
Topdanmark Livsforsikring A/S

Årsrapport 2012

CVR-nr. 19625087

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	10
- Aflønning	11
Ledelsens hverv	12

Påtegninger

Ledespåtegning	13
Intern revisions erklæringer	14
Den uafhængige revisors erklæringer	15

Årsregnskab

Resultatopgørelse	16
Totalindkomstopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
- Anvendt regnskabspraksis	30

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

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

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2008	2009	2010	2011	2012
Præmier	2.612.808	2.029.131	1.913.540	1.541.745	1.350.778
Investeringsafkast efter PAL	-1.544.875	1.508.213	1.184.092	250.275	1.177.736
Forsikringsydelse	-939.126	-483.000	-1.666.922	-2.146.761	-1.607.892
Ændring i livsforsikringshensættelser	-968.754	-2.779.685	-811.998	652.257	-439.279
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-183.579	-173.643	-157.735	-140.303	-150.631
Bonus	946.128	0	-116.970	93.131	-25.398
Resultat af afgiven forretning	-573	-1.200	884	1.483	3.002
Overført investeringsafkast	-7.279	-196.725	-200.377	-265.034	-339.875
Forsikringsteknisk resultat	-85.250	-96.909	144.514	-13.207	-31.559
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	16.699	160.213	77.425	80.565	139.682
Egenkapitalens investeringsafkast	-24.422	87.236	80.780	31.623	64.120
Andre indtægter	15.607	16.125	18.910	21.066	22.659
Skat	71.573	18.921	-35.982	2.152	-27.633
ÅRETS RESULTAT	-5.793	185.586	285.647	122.199	167.269
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	14.842.179	17.742.335	18.894.047	18.439.817	19.157.385
Egenkapital, i alt	728.719	914.305	1.519.957	1.642.011	1.809.756
Aktiver, i alt	22.191.025	26.445.688	21.981.479	23.779.551	22.236.476

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	-11,1%	11,4%	7,4%	1,4%	7,0%
- egenkapital	-0,7%	6,5%	4,9%	4,9%	5,2%
- kundemidler	-12,7%	11,5%	7,1%	-0,2%	6,0%

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	7,0%	8,6%	8,2%	9,1%	11,2%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,3%	1,1%	0,9%	0,8%	0,9%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.886	1.689	1.516	1.474	1.775
Omkostningsresultat	-0,33%	-0,24%	-0,11%	-0,12%	-0,24%
Forsikringsrisikoresultat	0,15%	0,29%	0,24%	0,06%	-0,05%

Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad	0,0%	0,0%	0,7%	0,1%	0,3%
Ejerkapitalgrad	5,7%	6,2%	10,5%	11,4%	12,4%
Overdækningsgrad (Solvens I)	1,1%	1,9%	6,0%	6,6%	7,3%
Solvensdækning (Solvens I)	131%	155%	269%	268%	279%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	-1,2%	29,4%	31,8%	9,6%	12,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,0%	22,6%	24,6%	7,7%	9,7%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-13,3%	10,1%	4,7%	-1,0%	5,2%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	7,1%	6,4%	8,9%	8,6%	8,3%

Syge- og ulykkesforsikring

Bruttoerstatningsprocent	77,5	71,1	86,5	90,8	92,9
Nettogenforsikringsprocent	1,6	0,5	1,3	-1,6	-2,8
Skadesforløb	79,1	71,6	87,8	89,2	90,2
Bruttoomkostningsprocent	4,7	5,1	6,1	6,7	6,2
Combined ratio	83,8	76,7	93,9	95,9	96,4
Operating ratio	83,0	76,2	93,5	95,5	96,3
Relativt afløbsresultat	4,5	7,6	1,5	-1,6	-0,2

LEDELSESBERETNING

De forsikringsordninger som Topdanmark Livsforsikring koncernen (Topdanmark Liv) har indtegnet efter 1. juli 1994 og indeholder ydelser baseret på opgørelsesrenter på 0,5 %, 1,5 % og 2,5 % er placeret i Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I).

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

Resultat

Årets resultat er opgjort til et overskud på 167 mio. kr. og er opgjort i henhold til selskabets overskuds-politik.

Resultat		
Mio. kr.	2011	2012
Investeringsafkast	63	73
Risikotillæg	117	105
Overført skyggekonto	-112	-116
Andet	-1	15
Resultat af livsforsikring	68	77
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	85	142
Resultat før skat	152	219
Skat	-30	-52
Resultat	122	167
Skyggekonto	112	233

Ledelsens forventning, til årets resultat var i halvårsrapporten 2012 et overskud efter beregnet skat i størrelsesordenen 180–200 mio. kr. Afgivelsen skyldes primært lavere investeringsafkast end forventet.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 77 mio. kr. i 2012 mod et overskud på 68 mio. kr. i 2011.

Investeringsafkastet er forøget fra 63 mio. kr. i 2011 til 73 mio. kr. i 2012.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring inklusive døtre blev et overskud før skat på 142 mio. kr. for 2012 mod et overskud på 85 mio. kr. for 2011.

For hele syge- og ulykkesforsikringsområdet inklusive døtre er der i 2012 konstateret et afløbstab f.e.r.

på 4 mio. kr. mod afløbstab på 23 mio. kr. i 2011. Dette skyldes primært tab på produktet tab af erhvervsevne. Erstatningsprocenten er steget fra 90,8 i 2011 til 92,9 i 2012.

Som følge af ny kontributionsbekendtgørelse pr. 1. januar 2011 er alle policer i selskabet opdelt i kontributionsgrupper (rente-, risiko- og omkostningsgrupper). Ved resultatdannelsen er der beregnet et resultat pr. kontributionsgruppe, ligesom risikotillægget er beregnet pr. kontributionsgruppe. Såfremt resultatet i en kontributionsgruppe ikke er tilstrækkeligt til dækning af risikotillægget til egenkapitalen, eller såfremt der konstateres underskud i en kontributionsgruppe, er beløbet ført på skyggekonto.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2012 opgjort til 947 mio. kr., og er primært anvendt til afvikling af lån af bonuspotentialer på fripolicer, der nedbringes med 309 mio. kr. til 89 mio. kr. Det realiserede resultat har ikke været tilstrækkeligt til at indtægtsføre risikotillægget på 105 mio. kr., idet 99 mio. kr. henføres til skyggekonto. Derudover overføres 16 mio. kr. til skyggekonto som følge af underskud i omkostnings- og risiko-grupperne.

Skyggekontoen vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, når der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvor der er hensat til skyggekonto.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

Bruttopræmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring faldt med 12,4 % til 1.351 mio. kr. i 2012 mod 1.542 mio. kr. i 2011.

Syge- og ulykkesforsikringer har i 2012 oplevet et fald i væksten på 2,8 % i bruttopræmieindtægten og repræsenterer en samlet præmieindtægt i 2012 efter bonus på 463 mio. kr. mod 476 mio. kr. i 2011.

Aftale mellem brancheforeningen og Erhvervsministeriet

Den europæiske gælds-krise og det heraf følgende historisk lave renteniveau gav store udfordringer for pensionsbranchen - som følge af behov for afdæk-

ning af renterisikoen på de garanterede pensioner. For at afhjælpe dette indgik brancheorganisationen Forsikring & Pension samt Erhvervs- og Vækstministeriet i juni 2012 en aftale om ændring af diskonteringsrentekurven, der anvendes til opgørelse af forsikrings- og pensionsforpligtelserne. Ændringen indebærer, at rentekurven for løbetider over 20 år fastsættes ud fra de principper, der forventes indført med de kommende Solvens II-regler. Med aftalen lempes hensættelseskravene for garanterede produkter, da der med den nye rentekurve ikke længere skal beregnes hensættelser ud fra en rentekurve, der indikerer, at de næste flere årtier vil være præget af økonomisk krise og nulvækst.

Den ændrede diskonteringsrentekurve medførte pr. 30. juni 2012 en reduktion af livsforsikringshensættelserne på 38 mio. kr. og erstatningshensættelserne vedr. syge- og ulykkesforsikring på 5 mio. kr. Reduktionen i livsforsikringshensættelserne er primært anvendt til reduktion af forbrug af bonuspotentiale på fripoliceydelse.

Kursværn

De tidligere års udvikling på de finansielle markeder medførte, at flere livs- og pensionselskaber indførte kursværn i perioden 2008 til 2012. Selskabet har i løbet af 2012 haft kursværn i de to rentegrupper, som der ikke nyttes i. I starten af 2013 lykkedes det at komme ud af kursværn for den ene rentegruppe og at reducere kursværnet i den anden rentegruppe.

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 kursværnet i opgørelsen af forsikrings tilbagekøbsværdi, således at kunden ikke får nogen af de tilbageblivende kunders midler med sig. Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages ydermere ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet.

Seneste kursværnsopgørelse (med virkning fra 11. februar 2013) bevirker kursværn på 1,0 % i rentegruppe 2 (oprindelige grundlagsrenter på 3 %) og ikke kursværn i de øvrige rentegrupper.

Det kollektive bonuspotentiale udgør ved udgangen af 2012 49 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 0,3 %. Herudover er der individuelle bonuspotentiale på fripoliceydelse på 1.795 mio. kr.

Skadesforsikringsafgift

Regeringen vedtog i 2012, at der pr. 1. januar 2013 indføres en skadeforsikringsafgift. Skadeforsikringsafgiften afløser den hidtil gældende stempelafgift. Skadeforsikringsafgiften betyder, at der skal opkræves 1,1 % af de afgiftspligtige forsikringstypers præmie, hver gang kunden skal betale sin forsikring. For Topdanmark Liv drejer det sig om syge- og ulykkesforsikringer, dog ikke tab af erhvervssevne, som der er fradragsret for.

Investeringsvirksomhed

2012 blev et udfordrende år for investeringsvirksomheden. Første kvartal var på mange måder en fortsættelse af andet halvår 2011 med faldende risikopræmier og kun mindre ændringer i det generelle renteniveau. I løbet af andet kvartal 2012 medførte gældskrisen og en forstærket bekymring for udsigterne til den globale vækst, at der for risikofyldte aktiver blev sat ligeså meget til, som der var tjent i årets første kvartal. Andet kvartal bød samtidig på renter der for de mellemlange til lange løbetider nåede hidtil uset lave niveauer. Det lave renteniveau betød, at risikokapaciteten i rentegrupper med ydelsesgarantier på 1½ % og 2½ % blev reduceret.

De mange tiltag der fra politisk og regulatorisk hold blev taget for at håndtere gældskrisen banede vejen for pæne afkast på risikofyldte aktivklasser i andet halvår 2012. Renteniveauet var stadig lavt ved afslutningen af året og rentespændene til de gældskriserammede lande blev samlet set reduceret over året. 2012 endte derfor som et investeringsmæssigt indbringende år både for investorer med lange obligationer og med risikofyldte aktiver. Derimod blev afkastet på korte obligationer uden væsentlig kreditrisiko ganske lavt i 2012.

Selskabet har kunder, som er indtegnet efter 1. juli 1994 og der er ydelsesgarantier på 2,5 % og laves. Al tegning af ny forretning med ydelsesgarantier foregår gennem dette selskab, således at nye kunder ikke kommer til at deltage i finansieringen af tidligere udstedte ydelsesgarantier på 4,5 %. Dette gør det muligt at føre en investeringspolitik med en rela-

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

tiv højere aktieandel. Det er forventningen, at disse kunder herved opnår et højere afkast over tid.

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 6,0 % før PAL. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 5,2 %.

Værdien af investeringer i kapitalandele udgjorde 3.673 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 928 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, 331 mio. kr. i danske unoterede kapitalandele, og 1.883 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgjorde 3.232 mio. kr. ultimo året.

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. Livkundernes aktieeksponering i rentegrupperne med 1½ % og ½ % ydelsesgarantier svarer ultimo året til, at 18 % af porteføljen består af aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer udgjorde 13.141 mio. kr. ultimo 2012, svarende til 71 % af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investerings siden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomseksponeringen er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 13 % af kundeporteføljen på tværs af rentegrupperne består af ejendomme.

Topdanmark Ejendom koncernen realiserede et resultat af ordinær drift på 171 mio. kr., svarende til et afkast på 5,0 % af ejendomsporteføljen.

Ejendomsporteføljen faldt i 2012 med 5,9 % i forhold til sidste år. Værdifastsættelse af ejendomme er foretaget efter finanstillsynets retningslinjer på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 5,4. Udlejningsprocenten udgjorde 91,1 ultimo året. Ejendomsporteføljen består primært af kontorejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 13 % af porteføljen.

Depotrente i 2012 og 2013

I forbindelse med indførelse af den nye contributionsbekendtgørelse pr. 1. januar 2011 blev der indført 3 rentegrupper. Rentegruppe 9 (nytegnende bestand bestående af policer med oprindelig 1 % grundlag), er i 2011 og 1. halvår 2012 administreret sammen med rentegruppe 1. Rentegruppe 9 er medio 2012 udskilt som selvstændig rentegruppe med virkning fra 1. januar 2012.

Som konsekvens af den indgåede aftale mellem brancheforeningen Forsikring & Pension og Erhvervsministeriet om ændring af diskonteringsrentekurve blev depotrenten midlertidigt nedsat pr. 1. juli 2012. Depotrenten blev nedsat fra 2,25 % til 1,8 % før pal for alle rentegrupper i selskabet.

Som følge af positiv udvikling i 2012 og dermed relativt komfortabel bonusgrad i rentegruppe 9 (nytegnende bestand) er det besluttet at forhøje depotrenten pr. 1. januar 2013 i rentegruppe 9 fra 1,8 % til 2,0 % før pal.

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

Fra markedsafkast til depotrente

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

Fra markedsafkast til depotrente	Liv I		
	9 Opr. 1% grundlag	1 Opr. 2% grundlag	2 Opr. 3% grundlag
Rentegruppe			
Årets afkast af kundernes investeringer (før skat og investeringsomkostninger)	7,7	6,3	5,8
Investeringskomkostninger	-0,4	-0,4	-0,4
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	1,5	-0,8	-1,4
Pensionsafkastskat (kollektiv)	-0,6	-0,5	-0,5
Investeringsafkast efter PAL samt ændring af forsikringsforpligtelser	8,1	4,6	3,6
Risikoforrentning (inkl. evt. overførsel fra tidligere år)	-0,9	0,0	0,0
Overført til/fra kollektivt bonuspotentialer	-4,2	0,0	0,0
Overført til/fra individuelle bonuspotentialer	-0,9	-2,1	-1,2
Øvrige reguleringer	-0,1	-0,4	-0,3
Depotrente før individuel pal	2,0	2,0	2,0

RISIKOFORHOLD

Forsikringsmæssige risici

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

Finansielle risici

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

Investeringspolitik

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

Blandt de markante forskelle i porteføljerne er, at kun pensionskunderne er eksponeret mod aktier, aktierelaterede 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.

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

Bonuspotentialer på fripolicydelser og kollektivt bonuspotentialer udgør de tabs-absorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteterne.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høje, og at de tilhørende bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo

større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne. Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan således også forekomme ved et relativt højt 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.

Udviklingen i renteniveauet overvåges og risikodæmpende handlinger foretages efter behov.

I selskabet har alle kunder lave ydelsesgarantier og er opdelt i 3 rentegrupper med ordninger etableret på hhv. 2,5 %, 1,5 % og 0,5 % opgørelsesrente. Selskabets investeringspolitik er rettet mod en høj værditilvækst på langt sigt og porteføljesammensætningen er derfor for alle rentegrupper karakteriseret ved en ganske høj aktieandel.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 pct.point - udgjorde hhv. 24, 63 og 4 mio. kr. i rentegrupperne mens den for egenkapitalen efter selskabsskat udgjorde 7 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde i rentegrupperne hhv. 4, 10 og 0,5 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. For egenkapitalen var den tilsvarende risiko 3 mio. kr. Både rente- og valutaeksponering er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital.

Risikoanalyser og stress test

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

I relation til trafiklysscenarioer er et selskab i grønt lys, hvis det kan modstå tab som følge af en mindre negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 12 %, et fald i ejendomspriserne

på 8 % og en ugunstig udvikling i den lange rente på 0,7 %. Såfremt selskabet ikke kan modstå disse tab er selskabet i rødt lys. Selskabet har i hele 2012 været i grønt lys.

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

Individuelt solvensbehov

I opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager Topdanmark Liv udgangspunkt i den model, som blev anvendt ved Solvens II prøveberegningen (QIS5) i 2010. Det teoretiske udgangspunkt for QIS5 er en 200 års begivenhed (99,5 % fraktil), og tidshorisonten er et år. Modellen vil til stadighed blive tilrettet frem mod det endelige Solvens II regelsæt.

Finanstilsynet har i efteråret 2012 indskærpet, at værdiansættelsen af livsforsikringshensættelserne i opgørelsen af det individuelle solvensbehov, skal ske i overensstemmelse med de gældende regnskabsregler. Dette står i modsætning til den metode Finanstilsynet foreslog i forbindelse med Solvens II prøveberegningerne (QIS 5), hvorefter en væsentlig andel af bonuspotentialet på fremtidige præmier kunne anvendes til tabsabsorbering.

Topdanmark imødekommer Finanstilsynets retningslinjer på den måde, at der fremover i ISB-opgørelsen indregnes et fripolicerisikoscenarie, hvor hele bestanden overgår til fripolice øjeblikkeligt. Dermed forsvinder bonuspotentialet på fremtidige præmier.

Ændringen medfører en forhøjelse af det individuelle solvensbehov i størrelsesorden 50 mio. kr.

Finanstilsynet forventes at offentliggøre ændringer i vejledningen til det individuelle solvensbehov i løbet af 2013, og herefter vil Topdanmark afgøre, om der er behov for yderligere ændringer af modellen, evt. i dialog med Finanstilsynet.

Det største kapitalkrav opstår ultimo 2012 ved rentefald, hvor det individuelle solvensbehov udgør 940 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. ultimo 2011.

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

Selskabet har tilstrækkelig basiskapital til dækning af de opgjorte individuelle solvensbehov ultimo 2012.

Selskabets solvensmargen udgør 696 mio. kr. mod 663 mio. kr. i 2011.

CSR

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

Forventninger til 2013

I forbindelse med skattereformen i 2012 blev det bestemt at det fra den 1. januar 2013 ikke længere er muligt at få fradrag for indbetalinger til kapitalpension. Desuden forventes det, at mange kunder vil benytte sig af muligheden for afgiftsberigtigelse af deres kapitalpension til den lavere fremrykkede afgift på 37,3 % i løbet af 2013.

Det er indtrykket, at efterspørgslen efter livsvarige pensionsopsparingsformer 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.

Overskuddsdannelsen er stort set uændret i forhold til 2012 og består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikotillæg fra hver enkelt kontributionsgruppe (rente-, risiko- og omkostningsgruppe)
- Resultat af Topdanmark Link
- Resultat af Nykredit Liv

- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg
- Resultat af syge- og ulykkesforretning
- Resultat af Topdanmark EDB II ApS (nyt for 2013)

Det er Topdanmark Livs opfattelse, at resultatprognoserne fremover – efter indførelse af den nye kontributionsbekendtgørelse pr. 1. januar 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 mindre kontributionsgrupper frem for på et samlet selskab.

Risikoforrentningen fra rentegrupperne er den væsentligste indtægtskilde i selskabet. Resultatet for 2013 vil primært være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Det realiserede resultat for rentegrupperne (investeringsafkastet) skal kunne dække tilbagebetaling af lån af bonuspotentialer på fripolicer før der kan ske fuld indtægtsførsel af skyggekonto samt fuld indtægtsførsel af årets risikoforrentning i Liv I.

Det er forventningen, at stort set hele risikotillægget kan indtægtsføres i 2013, og at der ydermere kan afdrages omkring en trediedel af den i 2011 og 2012 oparbejdede skyggekonto.

Herudover vil resultatet være påvirket af udviklingen i risikoresultatet i syge- og ulykkesforretningen, hvor vi på især tab af erhvervsevnedækningerne har set større fluktuationer gennem årene. For 2013 forventes en combined ratio i niveauet 98.

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 august 2011.

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

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

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

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

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

Aflønning

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

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

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

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

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

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

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

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

Aflønningsudvalg

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

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

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

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

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

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

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

Jan Hoffmann

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

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

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0018 ApS
TDLII.0087 A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
Forsikring & Pension
Finanssektorens Arbejdsgiverforening
Bruhn Holding ApS
Ambu A/S

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark EDB II ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Holding S.A., Luxembourg
Risk & Insurance Services S.A., Luxembourg

Max Mathiesen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Annette S. Møller

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Topdanmark Livsforsikring A/S • årsrapport 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 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 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup den 27. februar 2013

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen
(Næstformand)

Lars Thykier

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 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Ballerup, den 27. februar 2013

Leif Zilmer
Revisionschef

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 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 27. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Lars Skovsende
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2011	2012
Bruttopræmier	1	1.541.745	1.350.778
Afgivne forsikringspræmier		-4.301	-3.610
Præmier f.e.r., i alt		1.537.444	1.347.168
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	108.884	72.561
Indtægter fra associerede virksomheder		26.386	25.789
Renteindtægter og udbytter m.v.		737.337	696.005
Kursreguleringer	3	-480.956	669.224
Renteudgifter		-43.875	-31.107
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-90.595	-80.061
Investeringsafkast, i alt		257.181	1.352.411
Pensionsafkastskat	4	-6.906	-174.675
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		250.275	1.177.736
Udbetalte ydelser	5	-2.145.273	-1.608.733
Modtaget genforsikringsdækning		4.748	4.770
Ændring i erstatningshensættelser		-1.488	841
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-2.142.013	-1.603.122
Ændring i livsforsikringshensættelser	6	652.257	-439.279
Ændring i genforsikringsandel		2.200	2.400
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		654.457	-436.879
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		93.131	-25.398
Bonus, i alt		93.131	-25.398
Erhvervelsesomkostninger		-70.570	-69.405
Administrationsomkostninger		-200.060	-212.547
Refusion fra tilknyttede virksomheder		130.327	131.321
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-1.164	-558
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-141.467	-151.189
Overført investeringsafkast		-265.034	-339.875
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-13.207	-31.559
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	80.565	139.682
Egenkapitalens investeringsafkast		31.623	64.120
Andre indtægter		21.066	22.659
RESULTAT FØR SKAT		120.047	194.902
Skat	9	2.152	-27.633
ÅRETS RESULTAT		122.199	167.269

Forslag til disponering af årets resultat:

Overført til overført overskud	122.199	167.269
	122.199	167.269

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	122.199	167.269
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	-194	634
Skat	49	-158
Anden totalindkomst	-145	476
ÅRETS TOTALINDKOMST	122.054	167.745

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2011	2012
Driftsmidler	10	3.015	2.376
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3.015	2.376
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	732.309	809.870
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	200.215	681.428
Udlån til associerede virksomheder		662.943	157.987
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		1.595.467	1.649.285
Kapitalandele	13	3.573.685	3.673.388
Obligationer	14	14.190.052	12.948.291
Andre udlån		1.166	892
Indlån i kreditinstitutter		646.200	142.553
Afledte finansielle instrumenter		88.700	49.143
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		18.499.803	16.814.267
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		20.095.270	18.463.552
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		34.411	36.811
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		111.048	136.541
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		145.459	173.352
Tilgodehavender hos forsikringstagere		109.647	127.927
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		109.647	127.927
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		6.665	355
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.102.106	3.177.362
Andre tilgodehavender		13.444	11.917
TILGODEHAVENDER, I ALT		3.377.321	3.490.913
Likvide beholdninger		44.297	112.762
Øvrige		70.464	19.492
ANDRE AKTIVER, I ALT		114.761	132.254
Tilgodehavende renter samt optjent leje		172.753	124.931
Andre periodeafgrænsningsposter		16.431	22.450
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		189.184	147.381
AKTIVER, I ALT		23.779.551	22.236.476

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2011	2012
Aktiekapital	15	12.000	12.000
Overført overskud		1.630.011	1.797.756
EGENKAPITAL, I ALT		1.642.011	1.809.756
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	16	300.000	300.000
Præmiehensættelser		30.630	30.334
Garanterede ydelser		10.698.462	11.584.176
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.557.638	3.543.794
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.228.045	1.795.454
Livsforsikringshensættelser, i alt	17	16.484.145	16.923.424
Erstatningshensættelser	18	1.888.487	2.142.709
Kollektivt bonuspotentiale	19	23.840	49.238
Hensættelser til bonus og præmierabatter		12.715	11.680
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		18.439.817	19.157.385
Pensioner og lignende forpligtelser		2.115	2.333
Udskudte skatteforpligtelser	20	12.125	4.257
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		14.240	6.590
GENFORSIKRINGSDEPOTER		112.995	139.808
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		59.368	69.319
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	1.612
Gæld til kreditinstitutter		1.387.351	275.051
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.372.067	270.572
Aktuelle skatteforpligtelser		12.775	39
Afledte finansielle instrumenter		291.167	8.216
Anden gæld		128.975	178.313
GÆLD, I ALT		3.251.703	803.122
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		18.785	19.815
PASSIVER, I ALT		23.779.551	22.236.476
Kernekapital og basiskapital	21		
Personaleomkostninger	22		
Nærtstående parter	23		
Sikkerhedsstillelser	24		
Eventualforpligtelser	25		
Følsomhedsoplysninger	26		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	27		
Resultatdannelse og skyggekonto	28		
Specifikation af aktiver og disses afkast	29		
Tilknyttede virksomheder	30		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	31		
Øvrige noteoplysninger	32		
Anvendt regnskabspraksis	33		

Noterne 1-33 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2011			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	1.507.957	1.519.957
Årets resultat		122.199	122.199
Anden totalindkomst		-145	-145
Årets totalindkomst		122.054	122.054
Egenkapital 31. december 2011	12.000	1.630.011	1.642.011
2012			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	1.630.011	1.642.011
Årets resultat		167.269	167.269
Anden totalindkomst		476	476
Årets totalindkomst		167.745	167.745
Egenkapital 31. december 2012	12.000	1.797.756	1.809.756

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 1. Bruttopræmier

Individuelt tegnede forsikringer	262.351	250.463
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	961.625	788.151
Gruppeliv	0	-3
Løbende præmier	1.223.976	1.038.611
Individuelt tegnede forsikringer	49.329	52.431
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	267.052	258.176
Engangspræmier	316.381	310.607
Direkte forretning	1.540.357	1.349.218
Indirekte forretning	1.388	1.560
Bruttopræmier	1.541.745	1.350.778
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	1.528.049	1.340.583
Andre EU-lande	9.436	7.208
Øvrige lande	2.872	1.427
	1.540.357	1.349.218

Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	27.183	26.143
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	60.199	56.200
Gruppeliv	1	1

Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S, 60%	88.790	60.829
Topdanmark Livsforsikring III A/S	19.638	1.701
Nykredit Livsforsikring A/S	1.352	1.498
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	-896	8.533
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	108.884	72.561

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	-469.432	441.373
Obligationer	59.261	576.978
Pantebreve	-66	-9
Indlån i kreditinstitutter	-110	131
Afledte finansielle instrumenter	-70.400	-347.594
Øvrige	-209	-1.655
Kursreguleringer	-480.956	669.224

Note 4. Pensionsafkastskat

Friholdt for afgift	0,7%	0,8%
---------------------	------	------

Note 5. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	19.967	16.123
Forsikringssummer ved udløb	114.025	83.282
Pensions- og renteydelser	202.352	219.997
Tilbagekøb	1.807.292	1.276.972
Kontant udbetalte bonusbeløb	-2.597	9.545
Direkte forretning i alt	2.141.039	1.605.919
Indirekte forretning	4.234	2.814
Udbetalte ydelser	2.145.273	1.608.733

NOTER

1.000 kr.	2011	2012
Note 6. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	-3.310.146	-885.714
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	2.058.539	13.844
Bonuspotentialer på fripolicydelser	1.903.864	432.591
Ændring i livsforsikringshensættelser	652.257	-439.279
Ændring i hensættelser vedr. indirekte forretning indgår med	13	40
Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	12.358	6.723
Note 8. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	489.651	463.403
Afgivne forsikringspræmier	-25.888	-25.794
Ændring i præmiehensættelser	-7.198	297
Præmieindtægter f.e.r., i alt	456.565	437.906
Forsikringsteknisk rente	2.018	517
Udbetalte erstatninger	-304.671	-324.399
Modtaget genforsikringsdækning	10.369	14.062
Ændring i erstatningshensættelser	-127.824	-105.725
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	23.893	24.793
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-398.233	-391.269
Bonus og præmierabatter	-6.129	-929
Erhvervsomkostninger	-20.241	-19.402
Administrationsomkostninger	-19.945	-17.324
Koncerninterne refusioner	7.933	7.946
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-602	-246
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-32.855	-29.026
Investeringsafkast, i alt	59.199	122.483
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	80.565	139.682
Bruttopræmieindtægter:		
Direkte forretning	424.944	412.530
Indirekte forretning	57.509	51.170
Bruttopræmieindtægter	482.453	463.700
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	422.400	410.357
Andre EU-lande	2.094	1.909
Øvrige lande	450	264
	424.944	412.530
Provisioner for direkte forsikringer	9.367	8.145
Afløbsresultat:		
Brutto	-27.991	-12.988
For egen regning	-23.173	-3.927
Afløbsresultatet er forklaret i ledelsesberetningen.		
Forsikringsteknisk rente:		
Beregnet rente	51.917	40.453
Diskontering af erstatningshensættelser	-49.899	-39.936
Forsikringsteknisk rente	2.018	517
Investeringsafkast:		
Beregnet investeringsafkast	233.411	275.754
Overført til forsikringsteknisk rente	-51.917	-40.453
Kursregulering	-122.295	-112.818
Investeringsafkast	59.199	122.483

NOTER

1.000 kr.

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

	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	Indirekte forsikring	I alt	
2011					
Bruttopræmier	297.619	135.251	56.781	489.651	
Bruttopræmieindtægter	297.728	127.217	57.508	482.453	
Bruttoerstatningsudgifter	-318.488	-88.737	-25.270	-432.495	
Bonus og præmierabatter	-55	-6.074	0	-6.129	
Bruttodriftsomkostninger	-22.621	-9.632	0	-32.253	
Resultat af afgiven forretning	7.772	0	0	7.772	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.018	0	0	2.018	
Forsikringsteknisk resultat	-33.646	22.774	32.238	21.366	
Investeringsafkast, i alt				59.199	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				80.565	
Antal af erstatninger	2.752	13.269	2.316	18.337	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	99	7	18	22	
Erstatningsfrekvens (promille)	57	583	1.788	254	
2012					
Bruttopræmier	297.243	115.318	50.842	463.403	
Bruttopræmieindtægter	297.661	114.869	51.170	463.700	
Bruttoerstatningsudgifter	-327.325	-88.173	-14.626	-430.124	
Bonus og præmierabatter	1.623	-2.552	0	-929	
Bruttodriftsomkostninger	-20.747	-8.033	0	-28.780	
Resultat af afgiven forretning	12.815	0	0	12.815	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	517	0	0	517	
Forsikringsteknisk resultat	-35.456	16.111	36.544	17.199	
Investeringsafkast, i alt				122.483	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				139.682	
Antal af erstatninger	3.004	12.387	2.415	17.806	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	98	7	14	23	
Erstatningsfrekvens (promille)	64	413	1.651	228	
Fem års hovedtal af syge- og ulykkesforsikring					
	2008	2009	2010	2011	2012
Bruttopræmieindtægter	477.498	519.442	532.337	482.453	463.700
Bruttoerstatningsudgifter	-352.308	-351.716	-426.513	-432.495	-430.124
Bonus og præmierabatter	-22.894	-24.533	-39.504	-6.129	-929
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21.544	-24.947	-29.862	-32.253	-28.780
Resultat af afgiven forretning	-7.193	-2.785	-6.312	7.772	12.815
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4.592	2.825	1.911	2.018	517
Forsikringsteknisk resultat	78.151	118.286	32.057	21.366	17.199
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-61.452	41.927	45.368	59.199	122.483
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	16.699	160.213	77.425	80.565	139.682
Afløbsresultat f.e.r.	45.706	91.261	19.312	-23.173	-3.927
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.293.623	1.415.025	1.638.706	1.928.374	2.182.106
Forsikringsaktiver, i alt	50.151	69.821	86.569	111.048	136.541

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 9. Skat

Aktuel skat	13.889	44.432
Regulering vedr. tidligere år	-36.714	-8.773
Ændring i udskudt skat	20.624	-7.868
Årets skat	-2.201	27.791
Ført på egenkapitalen	49	-158
Skat (- indtægt)	-2.152	27.633
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	11.163	122.341
Beregnet skat (25%)	2.791	30.585
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	-1.931	-741
Afkast investeringsaktiver	-2.996	-2.237
Regulering vedr. tidligere år	-16	26
Årets skat	-2.152	27.633
Effektiv skatteprocent	-19,7	22,7

Note 10. Driftsmidler

Kostpris primo	5.033	4.388
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	849	437
Afgang i årets løb	-1.494	-1.053
Kostpris ultimo	4.388	3.772
Ned- og afskrivninger primo	-1.566	-1.373
Årets afskrivninger	-660	-538
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	853	515
Ned- og afskrivninger ultimo	-1.373	-1.396
Driftsmidler	3.015	2.376

Note 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S - 60%	266.196	327.025
Topdanmark Livsforsikring III A/S	240.970	242.671
Nykredit Livsforsikring A/S	91.047	92.545
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	134.096	142.629
Topdanmark EDB II ApS	0	5.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	732.309	809.870

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	191.523	200.215
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	-194	634
Andel af resultat	26.386	25.789
Modtaget udbytte	-17.500	-41.000
Kapitaltilførsel	0	495.790
Kapitalandele i associerede virksomheder	200.215	681.428

2011	Ejerandel i pct.	Egenkapital	Aktiver	Forpligtelser	Om-sætning	Resultat
Dantop Ejendomme ApS, København,	50	232.569	238.122	5.553	7.911	-8.231
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	167.861	1.494.100	1.326.239	-	61.003

NOTER

1.000 kr.

Note 12. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

2012	Ejerandel i pct.	Egenkapital	Aktiver	Forpligtelser	Om-sætning	Resultat
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

Note 13. Kapitalandele

	2011	2012
Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	786.991	567.671
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	1.497.650	678.903

Note 14. Obligationer

Selskabet har indgået en total return swap med andre koncernselskaber, som indebærer, at 186 mio. kr. (2011: 283 mio. kr.) primært kreditobligationseksponering er swappet mod modtagelse af pengemarkedsrente.

Note 15. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 16. Ansvarlig lånekapital

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

Lån stort 180 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,434% p.a. (2011: 8,570% p.a.)

Lån stort 120 mio. kr. forrentes aktuelt med 7,396% p.a. (2011: 8,132% p.a.).

Lånene indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift udgør	25.686	24.864
-------------------------	--------	--------

Note 17. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	17.136.342	16.484.072
Akkumuleret værdiregulering primo	135.891	527.534
Retrospektive hensættelser primo	17.272.233	17.011.606
Bruttopræmier	1.540.357	1.349.218
Rentetilskrivning	454.555	300.761
Forsikringsydelse	-2.142.527	-1.605.078
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-98.459	-86.562
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-9.916	9.351
Andet	-4.637	13.841
Retrospektive hensættelser ultimo	17.011.606	16.993.137
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-527.534	-69.826
Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo	16.484.072	16.923.311
Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo	73	113
Livsforsikringshensættelser ultimo	16.484.145	16.923.424
Garanterede ydelser	10.698.462	11.584.176
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.557.638	3.543.794
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.228.045	1.795.454
Livsforsikringshensættelser	16.484.145	16.923.424

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 17. Livsforsikringshensættelser - fortsat

I forbindelse med fordeling af realiseret resultat er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med	398.118	89.208
Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med	2.196	4.114

Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.

Fordeling på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolicy- ydelser
2011				
Rentegruppe 1	2%	7.078.914	3.252.920	1.835.518
Rentegruppe 2	3%	3.517.629	304.054	379.795
Uden for kontribution		101.919	664	12.732
		10.698.462	3.557.638	2.228.045

2012				
Rentegruppe 9	1%	-163.670	808.510	116.330
Rentegruppe 1	2%	7.914.830	2.467.663	1.481.783
Rentegruppe 2	3%	3.727.553	267.621	182.164
Uden for kontribution		105.463	0	15.177
		11.584.176	3.543.794	1.795.454

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 18. Erstatningshensættelser

Livsforsikring	3.458	2.617
Syge- og ulykkesforsikring	1.885.029	2.140.092
Erstatningshensættelser	1.888.487	2.142.709
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge og ulykke	14 år	14 år

Note 19. Kollektivt bonuspotentiale

	Grundlags- rente	Bonusgrad		2011	2012
		2011	2012		
Rentegruppe 9	1%	0,0%	3,3%	0	25.937
Rentegruppe 1	2%	0,0%	0,0%	0	0
Rentegruppe 2	3%	0,0%	0,0%	0	0
Risikogrupper				23.840	23.301
Omkostningsgrupper				0	0
Kollektivt bonuspotentiale				23.840	49.238

Note 20. Udskudte skatteforpligtelser

Driftsmidler	278	256
Ejendomme	-4.495	-2.799
Kapitalandele	0	1
Hensatte forpligtelser	-529	-583
Hensættelser	17.174	8.587
Andet	-303	-1.205
Udskudte skatteforpligtelser	12.125	4.257

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 21. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	1.642.011	1.809.756
Fradrag	-164.195	-168.117
Kernekapital efter fradrag	1.477.816	1.641.639
Supplerende kapital	300.000	300.000
Basiskapital	1.777.816	1.941.639

Note 22. Personaleomkostninger

Løn	111.852	118.999
Pension	19.078	20.043
Udgifter til social sikring	3.921	3.864
Lønsumsafgift	14.362	15.126
Medarbejderaktier m.m.	3.690	3.666
	152.903	161.698
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	224	230

Note 23. Nærtstående parter

Bestyrelse

Bestyrelsens fem medlemmer omfatter Topdanmark koncern direktionen og to medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelseshonoraret udgør 140 tkr. (2011: 100 tkr.), som er udbetalt til medarbejderrepræsentanterne.

Max Mathiesen	50	70
Annette S. Møller	36	70
Niels Borger Rasmussen	14	-
	100	140

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har som direktører for Topdanmark koncernen modtaget følgende vederlag (mio. kr.):

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

Direktion

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

Løn	5,0	5,1
Medarbejderaktier	0,4	0,4
Aktieoptioner	0,5	0,5
	6,0	6,0
Brian Rothemejer Jacobsen	3,1	3,2
Jan Hoffmann	2,8	2,9
	6,0	6,0

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. 2011 2012

Note 24. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	127.036	385.719
Kapitalandele i associerede virksomheder	200.215	681.428
Udlån til associerede virksomheder	662.943	157.987
Kapitalandele	2.939.332	3.026.187
Obligationer	11.995.215	12.181.428
Indlån i kreditinstitutter	404.600	90.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.779.356	3.028.504
Likvide beholdninger	0	104.010
Tilgodehavende renter	148.878	119.073
	19.257.575	19.774.336

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	1.382.161	242.027
---	-----------	---------

Note 25. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	114.455	73.108
Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser: Koncerninterne lejemaal (til 2020)	7.147	8.656

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 60% af Topdanmark Livsforsikring II's aktier og udlån i EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S til kurs 98 og 60% af Topdanmark Livsforsikring II's anparter i TDII.0018 ApS til kurs 60. Aftalerne løber til 31. marts 2013.

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

Note 26. Følsomhedsoplysninger

2011 Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelse før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripoliceydelse	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolice- ydelse
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-114.128	0	695.992	-26.363
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	112.849	0	-883.785	-94.813
Aktiekursfald på 12%	-5.923	0	0	-365.656
Ejendomsprisfald på 8%	-52.936	0	0	-157.138
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2.763	0	0	-2.763
Tab på modparter på 8%	-70.240	0	0	-185.277
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-3.058	0	-10.930	-22.091
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	2.714	0	10.558	11.741
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	0	-4.594	-3.706

2012

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelse før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripoliceydelse	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolice- ydelse
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-140.439	-2.469	1.025.308	15.503
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	75.431	-417	-996.433	-130.121
Aktiekursfald på 12%	-11.000	-18.587	0	-367.523
Ejendomsprisfald på 8%	-50.203	-5.098	0	-145.513
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-2.688	-119	0	-3.243
Tab på modparter på 8%	-61.109	-8.327	0	-182.132
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-5.181	-374	-10.047	-23.767
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	4.334	5.397	10.094	15.555
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-83	-3.424	-4.958

NOTER

1.000 kr.

Note 27. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2012	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	2	3	0	0	0	0	0	5
Materialer	1	2	0	0	0	0	0	0	5
Industri	6	2	3	0	1	0	0	0	12
Forbrugsgoder	1	3	2	0	1	0	0	0	7
Konsumentvarer	2	2	4	0	0	0	0	0	8
Sundhedspleje	5	3	3	0	0	0	0	0	11
Finans	7	4	3	0	1	1	0	0	16
IT	0	1	5	0	0	1	0	0	8
Telekommunikation	1	1	1	0	0	0	0	0	3
Forsyning	0	1	0	0	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	9	0	0	0	0	0	2	13	24
I alt	33	21	23	1	3	4	3	13	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Note 28. Resultatdannelse og skyggekonto

	2011	2012
Realiseret resultat i alt	52.573	947.426
Kundernes andel af realiseret resultat	-244.574	594.693
Syge og ulykke	263.901	303.474
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	33.246	49.259
I årets resultat indgår:		
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	33.246	49.259
Resultat syge og ulykke	80.566	139.682
Øvrige poster uden for realiseret resultat	6.235	5.961
Skat	2.152	-27.633
Årets resultat	122.199	167.269
Årets resultat kan specificeres således:		
Investeringsafkast	63.412	72.698
Risikotillæg	117.146	104.802
Overført til skyggekonto	-111.943	-115.509
Resultat før skat Topdanmark Link	-5.216	11.183
Resultat før skat Nykredit Liv	1.806	1.997
Omkostningsresultat vedrørende erhvervelse	-3.579	-4.155
Resultat af forsikringer uden for kontribution m.m.	6.235	5.961
Resultat af livsforsikring	67.861	76.977
Syge og ulykke inkl. døtre	84.501	141.807
Resultat før beregnet skat	152.362	218.784
Skat inkl. døtre	-30.163	-51.515
Årets resultat	122.199	167.269
Skyggekonto primo	0	111.943
Forrentning	0	5.056
Henlagt	111.943	115.509
Skyggekonto ultimo	111.943	232.508

Grundlags- rente		
Skyggekonto fordelt på rente-, risiko- og omkostningsgrupper		
Rentegruppe 1	2%	75.824
Rentegruppe 2	3%	26.396
Risikogrupper		5.410
Omkostningsgrupper		4.313
		111.943
		232.508

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

NOTER

1.000 kr.

Note 29. Specifikation af aktiver og disses afkast

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinve-	Afkast i
	Primo	Ultimo	stering	procent *
Ejendomsaktieselskaber	863.158	839.415	-56.301	3,1
Andre tilknyttede virksomheder	732.309	809.870	0	13,1
Børsnoterede danske kapitalandele	937.462	928.471	-167.851	22,5
Unoterede danske kapitalandele	67.838	330.639	267.419	-1,0
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.143.721	1.883.297	-482.606	4,5
Unoterede udenlandske kapitalandele	424.664	530.981	58.623	14,8
Øvrige kapitalandele i alt	3.573.685	3.673.388	-324.415	9,4
Statsobligationer (Zone A)	988.202	1.559.003	387.621	11,9
Realkreditobligationer	9.330.966	7.051.049	-2.528.752	2,8
Indeksobligationer	874.004	838.447	-76.725	7,1
Kreditobligationer investment grade	1.306.529	1.796.272	490.949	11,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.690.351	1.703.520	-48.169	37,1
Obligationer i alt	14.190.052	12.948.291	-1.775.076	7,7
Øvrige finansielle investeringsaktiver	3.591.302	3.474.496	-123.634	0,1
	22.950.506	21.745.460		

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimoeksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.232 mio. kr. (2011: 2.909 mio. kr.).

Note 30. Tilknyttede virksomheder

2011	Ejerandel i pct.	Årsresultat	Egenkapital
Topdanmark Livsforsikring II A/S	60	147.983	443.660
Topdanmark Livsforsikring III A/S	100	19.638	240.970
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.352	91.047
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	100	-896	134.096
2012			
Topdanmark Livsforsikring II A/S	60	101.381	545.041
Topdanmark Livsforsikring III A/S	100	1.701	242.671
Nykredit Livsforsikring A/S	100	1.498	92.545
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	100	8.533	142.629
Topdanmark EDB II ApS	100	0	5.000

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 31. Koncernregnskab og koncernforbindelser

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

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

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

Note 32. Øvrige noteoplysninger

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

NOTER

Note 33. 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.

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

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten 2011.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den i beretningen omtalte ændring til diskonteringsrentekurven har på overgangstidspunktet ultimo juni 2012 medført en reduktion af livsforsikringshensættelserne ultimo på 38 mio. kr. og erstatningshensættelserne vedr. syge- og ulykkesforsikring på 5 mio. kr. Reduktionen i livsforsikringshensættelserne blev hovedsageligt tilbageført til livsforsikringshensættelserne som reduceret forbrug af bonuspotentiale på fripolicydelser.

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

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

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

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

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

Resultatdannelse

Resultatdannelsen for livsforsikringselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus reguleres af lov om finansiel virksomhed. Principper for opgørelse af årets resultat er anmeldt til Finanstilsynet.

Resultatet udgøres af ubetingede og betingede resultatelementer.

Ubetingede resultatelementer omfatter afkast af aktiver allokeret til egenkapitalen herunder dattersel-

skaber med unit link-aktiviteter, erhvervsomkostningsresultat samt resultat af forsikringer uden for kontribution. Endvidere indgår resultat af syge- og ulykkesforsikring.

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 kun egenkapitalen, i det omfang den kan indeholdes i et positivt realiseret resultat for den enkelte kontributionsgruppe. 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 dette ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer.

Resultatdannelsen fremgår af en note.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

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

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Omregning af valuta

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

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Aktiebaseret aflønning

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

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

Investeringsafkast

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

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

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

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

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

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikringsydelse vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages refunderede genforsikringerstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

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

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

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

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

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

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

Selskabsskat

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

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

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

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

BALANCEN

Driftsmidler

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringselskaber 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.

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).

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

Bonuspotentiale på fripolicydelser udgøres af forskellen mellem på den ene side den enkelte forsikrings opsparring (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 indgået en swap, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i 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 bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over 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 genforsikringselskaber, som henstår til dækning af genforsikringselskabernes 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 de løbende nettoindbetalinger jævnt fordelt over året.

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner.