.109	47.644
Indtægter fra associerede virksomheder		18.960	51.850
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.297.564	1.195.603
Kursreguleringer	3	1.893.673	1.300.946
Renteudgifter		-52.924	-42.633
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-148.460	-167.232
Investeringsafkast, i alt		3.150.922	2.386.178
Pensionsafkastskat		-391.708	-265.743
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.759.214	2.120.435
Udbetalte ydelser	4	-3.042.948	-3.724.662
Modtaget genforsikringsdækning		6.882	8.294
Ændring i erstatningshensættelser		-3.821	-6.442
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-3.039.887	-3.722.810
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-717.661	1.628.600
Ændring i genforsikringsandel		620	-4.423
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-717.041	1.624.177
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-228.165	-703.708
Bonus, i alt		-228.165	-703.708
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	6	-782.303	-1.765.710
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt		-782.303	-1.765.710
Erhvervelsesomkostninger		-87.420	-94.175
Administrationsomkostninger		-215.491	-221.704
Refusion fra tilknyttede virksomheder		6.811	5.976
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-444	131
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-296.544	-309.772
Overført investeringsafkast		-417.898	-123.714
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		4.376	292.494
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	141.807	114.272
Egenkapitalens investeringsafkast		141.194	86.549
Andre indtægter		48.535	48.565
RESULTAT FØR SKAT		335.912	541.880
Skat	9	-80.458	-128.270
ÅRETS RESULTAT		255.454	413.610
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		255.454	413.610
		255.454	413.610

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat		255.454	413.610
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed		634	-8
Skat		-158	2
Anden totalindkomst		476	-6
ÅRETS TOTALINDKOMST		255.930	413.604

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2012	2013
Driftsmidler	10	2.376	2.093
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		2.376	2.093
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	2.015.151	2.062.794
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	781.920	833.762
Udlån til associerede virksomheder		173.344	163.427
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.970.415	3.059.983
Kapitalandele	13	4.720.765	6.515.744
Obligationer	14	23.700.901	21.812.054
Andre udlån		892	96
Indlån i kreditinstitutter		832.453	571.646
Afledte finansielle instrumenter		1.416.711	1.021.255
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		30.671.722	29.920.795
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		33.642.137	32.980.778
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	15	3.927.375	6.081.431
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		38.323	33.900
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		136.541	146.242
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		174.864	180.142
Tilgodehavender hos forsikringstagere		127.927	70.300
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		127.927	70.300
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		452	718
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.853.657	1.924.224
Andre tilgodehavender		25.143	14.960
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.182.043	2.190.344
Likvide beholdninger		245.233	228.557
Øvrige		19.598	981
ANDRE AKTIVER, I ALT		264.831	229.538
Tilgodehavende renter samt optjent leje		241.569	247.916
Andre periodeafgrænsningsposter		40.533	38.910
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		282.102	286.826
AKTIVER, I ALT		40.300.864	41.771.010

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2012	2013
Aktiekapital	16	12.000	12.100
Overført overskud		2.844.533	3.258.557
EGENKAPITAL, I ALT		2.856.533	3.270.657
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	17	480.000	480.000
Præmiehensættelser		30.379	15.210
Garanterede ydelser		21.300.061	19.135.652
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.689.119	3.386.912
Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.849.389	2.363.964
Livsforsikringshensættelser, i alt	18	26.838.569	24.886.528
Erstatningshensættelser	19	2.216.054	2.158.259
Kollektivt bonuspotentiale	20	768.211	1.471.919
Hensættelser til bonus og præmierabatter		14.998	17.312
Hensættelser til unit-linked kontrakter	21	4.361.888	6.489.835
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		34.230.099	35.039.063
Pensioner og lignende forpligtelser		2.333	2.142
Udskudte skatteforpligtelser	22	43.263	39.798
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		45.596	41.940
GENFORSIKRINGSDEPOTER		141.076	143.121
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		69.319	64.450
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.717	220
Gæld til kreditinstitutter		1.619.477	1.489.089
Gæld til tilknyttede virksomheder		439.614	821.181
Aktuelle skatteforpligtelser		39	3.280
Afledte finansielle instrumenter		12.383	47.530
Anden gæld		385.196	350.248
GÆLD, I ALT		2.527.745	2.775.998
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		19.815	20.231
PASSIVER, I ALT		40.300.864	41.771.010
Kernekapital og basis kapital	23		
Personaleomkostninger	24		
Nærtstående parter	25		
Sikkerhedsstillelser	26		
Eventualforpligtelser	27		
Følsomhedsoplysninger	28		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	29		
Realiseret resultat og skyggekonto	30		
Specifikation af aktiver og disses afkast	31		
Tilknyttede virksomheder	32		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	33		
Sammenligningstal	34		
Øvrige noteoplysninger	35		
Anvendt regnskabspraksis	36		

Noteerne 1-36 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
2012				
Egenkapital ultimo foregående år iht. seneste årsrapport	12.000		1.630.011	1.642.011
Egenkapital Topdanmark Livsforsikring V A/S			958.592	958.592
Egenkapital ultimo foregående år	12.000		2.588.603	2.600.603
Årets resultat			255.454	255.454
Anden totalindkomst			476	476
Årets totalindkomst			255.930	255.930
Egenkapital 31. december 2012	12.000		2.844.533	2.856.533
2013				
Egenkapital ultimo foregående år iht. seneste årsrapport	12.000		1.797.756	1.809.756
Forhøjelse af kapital i forbindelse med fusion	100	1.046.677		1.046.777
Overført		-1.046.677	1.046.677	0
Åbningsbalance	12.100	0	2.844.433	2.856.533
Årets resultat			413.610	413.610
Anden totalindkomst			-6	-6
Årets totalindkomst			413.604	413.604
Skat			520	520
Øvrige transaktioner			520	520
Egenkapital 31. december 2013	12.100	0	3.258.557	3.270.657

NOTER

1.000 kr. **2012** **2013**

Note 1. Bruttopræmier

Individuelt tegnede forsikringer	357.842	334.843
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.296.731	1.277.399
Gruppeliv	261.628	263.897
Løbende præmier	1.916.201	1.876.139
Individuelt tegnede forsikringer	83.407	154.285
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	730.261	1.146.252
Engangspræmier	813.668	1.300.537
Direkte forretning	2.729.869	3.176.676
Indirekte forretning	1.560	1.600
Bruttopræmier	2.731.429	3.178.276
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	2.703.441	3.147.181
Andre EU-lande	23.493	25.883
Øvrige lande	2.935	3.612
	2.729.869	3.176.676
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.	987.099	1.687.294
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	52.531	49.262
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	82.463	77.784
Gruppeliv	92.732	88.634

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Nykredit Livsforsikring A/S	1.498	1.122
Topdanmark EDB II ApS	0	-1
Topdanmark Ejendom A/S	140.611	46.523
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	142.109	47.644

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	775.681	1.444.648
Investeringsforeningsandele	60.678	35.765
Obligationer	1.045.994	-278.644
Afledte finansielle instrumenter	30.922	116.559
Øvrige	-19.602	-17.382
Kursreguleringer	1.893.673	1.300.946

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	103.755	83.820
Forsikringssummer ved invaliditet	0	122
Forsikringssummer ved udløb	173.711	479.898
Pensions- og renteydelser	575.338	583.513
Tilbagekøb	1.973.721	2.404.399
Kontant udbetalte bonusbeløb	216.423	172.910
Udbetalte ydelser	3.042.948	3.724.662

NOTER

1.000 kr.	2012	2013
Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	-1.202.813	1.840.968
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	28.994	302.207
Bonuspotentiale på fripolicydelser	456.158	-514.575
Ændring i livsforsikringshensættelser	-717.661	1.628.600
Ændring i hensættelser vedr. indirekte forretning indgår med	40	3
Note 6. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		
Forsikringskontrakter	-734.370	-1.705.091
Investeringskontrakter	-47.933	-60.619
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-782.303	-1.765.710
Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	24.739	26.629
Note 8. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	532.412	488.261
Afgivne forsikringspræmier	-25.839	-27.720
Ændring i præmiehensættelser	288	15.169
Præmieindtægter f.e.r., i alt	506.861	475.710
Forsikringsteknisk rente	706	425
Udbetalte erstatninger	-383.004	-407.910
Modtaget genforsikringsdækning	14.062	15.343
Ændring i erstatningshensættelser	-104.644	2.072
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	24.793	10.071
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-448.793	-380.424
Bonus og præmierabatter	-4.316	-9.896
Erhvervsomkostninger	-20.015	-22.165
Administrationsomkostninger	-17.324	-16.439
Koncerninterne refusioner	1.688	1.660
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-242	-1.066
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-35.893	-38.010
Investeringsafkast, i alt	123.242	66.467
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	141.807	114.272
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	481.530	447.671
Indirekte forretning	51.170	55.759
Bruttopræmieindtægter	532.700	503.430
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	479.015	444.907
Andre EU-lande	2.169	2.337
Øvrige lande	346	427
	481.530	447.671
Provisioner for direkte forsikringer	8.759	8.310

NOTER

1.000 kr. 2012 2013

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

Afløbsresultat:		
Brutto	-13.344	57.861
For egen regning	-4.283	46.390

Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.

Forsikringsteknisk rente:		
Beregnet rente	40.642	36.932
Diskontering af erstatningshensættelser	-39.936	-36.507
Forsikringsteknisk rente	706	425

Investeringsafkast:		
Beregnet investeringsafkast	276.702	37.165
Overført til forsikringsteknisk rente	-40.642	-36.932
Kursregulering af hensættelse	-112.818	66.234
Investeringsafkast	123.242	66.467

	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	Indirekte forsikring	I alt
2012				
Bruttopræmier	366.252	115.318	50.842	532.412
Bruttopræmieindtægter	366.661	114.869	51.170	532.700
Bruttoerstatningsudgifter	-384.849	-88.173	-14.626	-487.648
Bonus og præmierabatter	-1.764	-2.552	0	-4.316
Bruttodriftsomkostninger	-27.618	-8.033	0	-35.651
Resultat af afgiven forretning	12.774	0	0	12.774
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	706	0	0	706
Forsikringsteknisk resultat	-34.090	16.111	36.544	18.565
Investeringsafkast, i alt				123.242
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				141.807
Antal af erstatninger	3.493	12.387	2.415	18.295
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	101	7	14	26
Erstatningsfrekvens (promille)	30	413	1.651	124

2013

Bruttopræmier	335.234	102.789	50.238	488.261
Bruttopræmieindtægter	335.500	112.171	55.759	503.430
Bruttoerstatningsudgifter	-289.207	-94.363	-22.268	-405.838
Bonus og præmierabatter	-7.614	-2.282	0	-9.896
Bruttodriftsomkostninger	-27.675	-9.269	0	-36.944
Resultat af afgiven forretning	-3.372	0	0	-3.372
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	425	0	0	425
Forsikringsteknisk resultat	8.057	6.257	33.491	47.805
Investeringsafkast, i alt				66.467
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				114.272
Antal af erstatninger	3.297	13.524	2.771	19.592
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	103	7	12	24
Erstatningsfrekvens (promille)	29	396	1.657	130

NOTER

1.000 kr.

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

Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring	2009	2010	2011	2012	2013
Bruttopræmieindtægter	596.402	607.602	554.133	532.700	503.430
Bruttoerstatningsudgifter	-410.871	-483.893	-494.242	-487.648	-405.838
Bonus og præmierabatter	-28.634	-45.520	-7.291	-4.316	-9.896
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-32.223	-36.442	-38.812	-35.651	-36.944
Resultat af afgiven forretning	-2.734	-6.511	8.025	12.774	-3.372
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.739	2.436	2.686	706	425
Forsikringsteknisk resultat	125.679	37.672	24.499	18.565	47.805
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	41.880	45.228	60.001	123.242	66.467
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	167.559	82.900	84.500	141.807	114.272
Afløbsresultat f.e.r.	92.516	20.390	-25.350	-4.283	46.390
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.437.522	1.663.069	1.946.823	2.201.445	2.124.354
Forsikringsaktiver, i alt	69.821	86.569	111.048	136.541	146.242

Note 9. Skat

	2012	2013
Aktuel skat	104.204	130.465
Regulering vedr. tidligere år	-9.039	748
Ændring i udskudt skat	-14.549	-3.465
Årets skat	80.616	127.748
Ført på anden totalindkomst	-158	2
Ført på egenkapitalen	0	520
Skat	80.458	128.270
Beregnet skat af årets resultat (25%)	83.978	135.470
Skatteeffekt af:		
Resultat af datterselskaber uden transparens	-375	-280
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	-768	705
Afkast investeringsaktiver	-2.137	-3.471
Ændring af skatteprocent	0	-4.902
Regulering vedr. tidligere år	-240	748
Årets skat	80.458	128.270
Effektiv skatteprocent	24,0	23,7

Note 10. Driftsmidler

Kostpris primo	4.388	3.772
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	437	905
Afgang i årets løb	-1.053	-1.231
Kostpris ultimo	3.772	3.446
Ned- og afskrivninger primo	-1.373	-1.396
Årets afskrivninger	-538	-504
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede ned- og afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	515	547
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.396	-1.353
Driftsmidler	2.376	2.093

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2013

1.000 kr.

2012 2013

Note 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Nykredit Livsforsikring A/S	92.545	93.667
Topdanmark EDB II ApS	5.000	4.999
Topdanmark Ejendom A/S	1.917.606	1.964.128
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.015.151	2.062.794

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	331.535	781.920
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	634	-8
Andel af resultat	18.961	51.850
Modtaget udbytte	-65.000	0
Kapitaltilførsel	495.790	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	781.920	833.762

	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
2012						
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	401.969	479.359	77.390	23.749	-27.315
Dantop Ejendomme ApS, København	50	157.191	194.558	37.367	7.343	6.622
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	1.205.667	1.489.300	283.633	-	44.956
2013						
EjendomsSelskabet af Januar 2002 P/S, København	25	442.099	478.617	36.518	22.572	40.130
Dantop Ejendomme P/S, København	50	165.846	185.950	20.104	6.740	8.655
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	1.280.631	1.580.327	299.696	-	74.947

Note 13. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	710.636	595.463
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	906.895	678.160

Note 14. Obligationer

Selskabet har indgået en total return swap med andre koncernselskaber, som indebærer, at 136 mio. kr. (2012: 93 mio. kr.) primært kreditobligationseksponering er swappet mod modtagelse af pengemarkedsrente.

Note 15. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	1.740.992	2.896.181
Investeringsforeningsandele	518.939	521.401
Obligationer	1.641.517	2.650.318
Indlån i kreditinstitutter	7.793	13.531
Afledte finansielle instrumenter	18.134	0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	3.927.375	6.081.431
Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier	298.240	347.983
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet	440.332	369.118

NOTER

1.000 kr.

Note 16. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 17. Ansvarlig lånekapital

2012 2013

Selskabet har udstedt to ansvarlige lån til Topdanmark Liv Holding A/S.
Lånene har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.
Lånene er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp.

Lån stort 300 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,920% p.a.

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,945% p.a.

Ultimo 2012 var der udstedt tre ansvarlige lån:

Lån stort 180 mio. kr. 7,434% p.a.

Lån stort 180 mio. kr. 7,396% p.a.

Lån stort 120 mio. kr. 7,396% p.a.

Lånene indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift udgør	39.676	36.458
-------------------------	--------	--------

Note 18. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	26.175.077	26.838.456
Akkumuleret værdiregulering primo	-896.943	-1.802.568
Retrospektive hensættelser primo	25.278.134	25.035.888
Bruttopræmier	1.742.770	1.489.382
Rentetilskrivning	548.764	557.100
Forsikringsydelse	-2.382.534	-3.152.863
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-138.160	-116.039
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-23.735	-93.363
Andet	64.890	44.729
Interne overførsler	-54.241	-323.442
Retrospektive hensættelser ultimo	25.035.888	23.441.392
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.802.568	1.445.020
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	26.838.456	24.886.412
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	113	116
Livsforsikringshensættelser ultimo	26.838.569	24.886.528

Garanterede ydelser	21.300.061	19.135.652
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.689.119	3.386.912
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.849.389	2.363.964
Livsforsikringshensættelser	26.838.569	24.886.528

I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med	89.208	0
--	--------	---

Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med	4.564	4.163
---	-------	-------

Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.

NOTER

1.000 kr.

Note 18. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garanterede ydelse	Bonuspotentiale på	
			fremtidige præmier	fripolice- ydelse
2012				
Rentegruppe 9 og 10	1%	213.408	808.845	118.974
Rentegruppe 1 og 3	]1%-2%]	8.334.570	2.472.808	1.493.419
Rentegruppe 2 og 4	]2%-3%]	4.218.537	279.021	190.276
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.293.609	26.269	7.747
Rentegruppe 6	]4%-5%[	6.202.033	100.647	22.244
Rentegruppe 7	5%	236.549	1.529	1.552
Gruppeliv		143.144	0	0
U74-livrenter		443.850	0	0
Andet		214.361	0	15.177
2012 i alt		21.300.061	3.689.119	1.849.389
2013				
Rentegruppe 9 og 10	1%	211.106	850.253	197.227
Rentegruppe 1 og 3	]1%-2%]	7.420.663	2.155.490	1.762.541
Rentegruppe 2 og 4	]2%-3%]	3.745.719	265.576	350.455
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.258.047	35.584	10.001
Rentegruppe 6	]4%-5%[	5.560.326	77.094	20.506
Rentegruppe 7	5%	210.529	2.915	1.488
Gruppeliv		141.561	0	0
U74-livrenter		365.691	0	0
Andet		222.010	0	21.746
2013 i alt		19.135.652	3.386.912	2.363.964

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

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

Note 19. Erstatningshensættelser

	2012	2013
Livsforsikring	59.986	66.427
Syge- og ulykkesforsikring	2.156.068	2.091.832
Erstatningshensættelser	2.216.054	2.158.259
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge og ulykke	14 år	14 år

Note 20. Kollektivt bonuspotentiale

	Grundlags- rente	Bonusgrad		2012	2013
		2012	2013		
Rentegruppe 9	1%	3,3%	7,1%	25.937	65.003
Rentegruppe 10	1%	5,0%	5,9%	19.058	21.027
Rentegruppe 1	]1%-2%]	0,0%	3,4%	0	373.445
Rentegruppe 3	]1%-2%]	6,9%	8,8%	28.923	44.525
Rentegruppe 2	]2%-3%]	0,0%	0,6%	0	23.284
Rentegruppe 4	]2%-3%]	5,5%	10,6%	25.806	51.158
Rentegruppe 5	]3%-4%]	7,2%	10,6%	81.809	123.665
Rentegruppe 6	]4%-5%[	9,2%	12,9%	438.054	571.649
Rentegruppe 7	5%	22,9%	30,2%	39.722	48.011
Risikogrupper				102.562	142.619
Omkostningsgrupper				6.340	7.533
Kollektivt bonuspotentiale				768.211	1.471.919

NOTER

1.000 kr.

Note 21. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2012	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	3.136.415	401.645	3.538.060
Retrospektive hensættelser primo	3.136.415	401.645	3.538.060
Bruttopræmier	987.099	68.853	1.055.952
Afkast	449.956	51.951	501.907
Forsikringsydelse	-664.235	-81.570	-745.805
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-30.984	-4.631	-35.615
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	3.276	3	3.279
Præmiefritagelse overført til livsforsikringshensættelser	-11.712	0	-11.712
Andet	1.877	-296	1.581
Interne overførsler	53.335	906	54.241
Retrospektive hensættelser ultimo	3.925.027	436.861	4.361.888
Bruttohensættelser 31. december 2012	3.925.027	436.861	4.361.888

2013

Bruttohensættelser primo	3.925.027	436.861	4.361.888
Retrospektive hensættelser primo	3.925.027	436.861	4.361.888
Bruttopræmier	1.687.294	133.910	1.821.204
Afkast	628.047	64.809	692.856
Forsikringsydelse	-578.241	-95.115	-673.356
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-24.693	-4.277	-28.970
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	5.352	-25	5.327
Præmiefritagelse overført til livsforsikringshensættelser	-13.753	0	-13.753
Andet	1.085	112	1.197
Interne overførsler	306.054	17.388	323.442
Retrospektive hensættelser ultimo	5.936.172	553.663	6.489.835
Bruttohensættelser 31. december 2013	5.936.172	553.663	6.489.835

	2012	2013
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:		
Individuelt tegnede forsikringer	795	927
Forsikring tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.933	2.054
Kontrakterne er tegnet uden garanti.		

Note 22. Udskudte skatteforpligtelser

Driftsmidler	636	5.973
Ejendomme	35.970	36.178
Hensatte forpligtelser	-726	-630
Hensættelser	8.587	0
Andet	-1.204	-1.723
Udskudte skatteforpligtelser	43.263	39.798

NOTER

1.000 kr. 2012 2013

Note 23. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	2.856.533	3.270.657
Fradrag	-46.870	-59.598
Kernekapital efter fradrag	2.809.663	3.211.059
Supplerende kapital	480.000	480.000
Basiskapital	3.289.663	3.691.059

Note 24. Personaleomkostninger

Løn	118.999	126.021
Pension	20.043	20.108
Udgifter til social sikring	3.864	3.540
Lønsumsafgift	15.126	16.718
Aktieoptioner, medarbejderaktier m.m.	3.666	254
	161.698	166.641
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	230	230

Note 25. Nærtstående parter

Bestyrelse

Af bestyrelsens fem medlemmer har de to medarbejderrepræsentanter modtaget bestyrelseshonorar (1.000 kr.):

Max Mathiesen	70	70
Annette S. Møller	70	70
	140	140

To bestyrelsesmedlemmer har som koncerndirektører i Topdanmark modtaget følgende vederlag (mio. kr.):

Christian Sagild	8,3	8,6
Lars Thykier	5,5	5,6

Direktion

Vederlag til de to direktører afholdes af flere selskaber i koncernen (mio. kr.):

Løn	5,1	5,7
Aktieoptioner	0,5	0,5
Medarbejderaktier	0,4	-
	6,0	6,2
Brian Rothemejer Jacobsen	3,2	3,2
Jan Hoffmann	2,9	3,0
	6,0	6,2

10% af direktionens faste løn m.m. udbetales i form af aktieoptioner.

Bestyrelse og direktion modtager alene fast vederlag.

Selskabet har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

Væsentlig risikotager

En ansat i Topdanmark-koncernen uden for Topdanmark Livsforsikring har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

NOTER

1.000 kr. 2012 2013

Note 26. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	385.719	1.964.127
Kapitalandele i associerede virksomheder	681.428	723.238
Udlån til associerede virksomheder	157.987	157.570
Kapitalandele	3.781.863	4.955.932
Obligationer	21.568.055	19.846.813
Indlån i kreditinstitutter	760.000	436.469
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	3.891.951	6.081.431
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.610.348	1.564.781
Likvide beholdninger	104.010	0
Tilgodehavende renter	225.334	231.471
	35.166.695	35.961.832
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	418.642	392.401
Øvrige sikkerhedsstillelser	0	39.598

Note 27. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	198.147	477.247
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser: Koncerninterne lejemål (til 2020)	8.656	8.656

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

Note 28. Følsomhedsoplysninger

2012 Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicy- delser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-148.370	-106.487	1.045.242	15.503
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	83.537	113.802	-1.007.556	-130.121
Aktiekursfald på 12%	-12.135	-131.259	0	-367.523
Ejendomsprisfald på 8%	-59.188	-92.071	0	-145.513
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2.895	-1.908	0	-3.243
Tab på modparter på 8%	-74.139	-114.967	0	-182.132
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-8.032	-85.865	-8.980	-23.767
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	6.850	82.846	9.082	15.555
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-18.544	-4.348	-4.958

NOTER

1.000 kr.

Note 28. Følsomhedsoplysninger - fortsat

2013 Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicy- ydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-167.233	-52.088	714.333	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	167.236	-72.194	-1.159.608	-22.399
Aktiekursfald på 12%	-26.019	-578.690	0	-123.438
Ejendomsprisfald på 8%	-75.243	-194.643	0	-18.324
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2.188	-9.286	0	0
Tab på modparter på 8%	-85.351	-276.797	0	-21.371
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-21.980	-85.128	-9.437	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	19.273	75.848	9.415	0
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-17.602	-4.852	0

Note 29. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2013	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	1	2	0	0	0	0	0	4
Materialer	1	2	1	0	0	0	0	0	3
Industri	7	2	3	0	1	0	0	0	13
Forbrugsgoder	2	2	3	0	1	0	0	0	8
Konsumentvarer	2	2	3	0	0	0	0	0	7
Sundhedspleje	4	3	3	0	0	0	0	0	10
Finans	7	4	3	0	1	1	0	0	16
IT	0	1	4	0	0	1	0	0	7
Telekommunikation	0	1	0	0	0	0	0	0	2
Forsyning	0	1	0	0	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	8	0	0	0	0	0	2	19	29
I alt	30	19	23	1	4	3	2	19	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto

	2012	2013
Kundernes andel af realiseret resultat	954.375	1.362.225
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	102.383	78.166
Realiseret resultat	1.056.758	1.440.391

Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.

NOTER

1.000 kr. 2012 2013

Note 30. Realiseret resultat og skyggekonto - fortsat

Skyggekonto primo	113.693	236.217
Forrentning	5.158	6.533
Henlagt/anvendt	117.366	-170.549
Skyggekonto ultimo	236.217	72.201

Skyggekonto fordelt på rente-, risiko- og omkostningsgrupper:

	Grundlagsrente	Maksimal værdi		Forventet fremtidig indtægtsførsel	
		2012	2013	2012	2013
Rentegruppe 1	]1%-2%]	149.642	0	149.642	0
Rentegruppe 2	]2%-3%]	52.736	0	52.736	0
Risikogrupper		17.444	28.950	7.305	10.032
Omkostningsgrupper		16.395	43.251	0	0
		236.217	72.201	209.683	10.032

Note 31. Specifikation af aktiver og disses afkast

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi Primo	Regnskabsmæssig værdi Ultimo	Nettoinvestering	Afkast i procent *
Ejendomsaktieselskaber	2.872.869	2.961.317	-9.917	3,5
Andre tilknyttede virksomheder	97.545	98.666	0	1,6
Børsnoterede danske kapitalandele	1.252.595	1.808.634	30.241	39,2
Unoterede danske kapitalandele	330.843	336.243	10.716	4,5
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.375.267	2.989.775	196.535	20,5
Unoterede udenlandske kapitalandele	762.060	1.381.092	235.528	9,0
Øvrige kapitalandele i alt	4.720.765	6.515.744	473.020	22,5
Statsobligationer (Zone A)	2.652.459	1.040.612	-1.597.177	0,4
Realkreditobligationer	14.557.422	15.011.919	828.052	1,2
Indeksobligationer	1.561.358	1.414.286	-65.816	-5,0
Kreditobligationer investment grade	2.524.323	2.746.412	-312.502	6,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	2.403.255	1.598.909	-25.608	20,9
Andre obligationer	20.084	-84	-2.113	0,0
Obligationer i alt	23.718.901	21.812.054	-1.175.164	2,6
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.997.293	2.779.496	-642.138	0,3
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	1.339.954	918.752		

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

** Selskabet 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 4.679 mio. kr. (2012: 4.130 mio. kr.).

NOTER

1.000 kr.

Note 32. Tilknyttede virksomheder

2012	Ejerandel	Årsresultat	Egenkapital
	i pct.		
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.498	92.545
Topdanmark EDB II ApS	100	0	5.000
Topdanmark Ejendom A/S	100	140.611	1.917.606

2013	Ejerandel	Årsresultat	Egenkapital
	i pct.		
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.122	93.667
Topdanmark EDB II ApS	100	-1	4.999
Topdanmark Ejendom A/S	100	46.523	1.964.128

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 33. Koncernregnskab og koncernforbindelser

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

Regnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S, CVR-nr. 78416114, Ballerup som laveste koncern, og Topdanmark A/S, Ballerup som højeste koncern.

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

Note 34. Sammenligningstal

Topdanmark Livsforsikring A/S er med virkning fra 1. januar 2013 fusioneret med søsterselskabet Topdanmark Livsforsikring V A/S og datterselskaberne Topdanmark Link Livsforsikring A/S, Topdanmark Livsforsikring III A/S, Topdanmark Livsforsikring II A/S og dettes datterselskab TDLII.0018 ApS.

Selskabskapitalen er samtidig forhøjet med nominelt 100 tkr. til kurs 1.046.777 svarende til egenkapitalen i søsterselskabet Topdanmark Livsforsikring V.

Sammenligningstal er tilpasset.

I den forbindelse er interne depot-overførsler mellem de fusionerede selskaber elimineret, hvilket har medført en reduktion af bruttopræmierne på 102 mio. kr. for året 2012.

Note 35. Øvrige noteoplysninger

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

NOTER

Note 36. Anvendt regnskabspraksis

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

Fusion

Topdanmark Livsforsikring A/S er med virkning fra 1. januar 2013 fusioneret med søsterselskabet Topdanmark Livsforsikring V A/S samt datterselskaberne Topdanmark Livsforsikring II A/S, Topdanmark Livsforsikring III A/S, Topdanmark Link Livsforsikring A/S samt TD.LI.0018 ApS med Topdanmark Livsforsikring A/S som fortsættende selskab.

Fusionen er sket ved sammenlægningsmetoden.

Selskabskapitalen er i den forbindelse forhøjet ved indskud af egenkapitalen i Topdanmark Livsforsikring V A/S, jf. egenkapitalopgørelsen.

Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra 2012.

GENERELT

Indregning og måling

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

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

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

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

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, svarende til kostpris. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indregnes i balancen i regnskabsposten afledte finansielle instrumenter.

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

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

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

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

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

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

Resultatdannelse

Resultatdannelsen for livsforsikring reguleres af lov om finansiel virksomhed. Principper for opgørelse af årets resultat er anmeldt til Finanstilsynet.

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

Ubetingede resultatelementer omfatter afkast af aktiver allokeret til egenkapitalen, erhvervsresultat samt resultat af forsikringer uden for kontribution.

Betingede resultatelementer udgøres af risikoforrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe.

Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen, såfremt de kan indeholdes i et positivt realiseret resultat indenfor de enkelte kontributionsgrupper. Overskydende risikoforrentning overføres til en skyggekonto, som kan indtægtsføres, når realiseret resultat for gruppen igen er positivt.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt realiseret resultat, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

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

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Omregning af valuta

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

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktiebaseret aflønning

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

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

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af resultat i dattervirksomheder og øvrige tilknyttede virksomheder. Virksomhederne anvender samme regnskabspraksis for ensartede poster som moderselskabet.

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

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

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

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

Forsikringsydelser f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikringsydelser vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages re-funderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

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

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

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

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

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

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

Selskabsskat

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

Selskabet og alle danske selskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrations-selskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Driftsmidler

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Udlån i associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver måles til dagsværdi.

Måling af dagsværdi

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

bære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

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

Tilgodehavender

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

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

Hensættelser til forsikringskontrakter Præmiehensættelser

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

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

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

Livsforsikringshensættelser

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

Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering.

Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede.

Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer.

For en 60-årig mand og en 60-årig kvinde forventes følgende restlevetider:

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	26,4	28,2
Finanstilsynets benchmark	24,8	27,3

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

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

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur, som opgøres af det danske Finanstilsyn og offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

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.

Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser måles som nutidsværdien af aktuelt garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppeliv samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Bonuspotentialer på fremtidige præmier omfatter nutidsværdien af aftalte fremtidige præmier reduceret med nutidsværdien af de garanterede ydelser, der hidrører fra disse præmier.

Bonuspotentialer på fripolicydelser udgøres af forskellen mellem på den ene side den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) reduceret med nutidsværdien af forventet fremtidigt omkostningsoverskud og på den anden side nutidsværdien af de garanterede fremtidige ydelser, der hidrører fra allerede betalte præmier.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger samt hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, opgøres ud fra en egenudviklet model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf. Ydelserne reguleres årligt med nettoprisindekset. Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR). IBNR-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller.

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

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

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

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

Kollektivt bonuspotentialer

Kollektivt bonuspotentialer 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 bonuspotentialer, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentialer.

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over 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.

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

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion af en regnskabsmæssig inkonsistens. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominal værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

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

Nøgletal

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisioner.