

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring V A/S

Årsrapport 2010

CVR-nr. 27511430

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	8
Ledelsens hverv	9

Påtegninger

Ledespåtegning	10
Intern revisions påtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12

Årsregnskab

Resultatopgørelse	13
Aktiver	14
Passiver	15
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17
- Anvendt regnskabspraksis	23

Topdanmark Livsforsikring V A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Præmier	261.867	236.010	228.997	211.914	181.914
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	333.092	-117.549	-64.556	638.770	827.006
Forsikringsydelse	-546.282	-579.519	-568.552	-537.693	-613.816
Ændring i livsforsikringshensættelser	-14.720	433.202	-299.336	33.907	-40.522
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-45.998	-44.125	-42.938	-42.960	-40.734
Bonus	17.396	43.170	721.942	-118.050	-252.416
Resultat af afgiven forretning	-384	-217	-727	-216	-277
Overført investeringsafkast	-7.935	-10.634	631	-59.930	-50.365
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-2.964	-39.662	-24.539	125.742	10.790
Egenkapitalens investeringsafkast	7.935	10.634	-631	59.930	50.365
Andre indtægter	9.608	12.489	11.566	13.248	13.750
Skat	14.895	18.564	13.131	-30.310	963
ÅRETS RESULTAT	29.474	2.025	-473	168.610	75.868
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	9.695.520	9.219.560	8.804.405	8.887.331	9.184.921
Egenkapital, i alt	629.287	631.312	630.839	799.449	875.317
Aktiver, i alt	11.145.396	10.338.084	12.393.722	12.239.332	12.473.460

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	4,4%	-1,3%	-0,7%	8,2%	10,3%
Afkast før pensionsafkastskat					
- egenkapital	6,8%	1,5%	-0,1%	9,5%	6,3%
- kundemidler	4,3%	-1,5%	-0,7%	7,9%	10,5%
Afkast efter pensionsafkastskat	3,9%	-1,0%	-0,5%	7,3%	8,9%
- kundemidler	3,8%	-1,1%	-0,6%	7,0%	9,1%

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	17,6%	18,7%	18,8%	20,3%	22,4%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.025	1.034	1.062	1.121	1.125
Omkostningsresultat	-0,10%	-0,08%	-0,08%	-0,10%	-0,09%
Forsikringsrisikoresultat	0,22%	0,58%	0,35%	0,25%	0,16%

Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad	10,4%	9,9%	0,8%	2,3%	5,6%
Ejerkapitalgrad	10,1%	10,2%	10,1%	12,4%	13,6%
Overdækningsgrad	5,5%	5,8%	5,6%	7,8%	8,9%
Solvensdækning	225%	249%	231%	281%	300%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	13,1%	0,4%	-0,1%	31,4%	11,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	4,9%	0,3%	-0,1%	23,6%	9,1%
Forrentning af kundernes midler					
efter omkostninger før skat	3,4%	-1,8%	-1,1%	5,7%	9,6%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	6,1%	6,5%	7,1%	6,4%	9,3%

LEDELSESBERETNING

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

Resultat

Årets resultat efter skat er opgjort til et overskud på 76 mio. kr. og er opgjort i henhold til selskabets overskudspolitik.

Mio. kr.	2009	2010
Investeringsafkast	60	50
Risikotillæg	52	51
Overført skyggekonto	113	0
Resultat før beregnet skat	225	101
Beregnet skat	-56	-25
Resultat	169	76
Skyggekonto	0	0

Årets resultat svarer til det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne før skat blev et overskud på 101 mio. kr. i 2010 mod et overskud på 225 mio. kr. i 2009.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2010 opgjort til 441 mio. kr. og heraf tilfalder 101 mio. kr. egenkapitalen og resten kunderne.

Ved udgangen af 2010 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 437 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 5,6 % målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

Bruttopræmierne faldt fra 212 mio. kr. i 2009 til 182 mio. kr. i 2010, svarende til et fald på 14,2 %.

Investeringsvirksomhed

Afkastet i 2010 var kraftigt påvirket af den positive udvikling på finansmarkederne.

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 10,5 % før PAL. Efter fradrag til pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelse til styrkelse af indgåede garantier der skyldes renteændring er der beregnet et nettoafkast til rådighed på 6,6 %. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 6,3 %.

Værdien af investeringer i kapitalandele udgjorde 1.098 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 329 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, og 582 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier er ligesom i Liv I tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 791 mio. kr. ultimo året.

I selskabet svarer livkundernes aktieeksponering til, at 9 % af porteføljen er placeret i aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer udgjorde 9.308 mio. kr. ultimo 2010, svarende til 83 % af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen 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.

Investeringen i ejendomme er placeret i Topdanmark Ejendom. Selskabets andel svarer til, at eksponeringen i ejendomme udgør 15 % af porteføljen.

Depotrente i 2011

Den 31. oktober 2008 blev der indgået aftale mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring og Pension om finansiel stabilitet på pensionsområdet. Et centralt element i aftalen er, at bonuspolitikken og fastlæggelse af bonusrenter skal tilrettelægges, så selskaberne som udgangspunkt ikke påtager sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier.

Aftalen om finansiel stabilitet er blevet forlænget ultimo 2010. Forlængelsen er ikke tidsbegrænset, da

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

der er enighed om, at aftalen sikrer en hensigtsmæssig overgang til de nye Solvens II regler på pensionsområdet. Dette har haft indflydelse på beslutningen omkring fastsættelse af depotrenten for 2011. Depotrenten for 2011 er forøget fra 3,5 % før PAL til 4,35 % 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 udjævrende egenskaber, er det besluttet at offentliggøre sammenhængen fra markedsafkast til depotrente.

Depotrente - Topdanmark Livsforsikring V

Procent	2009	2010
Årets afkast af kundemidler før skat og investeringsomkostninger	8,3	10,9
Investeringsomkostninger	-0,4	-0,4
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-0,6	-2,5
Pensionsafkastskat	-0,9	-1,4
Investeringsafkast efter PAL samt ændring af forsikringsforpligtelser	6,4	6,6
Risikotillæg	-0,6	-0,6
Risikotillæg overført til/fra skyggekonto	-1,3	0,0
Risiko- og omkostningsresultat	0,2	0,1
Overført til/fra kollektiv bonuspotentiale	-1,3	-2,8
Øvrige reguleringer	-0,4	-0,3
Depotrente efter PAL	3,0	3,0

Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er delvis afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne eller som følge af længere levetider vil være 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.

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

Finansielle risici

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. Derfor er der gennemført en række strukturelle tiltag, der sikrer en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Topdanmark Liv ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativ, således at bonus, som tilskrives den enkelte police, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidligere blev bonus anvendt til opskrivning af garantiene, mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, er opsamlet på den enkelte ordning og anvendes på pensioneringstidspunktet til køb af yderligere forsikringsydelse.

I selskabet har en væsentlig del af kundernes opsparing en høj ydelsesgaranti (4,5 %). Målet for investeringspolitikken er at sikre selskabets evne til at honorere disse garantier. Porteføljesammensætningen er derfor karakteriseret ved en lav aktieandel og en betydelig rentefølsomhed, præget af behovet for afdækning af de udstedte garantier. Renterisikoen i selskabet er afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 % til afdækning af ydelsesgarantiene. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livkunderne, er særdeles følsomme for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 505 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 354 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantiene stiger med ca. 605 mio. kr. ved et rentefald på 1 pct.point og falder tilsvarende med ca. 436 mio. kr. ved en rentestigning på 1 pct.point.

Afdækningen har fungeret efter hensigten.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantiene, udgjorde 188 mio. kr. - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 pct.point. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 7,8 mio. kr. p.a. Den nævnte renteeksponering og valutaeksponeringen er fordelt forholdsmæssigt på kundemidler og egenkapital.

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for livsforsikringshensættelserne og for egenkapitalen 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.

Konkret tildeles pensionskunderne afkastet af aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier. Det resterende afkast fordeles mellem kunder og egenkapital. Afkastet af pensionskundernes opsparing adskiller sig på denne måde fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

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

Kontribution

Finanstilsynet udsendte den 6. april 2010 en ny kontributionsbekendtgørelse, der trådte i kraft pr. 1. januar 2011.

Den nye kontributionsbekendtgørelse kræver, at alle forsikringer fremover skal opdeles i rente-, risiko- og omkostnings-grupper med ensartede karakteristika. Rentegrupperne må højst have et spænd på 1 pct.point. Hver forsikring vil således tilhøre en rentegruppe, en eller flere risikogrupper og en omkostningsgruppe.

Den gamle kontributionsbekendtgørelse behandlede elementerne rente, risiko- og omkostningsresultat under ét i det realiserede resultat og der kunne dermed ske modregning af underskud i en gruppe med overskud i en anden. Den nye kontributionsbekendtgørelse kræver, at det realiserede resultat opdeles på selskabets kontributionsgrupper og således tilfalder de forsikringer som er tilknyttet grupperne. Er der underskud i en af grupperne, skal disse føres på en skyggekonto, som kun kan indtægtsføres når der igen kommer overskud i gruppen. Aktionærerne kan fremover ikke indtægtsføre risikotilæg, så længe der er skyggekonto. Dette betyder isoleret set en større risiko for ejerne.

Bekendtgørelsen gælder for alle bonusberettigede livsforsikringer med klassisk opsparing i gennemsnitsrentemiljøet.

Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabets 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.

Liv V har i hele 2010 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 Liv V kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Til måling af det individuelle solvensbehov tager Topdanmark Liv udgangspunkt i det skemasæt, som blev anvendt ved Solvens II's prøveberegning (QIS 5) i løbet af 2010. Det teoretiske udgangspunkt for QIS 5 er en 200 års begivenhed (99,5 % fraktil), og tidshorisonten er et år. Selskabet har tilstrækkelig basiskapital til dækning af det opgjorte individuelle solvensbehov ultimo 2010.

Der udføres hvert kvartal følsomhedsanalyser til vurdering af model samt stødniveauer i opgørelsen af individuel solvens.

Prognosecenter

Branchens fælles langsigtede forudsætninger for udfærdigelse af pensionsfremskrivninger er pr. 1. januar 2011 ændret i forhold til 2010.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

Branchens fælles langsigtede samfundsforudsætninger

(før PAL) i pct.	2010	2011
Inflation	2,0	2,0
Nyplaceringsrente for obligationer	4,0	4,0
Nyplaceringsrente for indeksobligationer	2,5	2,0
Afkast af aktier	7,0	7,0
Afkast af ejendomme	7,0	7,0
PAL	15,0	15,0

Selskabet har ordninger baseret på opgørelsesrente på 4,5 %. Der er investeret i renteafdækning til sikring af garantierne, som bevirker at de langsigtede prognoserenter kan fastholdes på 4,7 % før PAL.

Forventninger til 2011

Overskudsdommen er ændret i forhold til 2010 som følge af ikrafttræden af den nye kontributionsbekendtgørelse pr. 1. januar 2011. Overskudsdommen består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikotillæg fra hver enkelt kontributionsgruppe (rente-, risiko- og omkostningsgrupper)
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg

Som følge af den nye kontributionsbekendtgørelse er de ufordelte midler (kollektivt bonuspotentiale) i selskabet pr. 1. januar 2011 fordelt mellem de enkelte kontributionsgrupper (rente-, risiko- og omkostningsgrupper). Der er i henhold til anmeldelse til Finanstilsynet foretaget en rimelig kontributionsmæssig fordeling af midlerne ud fra en beregnings-

periode på 5 år. Efter fordelingen fremkom der overskud eller nul-resultat i alle grupperne, hvormed egenkapitalen ikke skulle finansiere underskud via skyggekonto i åbningsbalancen pr. 1. januar 2011.

Beregningen af risikotillægget er ændret i forhold til tidligere, idet risikotillægget fremover beregnes for hver enkelt kontributionsgruppe ud fra den fastsatte risiko i den enkelte gruppe. Det er forventningen, at stort set hele risikotillægget kan indtægtsføres i 2011 og at der ikke vil opstå underskud i kontributionsgrupperne af væsentlig betydning.

Det skal understreges, at en eventuel indtægtsførsel af risikotillæg først vil blive endeligt vurderet i forbindelse med årsrapporten for 2011.

Det er selskabets opfattelse, at resultatprognoserne fremover 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.

Omkostningsgruppen Salg indgår ikke i kontributionsgrupperne og resultatet heraf påhviler derfor egenkapitalen.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat på mellem 65 - 75 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabets 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 V A/S. Der er person-sammenfald mellem de to revisionsudvalg.

Som medlemmer af revisionsudvalget har bestyrelsen valgt bestyrelsesformand Michael Pram Rasmussen, næstformand Anders Knutsen og bestyrelsesmedlem Annette Sadolin. Bestyrelsen har valgt Michael Pram Rasmussen til formand for revisionsudvalget.

Som adm. direktør i Topdanmark indtil 2006 kan Michael Pram Rasmussen ikke opfattes som uafhængig. Anders Knutsen og Annette Sadolin opfylder derimod begge alle uafhængighedskriterier i såvel EU-henstilling 2005/162/EF som i Komitéen for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse" af 10. december 2008.

Som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder besidder alle tre medlemmer af revisionsudvalget efter bestyrelsens opfattelse de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgs-hvervet. Med hensyn til de to uafhængige revisionsudvalgsmedlemmer skal særligt fremhæves:

- Anders Knutsen er uddannet cand.oecon. og har som formand, næstformand og adm. direktør i en række danske børsnoterede selskaber, heraf flere OMXC20-selskaber, i en lang årrække beskæftiget sig med regnskabsudarbejdelse og -aflæggelse i henhold til de til enhver tid gældende internationale og danske regnskabs- og revisionsstandarder. I perioden 2006 til medio 2008 var Anders Knutsen formand for revisionskomitéen i Sonaptic LTD, en mindre engelsk kapitalfondsejet virksomhed, der aflagde regnskab efter IFRS. Anders Knutsen var tillige bestyrelsesformand i dette selskab, indtil det blev solgt medio 2008.

- Annette Sadolin er uddannet cand.jur. og har ligesom Anders Knutsen erfaring med regnskabsudarbejdelse og -aflæggelse fra bestyrelsesposter i en række danske og udenlandske selskaber, hvoraf en del er børsnoterede. Annette Sadolin er bl.a. medlem af revisionskomitéen i det børsnoterede, svenske selskab Ratos AB. Dette selskab aflægger med visse tillem্পninger regnskab efter IFRS. Annette Sadolin var i en længere årrække, indtil hun lod sig pensionere i 2003, ansat i General Electric Company Employers Reinsurance Corporation. Fra 1996 til 2003 var Annette Sadolin medlem af Board of Management i GE Frankona Rückversicherungs-Aktiengesellschaft og var i forbindelse hermed i flere år bestyrelsesformand for GE-koncernens engelske selskab. I disse år fik Annette Sadolin en specifik erfaring i aflæggelse af regnskab efter IFRS.

Det er på baggrund af ovenstående bestyrelsens klare vurdering, at såvel Anders Knutsen som Annette Sadolin besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark 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 både Anders Knutsen som Annette Sadolin for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget holder minimum fire møder om året. På www.topdanmark.dk/ir → Corp. Gov. → Interne kontroller → Revision → Revisionsudvalg → Forretningsorden kan man finde forretningsordenen for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring Koncernen.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

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
TDF.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDE.700 P/S
TDP.0007 A/S
Komplementarselskabet TDE.700 ApS

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDF.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDE.700 P/S
TDP.0007 A/S
Komplementarselskabet TDE.700 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
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
TDF.0141 ApS
Topdanmark EDB A/S
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
TDLII.0132 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges 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 samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 1. marts 2011

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring V A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetning. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ballerup, den 1. marts 2011

Leif Zilmer
Revisionschef

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Topdanmark Livsforsikring V A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring V A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet, og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 1. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Lars Skovsønde
Statsautoriseret revisor

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2009	2010
Bruttopræmier	1	211.914	181.914
Afgivne forsikringspræmier		-1.216	-629
Præmier f.e.r., i alt		210.698	181.285
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	76.947	78.178
Renteindtægter og udbytter m.v.		580.088	549.791
Kursreguleringer	3	159.356	389.491
Renteudgifter		-63.284	-27.183
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-36.198	-33.822
Investeringsafkast, i alt		716.909	956.455
Pensionsafkastskat	4	-78.139	-129.449
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		638.770	827.006
Udbetalte ydelser	5	-538.911	-609.165
Modtaget genforsikringsdækning		1.888	229
Ændring i erstatningshensættelser		1.218	-4.651
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-535.805	-613.587
Ændring i livsforsikringshensættelser	6	33.907	-40.522
Ændring i genforsikringsandel		-887	-230
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		33.020	-40.752
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-118.050	-252.416
Bonus, i alt		-118.050	-252.416
Erhvervsomkostninger		-7.319	-6.732
Administrationsomkostninger		-35.641	-34.002
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		-1	353
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-42.961	-40.381
Overført investeringsafkast		-59.930	-50.365
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		125.742	10.790
Egenkapitalens investeringsafkast		59.930	50.365
Andre indtægter		13.248	13.750
RESULTAT FØR SKAT		198.920	74.905
Skat	8	-30.310	963
ÅRETS RESULTAT		168.610	75.868
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		168.610	75.868
		168.610	75.868

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2009	2010
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	40.093	118.271
Udlån til associerede virksomheder		74.125	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		114.218	118.271
Kapitalandele	10	969.691	1.097.753
Obligationer	11	8.293.453	8.967.598
Indlån i kreditinstitutter		1.408.377	323.641
Afledte finansielle instrumenter		595.331	736.484
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		11.266.852	11.125.476
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		11.381.070	11.243.747
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		3.794	3.565
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.794	3.565
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		0	286
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		695.454	1.094.916
Andre tilgodehavender		918	2.336
TILGODEHAVENDER, I ALT		700.166	1.101.103
Likvide beholdninger		7.648	5.928
Øvrige		54.324	0
ANDRE AKTIVER, I ALT		61.972	5.928
Tilgodehavende renter samt optjent leje		96.124	107.614
Andre periodeafgrænsningsposter		0	15.068
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		96.124	122.682
AKTIVER, I ALT		12.239.332	12.473.460

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2009	2010
Aktiekapital	12	12.000	12.000
Overført overskud		787.449	863.317
EGENKAPITAL, I ALT		799.449	875.317
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	13	180.000	180.000
Garanterede ydelser		8.245.738	8.400.269
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		283.406	214.545
Bonuspotentiale på fripolicydelser		172.843	127.695
Livsforsikringshensættelser, i alt	14	8.701.987	8.742.509
Erstatningshensættelser		788	5.440
Kollektivt bonuspotentiale		184.556	436.972
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		8.887.331	9.184.921
GENFORSIKRINGSDEPOTER		3.089	3.201
Gæld i forbindelse med genforsikring		139	0
Gæld til kreditinstitutter		1.702.564	1.909.194
Gæld til tilknyttede virksomheder		643.665	174.102
Afledte finansielle instrumenter		21.980	16.913
Anden gæld		1.115	129.812
GÆLD, I ALT		2.369.463	2.230.021
PASSIVER, I ALT		12.239.332	12.473.460
Solvens	15		
Sikkerhedsstillelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Koncernforbindelser	18		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	19		
Følsomhedsoplysninger	20		
Resultatdannelse og skyggekonto	21		
Specifikation af aktiver og disses afkast	22		
Øvrige noteoplysninger	23		
Anvendt regnskabspraksis	24		

Noterne 1-24 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2009			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	618.839	630.839
Årets resultat		168.610	168.610
Totalindkomst		168.610	168.610
Egenkapital 31. december 2009	12.000	787.449	799.449
Skyggekonto			0
2010			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	787.449	799.449
Årets resultat		75.868	75.868
Totalindkomst		75.868	75.868
Egenkapital 31. december 2010	12.000	863.317	875.317
Skyggekonto			0

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.	2009	2010
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	101.504	94.105
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	97.564	75.883
Løbende præmier	199.068	169.988
Individuelt tegnede forsikringer	5.051	5.959
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	7.795	5.967
Engangspræmier	12.846	11.926
Bruttopræmier	211.914	181.914
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	211.561	181.529
Andre EU-lande	201	191
Øvrige lande	152	194
	211.914	181.914
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	29.109	27.322
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	8.217	7.800
Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.		
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Topdanmark Livsforsikring II A/S	76.947	78.178
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	76.947	78.178
Topdanmark Livsforsikring II A/S, Ballerup er 40% ejet.		
Selskabets resultat udgør	192.368	195.445
Note 3. Kursreguleringer		
Kapitalandele	251.156	192.262
Obligationer	154.152	200.829
Indlån i kreditinstitutter	5.008	763
Afledte finansielle instrumenter	-245.815	-1.138
Øvrige	-5.145	-3.225
Kursreguleringer	159.356	389.491
Note 4. Pensionsafkastskat		
Friholdt for afgift	2,0%	1,9%
Note 5. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	12.372	20.779
Forsikringssummer ved invaliditet	0	151
Forsikringssummer ved udløb	169.361	150.974
Pensions- og renteydelser	290.061	294.341
Tilbagekøb	66.597	142.658
Kontant udbetalte bonusbeløb	520	262
Udbetalte ydelser	538.911	609.165

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr. 2009 2010

Note 6. Ændring i livsforsikringshensættelser

Garanterede ydelser	-10.844	154.531
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	16.346	-68.861
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-39.409	-45.148
Ændring i livsforsikringshensættelser	-33.907	40.522

Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Provisioner for direkte forsikringer	296	229
Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion.		

Note 8. Skat

Aktuel skat	25.821	-963
Ændring i udskudt skat	4.489	0
Skat (- indtægt)	30.310	-963
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	121.973	-3.273
Beregnet skat af årets resultat (25%)	30.493	-818
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-183	-145
	30.310	-963
Effektiv skatteprocent	24,8	29,4

Note 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S, 40%	40.093	118.271
Egenkapital	100.232	295.677

Note 10. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	245.942	250.926
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	328.449	418.264

Note 11. Obligationer

Måling af dagsværdi på CDO's

Selskabet har ved opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter vurderet, at dele af markederne for strukturerede kreditprodukter, heriblandt CDO's, ikke kan karakteriseres som aktive i henhold til definitionen i IAS 39.

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes så vidt muligt valuerings teknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

I de tilfælde, hvor der ikke kan ansættes en værdi på baggrund af observerbare markedsdata, har selskabet beregnet en værdi ud fra forudsætninger, der som udgangspunkt er ens for alle lån og kreditobligationer uanset om de ejes direkte eller som underliggende aktiv i CDO's.

Af den samlede beholdning af CDO's på 478 mio. kr. (2009: 756 mio. kr.) måles 366 mio. kr. (2009: 421 mio. kr.) ud fra modelværdier baseret på observerbare forudsætninger og 112 mio. kr. (2009: 335 mio. kr.) ud fra ikke observerbare forudsætninger.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

Note 11. Obligationer - fortsat

Forudsætninger:

Andelen af lån og kreditobligationer, der misligholdes:

Q1 2011 - Q3 2011	10% p.a.
Q4 2011 - Q1 2012	5% p.a.
Herefter	3% p.a.

Recovery:

Senior gæld	60%
Subordineret gæld, mezz	
Q1 2011	20%
Herefter	30%

Diskonteringsrenten er 10% efter skat uden hensyn til valuta.

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

Disse aktiver tillægges en lavere værdi ud fra skøn. I enkelte tilfælde, hvor det er åbenbart, at forudsætningerne fører til for lav værdi, kan værdiansættelsen justeres opad.

Selskabet har indgået en total return swap med Topdanmark Livsforsikring A/S, som indebærer en 195 mio. kr. (2009: 198 mio. kr.) primært kreditobligationseksposering mod betaling af pengemarkedsrente.

Note 12. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 13. Ansvarlig lånekapital

2009 2010

Topdanmark Livsforsikring V A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på DKK 180 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Liv Holding A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 525 bp, aktuelt 8,916% p.a. (2009: 9,192% p.a.). Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	171.165	172.878
Årets renteudgift	11.474	16.751

Note 14. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	8.735.893	8.701.987
Akkumuleret værdiregulering primo	-720.106	-776.863
Retrospektive hensættelser primo	8.015.787	7.925.124
Bruttopræmier	211.914	181.914
Rentetilskrivning	277.097	264.533
Forsikringsydelse	-537.693	-613.816
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-21.666	-19.781
Risikogevinst efter tilskrivning af omkostningsbonus	-20.315	-12.613
Andet	0	10.824
Retrospektive hensættelser ultimo	7.925.124	7.736.185
Akkumuleret værdiregulering ultimo	776.863	1.006.324
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.701.987	8.742.509
Garanterede ydelser	8.245.738	8.400.269
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	283.406	214.545
Bonuspotentiale på fripolicydelser	172.843	127.695
Livsforsikringshensættelser	8.701.987	8.742.509

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

673 569

Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

Note 14. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
2009				
	0%	30.372	0	0
	2%	361.327	6.380	20.979
	3%	35.400	1.537	3.432
	5/3/2 eller højere	7.818.639	275.489	148.432
		8.245.738	283.406	172.843
2010				
	0%	26.857	0	0
	1%	2.830	0	86
	2%	436.888	4.585	19.047
	3%	40.799	1.190	3.036
	5/3/2 eller højere	7.892.895	208.770	105.526
		8.400.269	214.545	127.695

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 15. Solvens

	2009	2010
Egenkapital	799.449	875.317
Fradrag	-9.549	-10.436
Kernekapital efter fradrag	789.900	864.881
Supplerende kapital	171.165	172.878
Basiskapital	961.065	1.037.759
Solvensmargen	342.329	345.756

Note 16. Sikkerhedsstillelser

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	1.240.910	1.233.825
Øvrige sikkerhedsstillelser	40.090	0
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af	10.436.582	10.451.411
Hertil kommer aktiver i tilknyttede virksomheder.		

Note 17. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	5.601.423	4.351.554
Salg af aktiver på termin	6.420.109	3.747.181
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde	0	24.984

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 40% af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 40% af Topdanmark Livsforsikring II's anpartar i TDLII.0018 ApS til kurs 96. Aftalerne løber til 31. marts 2011.

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

Note 18. Koncernforbindelser

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

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

Note 19. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2010	Danmark	Øvrige europa	Nord- amerika	Japan	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	1	4	0	0	0	5
Materialer	1	3	0	0	0	0	4
Industri	8	2	2	1	0	0	13
Forbrugsgoder	1	2	2	1	0	0	6
Konsumentvarer	3	2	3	0	0	0	8
Sundhedspleje	7	2	2	0	0	0	11
Finans	8	3	3	1	0	0	15
IT	1	1	4	0	0	0	6
Telekommunikation	1	2	0	0	0	0	3
Forsyning	0	1	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	0	4	0	0	4	20	28
I alt	30	23	20	3	4	20	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Note 20. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
2009			
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-13.970	-77.724	127.974
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	13.345	111.732	-75.030
Aktiekursfald på 12%	0	-100.187	0
Ejendomsprisfald på 8%	-9.245	-82.122	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-166	-1.478	0
Tab på modparter på 8%	-8.257	-127.411	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-977	-66.959	1.007
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	876	60.624	-938
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-12.672	-2.984
2010			
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-16.782	-66.228	88.305
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	16.197	67.176	-51.979
Aktiekursfald på 12%	0	-114.817	0
Ejendomsprisfald på 8%	-9.600	-78.499	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-223	-1.823	0
Tab på modparter på 8%	-7.050	-115.494	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-1.042	-72.029	765
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	931	64.951	-672
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-13.328	-2.053

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

NOTER

1.000 kr.

2009

2010

Note 21. Resultatdannelse og skyggekonto

Resultatdannelsen reguleres af lov om finansiel virksomhed, der stiller krav til delingen af årets realiserede resultat mellem forsikringstagere og egenkapitalen.

Realiseret resultat	390.729	440.601
Forsikringstagernes andel	165.916	339.444
Egenkapitalens andel	224.813	101.157
Egenkapitalens andel sammensætter sig således:		
Investeringsafkast, egenkapital forrentet med nøgletal 1a*	59.930	50.365
Risikotillæg, 0,65% p.a. af gns. retrospektive hensættelser	51.721	50.863
Omkostningsresultat vedrørende erhvervelse	-96	-71
Overført skyggekonto	113.258	0
Resultat før beregnet skat	224.813	101.157
Beregnet skat	-56.203	-25.289
Årets resultat	168.610	75.868

*Nøgletal 1 korrigeret for afkastet af kapitalandele og konvertible obligationer samt optionsafdækning til sikring af ydelsesgarantier.

Risikotillæg og omkostningsresultat vedrørende erhvervelse tilfalder egenkapitalen i det omfang, de kan indeholdes i et positivt, realiseret resultat udover investeringsafkastet. Overskydende beløb overføres til skyggekontoen, hvorfra de kan indtægtsføres i et senere år inden for et positivt realiseret resultat. Saldo på skyggekontoen forrentes med nøgletal 1a.

Skyggekonto primo	103.432	0
Forrentning	9.826	0
Overført til resultat	-113.258	0
Skyggekonto ultimo	0	0

Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i procent *
	Primo	Ultimo		
Ejendomsaktieselskaber	74.125	0	-74.125	3,2
Tilknyttede virksomheder	40.093	118.271	0	118,5
Børsnoterede danske kapitalandele	249.476	328.884	6.006	26,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	551.995	581.548	-47.838	11,2
Unoterede udenlandske kapitalandele	168.220	187.321	-36.604	19,5
Øvrige kapitalandele i alt	969.691	1.097.753	-78.436	16,4
Statsobligationer (Zone A)	65.654	199.902	132.300	3,1
Realkreditobligationer	6.229.757	7.140.567	852.433	5,1
Indeksobligationer	663.521	596.874	-90.980	6,3
Kreditobligationer investment grade	932.979	528.232	-334.105	5,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	401.542	502.023	-77.891	24,0
Obligationer i alt	8.293.453	8.967.598	481.757	6,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.095.448	1.424.420	-689.362	0,6
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	589.382	719.636	0	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

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

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. Ultimo-eksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af afledte instrumenter udgør 791 mio. kr. (2009: 926 mio. kr.).

NOTER

Note 23. Øvrige noteoplysninger

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

Note 24. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S har i 2010 implementeret bestemmelserne i §95a, §108 og §125. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra 2009.

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 kostprisen. 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.

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 V 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, der stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsikringstagerne og på den anden side selskabernes ejere.

Topdanmark Livsforsikring V A/S har anmeldt principper for beregning af årets resultat til Finanstilsynet.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2010

Koncerninterne transaktioner

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

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

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Selskabet har indgået en swap-aftale med Topdanmark Link Livsforsikring A/S, der indebærer, at selskabet afgiver 17 % af selskabets andel af afkastet af Topdanmark Livsforsikring II A/S mod variabel rente.

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.

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 tilknyttede virksomheders resultat. Selskabet og de tilknyttede virksomheder anvender samme regnskabspraksis.

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

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter 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. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

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

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

Egenkapitalens investeringsafkast

Investeringsafkastet 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.

Selskabsskat

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

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

mæssig værdi af aktiver og passiver. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

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

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 genforsikringssselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelenes 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 Livsforsikringshensættelser

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

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

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat ud fra selskabets erfaringer.

For alle forsikringer er anvendt en dødelighed, hvor levetiden er højere med op til 5 år for mænd og op til 6,6 år for kvinder i forhold til forudsætningerne i G82 grundlaget. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980'erne.

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. Om-

kostningerne er opgjort med en årlig pristalsregulering på 2 %.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur. Rentestrukturen opgøres af det danske Finanstilsyn som en sammenvejning af swaprenter og optionsjusterede realkreditrenter. Rentestrukturen offentliggøres som "den justerede rentekurve" på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 %.

I hensættelserne indgår et risikotillæg, svarende til hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion på fem pct. i den anvendte rentestruktur.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser

Summen af selskabets forpligtelser for de enkelte forsikringer beregnet ud fra de aftalte præmier og ydelser med et tillæg til administration måles til nutidsværdi under garanterede ydelser. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppelev samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Nutidsværdien af selskabets forpligtelser ved omskrivning af hver enkelt forsikring til fripolicy betegnes den garanterede fripolicyydelse. Bonuspotentiale på fremtidige præmier udgøres af beløb, hvormed den garanterede fripolicyydelse for hver policy overstiger den garanterede ydelse.

Bonuspotentiale på fripolicydelser

I det omfang den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) med fradrag af forventet fremtidigt omkostningsoverskud overstiger den garanterede fripolicyydelse, optages forskellen under bonuspotentiale på fripolicydelser. Bonuspotentiale på fripolicydelser kan

anvendes til dækning af den del af negative realiserede resultater, som henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, og som ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger vedrørende livsforsikring.

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.

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 nominel værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Nøgletal

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner.