

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring V A/S

Årsrapport 2012

CVR-nr. 27511430

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	9
- Aflønning	10
Ledelsens hverv	11

Påtegninger

Ledespåtegning	12
Intern revisions erklæringer	13
Den uafhængige revisors erklæringer	14

Årsregnskab

Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	15
Aktiver	16
Passiver	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19
- Anvendt regnskabspraksis	25

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

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2008	2009	2010	2011	2012
Præmier	228.997	211.914	181.914	166.149	154.857
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-64.556	638.770	827.006	882.137	985.250
Forsikringsydelse	-568.552	-537.693	-613.816	-610.928	-516.905
Ændring i livsforsikringshensættelser	-299.336	33.907	-40.522	-232.622	-283.828
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-42.938	-42.960	-40.734	-47.360	-48.135
Bonus	721.942	-118.050	-252.416	-79.234	-202.767
Resultat af afgiven forretning	-727	-216	-277	-118	-36
Overført investeringsafkast	631	-59.930	-50.365	-21.387	-42.337
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-24.539	125.742	10.790	56.637	46.099
Egenkapitalens investeringsafkast	-631	59.930	50.365	21.387	42.337
Andre indtægter	11.566	13.248	13.750	13.304	15.712
Skat	13.131	-30.310	963	-8.053	-15.963
ÅRETS RESULTAT	-473	168.610	75.868	83.275	88.185
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	8.804.405	8.887.331	9.184.921	9.492.358	9.979.383
Egenkapital, i alt	630.839	799.449	875.317	958.592	1.046.777
Aktiver, i alt	12.393.722	12.239.332	12.473.460	13.281.468	13.135.602

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	-0,7%	8,2%	10,3%	10,6%	11,4%
Afkast før pensionsafkastskat - egenkapital	-0,1%	9,5%	6,3%	4,7%	5,8%
- kundemidler	-0,7%	7,9%	10,5%	11,2%	12,0%

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	18,8%	20,3%	22,4%	28,5%	31,1%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.062	1.121	1.125	1.435	1.609
Omkostningsresultat	-0,08%	-0,10%	-0,09%	-0,16%	-0,18%
Forsikringsrisikoresultat	0,35%	0,25%	0,16%	0,40%	0,45%

Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad	0,8%	2,3%	5,6%	6,8%	9,7%
Ejerkapitalgrad	10,1%	12,4%	13,6%	15,1%	16,6%
Overdækningsgrad (Solvens I)	5,6%	7,8%	8,9%	10,2%	11,5%
Solvensdækning (Solvens I)	231%	281%	300%	315%	329%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	-0,1%	31,4%	11,2%	12,1%	11,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,1%	23,6%	9,1%	9,1%	8,8%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	-1,1%	5,7%	9,6%	9,7%	10,7%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	7,1%	6,4%	9,3%	9,0%	8,2%

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

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 88 mio. kr. og er opgjort i henhold til selskabets overskudspolitik.

Resultat	2011	2012
Mio. kr.		
Investeringsafkast	41	56
Risikotillæg	61	60
Overført skyggekonto	-2	-2
Andet	11	4
Resultat før skat	111	118
Skat	-28	-29
Resultat	83	88
Skyggekonto	2	4

Året resultat blev en smule højere end det forventede ved halvårsrapporten.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne før skat blev et overskud på 118 mio. kr. i 2012 mod et overskud på 111 mio. kr. i 2011.

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 413 mio. kr., hvilket har været tilstrækkeligt til at indtægtsføre risikotillæg på 60 mio. kr. Der henføres alene 2 mio. kr. til skyggekonto som følge af negativt realiseret resultat i risikogruppe vedrørende livrenter.

Skyggekontoen vil blive indtægtsført, efterhånden som der konstateres overskud i de kontributionsgrupper, hvorpå der er hensat til skyggekonto.

Ved udgangen af 2012 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 719 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 9,7 % fordelt på de enkelte kontributionsgrupper i selskabet. Herudover er der individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser på 54 mio. kr.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

Bruttopræmierne faldt fra 166 mio. kr. i 2011 til 155 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på 6,8 %.

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 afdækning 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 længe 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 55 mio. kr. Ændringen påvirker kollektivt bonuspotentiale.

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

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 gældskrise ramte 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.

2012 blev således endnu et år med betydeligt fald i renteniveauet på fordringer med lange løbetider. Rentefaldet giver markante kursgevinster og dermed høje afkast på de afdækningsinstrumenter, der dækker de langt løbende ydelsesgarantier. Jo flere livrenter og højere afdækningsgrad des større afkast.

Investeringspolitikken i selskabet har fokus på en effektiv afdækning af renterisikoen.

Alle ordninger indtegnet før 1. juli 1994 og som indeholder ydelser baseret på en 4,5 % ydelsesgaranti er placeret i Liv V. Investeringspolitikken i dette selskab har fokus på en effektiv afdækning af renterisikoen i selskabet.

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 12,0 % før PAL. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 5,8 %.

Værdien af investeringer i kapitalandele udgjorde 1.022 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 321 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, og 470 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 898 mio. kr. ultimo året.

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. I selskabet svarer livkundernes aktieeksponering til, at 9 % af porteføljen er placeret i aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer udgjorde 9.912 mio. kr. ultimo 2012, svarende til 79 % 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 finansiell virksomhed.

Investeringen i ejendomme er placeret i Topdanmark Ejendom. Selskabets andel svarer til, at livkundernes eksponering i ejendomme udgør 10 % af porteføljen.

Depotrente i 2012 og 2013

I forbindelse med indførelse af den nye contributionsbekendtgørelse pr. 1. januar 2011 blev der indført 6 rentegrupper. Rentegruppe 10 består af policer med oprindelig 1 % grundlag, og disse er i 2011 og 1. halvår 2012 administreret sammen med rentegruppe 3. Rentegruppe 10 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 diskonteringsrentekurven blev depotrenten midlertidigt nedsat pr. 1. juli 2012. Depotrenten blev nedsat fra 4,35 % til 2,0 % før pal for alle rentegrupper i selskabet.

Som følge af positiv udvikling i 2012 og dermed relativt komfortable bonusgrader er det besluttet at forhøje depotrenten pr. 1. januar 2013 i alle rentegrupperne fra 2,0 % 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 udjævning egenskaber, er det besluttet at offentliggøre sammenhængen fra markedsafkast til depotrente.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

Fra markedsafkast til depotrente	Liv V					
	10 1% grundlag	3 Vægtet]1%-2%]	4 Vægtet]2%-3%]	5 Vægtet]3%-4%]	6 Vægtet]4%-5%]	7 Vægtet 5%
Årets afkast af kundernes investeringer (før skat og investeringsomkostninger)	9,9	10,3	10,3	12,1	12,7	13,4
Investeringskomkostninger	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-0,9	-3,7	-4,4	-5,9	-5,0	-2,5
Pensionsafkastskat (kollektiv)	-0,8	-0,8	-2,8	-1,1	-1,3	-1,5
Investeringsafkast efter PAL samt ændring af forsikringsforpligtelser	7,7	5,2	2,5	4,6	5,9	8,9
Risikoforrentning (inkl. evt. overførsel fra tidligere år)	-0,8	-0,7	-0,7	-0,6	-0,6	-0,5
Overført til/fra kollektivt bonuspotentiale	-2,9	-0,9	-0,2	-0,5	-2,1	-6,6
Overført til/fra individuelle bonuspotentialer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige reguleringer	-0,9	-0,4	1,6	-0,3	-0,1	1,3
Depotrente før individuel pal	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2

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 delvis afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter som følge af længere levetider eller som følge af en permanent ændring i invalidehyppighederne vil være delvist dækket af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Udgifter som følge af epidemier eller terror, som ikke dækkes af genforsikring, kan delvis dækkes af risikogruppens kollektive bonus. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Finansielle risici

For investeringsrisici er målsætning og risikoprofil for kunder og 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 livsforsikringshensættelserne opdelt i rentegrupper og for egenkapitalen er defineret separat. Herved opnås en større grad af præcision i forhold til målsætningerne for de endeli-

ge 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 tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau

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

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

Fald i kollektivt bonuspotentialer vil oftest skyldes at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentialer 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 kontributi-

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

onsgrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte kontributionsgrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne, og markedsrisikoen justeres i forhold til kontributionsgruppernes risikokapacitet.

I selskabet har en væsentlig del af kundernes opsparing en høj ydelsesgaranti (4,5 %). Her er målet for investeringspolitikken 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 de enkelte rentegrupper i selskabet er afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 %. Værdien af renteoptionerne, der alene er allokeret til livkunderne, er særdeles følsomme for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 553 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 472 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 pct.point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 700 mio. kr. ved et rentefald på 1 pct.point og falder tilsvarende med ca. 578 mio. kr. ved en rentestigning på 1 pct.point.

Afdækningen har fungeret efter hensigten.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantierne, udgjorde på tværs af rentegrupperne 198 mio. kr. Egenkapitalens rentefølsomhed opgjort efter selskabsskat udgjorde 3 mio. kr. Pensionsopsparernes valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning udgjorde 15 mio. kr. mens egenkapitalens efter selskabsskat udgjorde 1 mio. kr. p.a.

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.

Liv V 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 på egenkapitalen. Disse opgørelser viser, at Liv V kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Individuelt solvensbehov

I opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager selskabet 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 tidshorizonten 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 bonuspotentiallet 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 bonuspotentiallet 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 417 mio. kr. mod 668 mio. kr. ultimo 2011.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

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

Selskabets solvensmargen udgør 370 mio. kr. mod 358 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

Overskuddsdannelsen er uændret i forhold til 2012 og består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikotillæg fra hver enkelt kontributions-gruppe (rente-, risiko- og omkostnings-grupper)
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører salg

Det er selskabets opfattelse, at resultatprognoseerne fremover – efter indførelse af den nye kontributions-bekendtgørelse 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. I selskabet er der hverken lån af bonuspotentialer på fripolicyer eller skyggekonto i rentegrupperne, så her forventes der fuld indtægtsførsel af risikoforrentning i 2012.

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, 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 forretningsordenen for aflønningsudvalget i Topdanmark A/S og i Topdanmark Forsikring A/S.

Topdanmark Livsforsikring V 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

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

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
Videncenter for Helbred og Forsikring

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0018 ApS
TDLII.0087 A/S
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

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Topdanmark Livsforsikring V 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. januar 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

Lars Thykier

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring V 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 V A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring V 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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2011	2012
Bruttopræmier	1	166.149	154.857
Afgivne forsikringspræmier		-451	-424
Præmier f.e.r., i alt		165.698	154.433
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	59.193	40.552
Renteindtægter og udbytter m.v.		436.206	401.554
Kursreguleringer	3	603.448	777.065
Renteudgifter		-33.758	-21.972
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-54.782	-51.846
Investeringsafkast, i alt		1.010.307	1.145.353
Pensionsafkastskat	4	-128.170	-160.103
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		882.137	985.250
Udbetalte ydelser	5	-615.347	-516.474
Modtaget genforsikringsdækning		395	2.054
Ændring i erstatningshensættelser		4.419	-431
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-610.533	-514.851
Ændring i livsforsikringshensættelser	6	-232.622	-283.828
Ændring i genforsikringsandel		-273	-1.780
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-232.895	-285.608
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-79.234	-202.767
Bonus, i alt		-79.234	-202.767
Erhvervsomkostninger		-8.049	-7.807
Administrationsomkostninger		-39.311	-40.328
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		211	114
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-47.149	-48.021
Overført investeringsafkast		-21.387	-42.337
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		56.637	46.099
Egenkapitalens investeringsafkast		21.387	42.337
Andre indtægter		13.304	15.712
RESULTAT FØR SKAT		91.328	104.148
Skat	8	-8.053	-15.963
ÅRETS RESULTAT		83.275	88.185
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		83.275	88.185
		83.275	88.185

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	83.275	88.185
Anden totalindkomst	0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	83.275	88.185

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

BALANCE

1.000 kr.	Note	2011	2012
AKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	177.464	218.016
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		177.464	218.016
Kapitalandele	10	945.689	1.022.006
Obligationer	11	9.035.545	9.197.536
Indlån i kreditinstitutter		936.000	686.917
Afledte finansielle instrumenter		1.232.360	1.367.568
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		12.149.594	12.274.027
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		12.327.058	12.492.043
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		3.292	1.512
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.292	1.512
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		126	97
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		818.827	511.856
Andre tilgodehavender		2.946	2.276
TILGODEHAVENDER, I ALT		825.191	515.741
Likvide beholdninger		5.985	29.539
Øvrige		46	86
ANDRE AKTIVER, I ALT		6.031	29.625
Tilgodehavende renter samt optjent leje		107.866	82.812
Andre periodeafgrænsningsposter		15.322	15.381
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		123.188	98.193
AKTIVER, I ALT		13.281.468	13.135.602

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

BALANCE

1.000 kr.	Note	2011	2012
PASSIVER			
Aktiekapital	12	12.000	12.000
Overført overskud		946.592	1.034.777
EGENKAPITAL, I ALT		958.592	1.046.777
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Garanterede ydelser		8.737.153	9.059.698
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		160.476	145.325
Bonuspotentiale på fripolicydelser		77.502	53.935
Livsforsikringshensættelser, i alt	14	8.975.131	9.258.958
Erstatningshensættelser		1.021	1.452
Kollektivt bonuspotentiale	15	516.206	718.973
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		9.492.358	9.979.383
GENFORSIKRINGSDEPOTER		3.034	1.268
Gæld til kreditinstitutter		1.893.983	1.344.426
Gæld til tilknyttede virksomheder		547.595	424.668
Afledte finansielle instrumenter		69.568	3.483
Anden gæld		136.338	155.597
GÆLD, I ALT		2.647.484	1.928.174
PASSIVER, I ALT		13.281.468	13.135.602
Kernekapital og basiskapital	16		
Sikkerhedsstillelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	19		
Følsomhedsoplysninger	20		
Resultatdannelse og skyggekonto	21		
Specifikation af aktiver og disses afkast	22		
Koncernforbindelser	23		
Nærtstående parter	24		
Øvrige noteoplysninger	25		
Anvendt regnskabspraksis	26		

Noterne 1-26 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2011			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	863.317	875.317
Årets resultat		83.275	83.275
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		83.275	83.275
Egenkapital 31. december 2011	12.000	946.592	958.592
2012			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	946.592	958.592
Årets resultat		88.185	88.185
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		88.185	88.185
Egenkapital 31. december 2012	12.000	1.034.777	1.046.777

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr.	2011	2012
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	85.974	79.656
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	73.506	67.111
Løbende præmier	159.480	146.767
Individuelt tegnede forsikringer	5.263	4.589
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.406	3.501
Engangspræmier	6.669	8.090
Bruttopræmier	166.149	154.857
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstager bopæl:		
Danmark	165.780	154.478
Andre EU-lande	105	225
Øvrige lande	264	154
	166.149	154.857
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	24.428	22.831
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	6.450	6.123
Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.		
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Topdanmark Livsforsikring II A/S	59.193	40.552
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	59.193	40.552
Topdanmark Livsforsikring II A/S, Ballerup er 40% ejet.		
Selskabets resultat udgør	147.983	101.381
Note 3. Kursreguleringer		
Kapitalandele	-111.299	126.335
Obligationer	112.538	337.294
Indlån i kreditinstitutter	0	-30
Afledte finansielle instrumenter	599.008	324.743
Øvrige	3.201	-11.277
Kursreguleringer	603.448	777.065
Note 4. Pensionsafkastskat		
Friholdt for afgift	1,7%	1,5%
Note 5. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	16.207	11.575
Forsikringssummer ved invaliditet	118	0
Forsikringssummer ved udløb	139.431	87.601
Pensions- og renteydelser	297.514	299.074
Tilbagekøb	161.863	118.032
Kontant udbetalte bonusbeløb	214	192
Udbetalte ydelser	615.347	516.474
Note 6. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	336.884	322.545
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-54.069	-15.150
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-50.193	-23.567
Ændring i livsforsikringshensættelser	232.622	283.828

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Provisioner for direkte forsikringer	118	56
Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber.		

Note 8. Skat

Aktuel skat	8.053	15.963
Skat	8.053	15.963
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	32.135	63.596
Beregnet skat (25%)	8.034	15.899
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	19	64
	8.053	15.963
Effektiv skatteprocent	25,1	25,1

Note 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S, 40%	177.464	218.016
Egenkapital	443.660	545.041

Selskabet har indgået en swaptale med Topdanmark Link Livsforsikring A/S, der indebærer, at selskabet afgiver 26% (2011: 22%) af selskabets andel af afkastet af Topdanmark Livsforsikring II A/S mod variabel rente.

Note 10. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	197.800	142.965
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed	410.072	227.992

Note 11. Obligationer

Selskabet har indgået en total return swap med Topdanmark Livsforsikring A/S, som indebærer en 93 mio. kr. (2011: 118 mio. kr.) primært kreditobligationseksposering mod betaling af pengemarkedsrente.

Note 12. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 13. Ansvarlig lånekapital

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 7,396% p.a. (2011: 8,132% p.a.). Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	178.774	180.000
Årets renteudgift	16.197	14.812

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr.

2011

2012

Note 14. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	8.742.509	8.975.131
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.006.324	-1.424.477
Retrospektive hensættelser primo	7.736.185	7.550.654
Bruttopræmier	166.149	154.857
Rentetilskrivning	299.085	235.903
Forsikringsydelse	-610.928	-516.905
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-21.872	-19.035
Risikogevinst efter tilskrivning af omkostningsbonus	-30.919	-33.893
Andet	12.954	14.983
Retrospektive hensættelser ultimo	7.550.654	7.386.564
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.424.477	1.872.394
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.975.131	9.258.958
Garanterede ydelser	8.737.153	9.059.698
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	160.476	145.325
Bonuspotentiale på fripolicydelser	77.502	53.935
Livsforsikringshensættelser	8.975.131	9.258.958
Da livsforsikringshensættelserne pr. forsikring ikke må være lavere end den garanterede tilbagekøbsværdi, er garanterede ydelser forhøjet med	488	450
Tillæggene er opgjort uden indregning af tilbagekøbssandsynligheder.		

Fordeling på rentegrupper

	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolicy- ydelser
2011				
Rentegruppe 3	[1%-2%]	624.818	3.495	17.321
Rentegruppe 4	]2%-3%]	472.589	9.990	18.867
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.170.664	32.957	13.819
Rentegruppe 6	]4%-5%[	6.175.035	112.277	25.620
Rentegruppe 7	5%	253.214	1.757	1.875
Rentegruppe 8	over 5%	40.833	0	0
		8.737.153	160.476	77.502
2012				
Rentegruppe 10	1%	377.078	335	2.644
Rentegruppe 3	]1%-2%]	419.740	5.145	11.636
Rentegruppe 4	]2%-3%]	490.984	11.400	8.112
Rentegruppe 5	]3%-4%]	1.293.609	26.269	7.747
Rentegruppe 6	]4%-5%[	6.202.033	100.647	22.244
Rentegruppe 7	5%	236.549	1.529	1.552
Rentegruppe 8	over 5%	39.705	0	0
		9.059.698	145.325	53.935

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr.

Note 15. Kollektivt bonuspotentiale	grundlags- rente	Bonusgrad		2011	2012
		2011	2012		
Rentegruppe 10	1%	0,0%	5,0%	0	19.058
Rentegruppe 3	]1%-2%]	4,9%	6,9%	31.851	28.923
Rentegruppe 4	]2%-3%]	4,3%	5,5%	20.769	25.806
Rentegruppe 5	]3%-4%]	6,8%	7,2%	75.927	81.809
Rentegruppe 6	]4%-5%[	6,1%	9,2%	307.453	438.054
Rentegruppe 7	5%	12,6%	22,9%	24.909	39.722
Rentegruppe 8	over 5%	0,0%	0,0%	0	0
Risikogrupper				49.422	79.261
Omkostningsgrupper				5.875	6.340
				516.206	718.973

Note 16. Kernekapital og basiskapital

Egenkapital	958.592	1.046.777
Fradrag	-10.408	-10.444
Kernekapital efter fradrag	948.184	1.036.333
Supplerende kapital	178.774	180.000
Basiskapital	1.126.958	1.216.333

Note 17. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret følgende aktiver:

Kapitalandele	708.374	744.217
Obligationer	8.064.213	8.175.436
Indlån i kreditinstitutter	885.000	670.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	192.646
Tilgodehavende renter	91.594	75.457
	9.749.181	9.857.756

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	967.165	176.615
---	---------	---------

Note 18. Eventualforpligtelser

Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde	18.257	6.760
--------------------------------------	--------	-------

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 og udlån i EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S til kurs 98 og 40% af Topdanmark Livsforsikring II's anparter i TDLII.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.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr.

Note 19. 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	1	3	0	0	0	0	0	5
Materialer	1	2	0	0	0	0	0	0	4
Industri	7	2	3	0	1	0	0	0	13
Forbrugsgoder	1	2	2	0	0	0	0	0	5
Konsumentvarer	2	2	4	0	0	0	0	0	8
Sundhedspleje	8	2	2	0	0	0	0	0	12
Finans	7	3	2	0	0	0	0	0	13
IT	1	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	0	0	4	0	0	0	3	21	29
I alt	27	18	27	0	3	1	3	21	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
2011			
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-12.549	-47.544	22.018
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	12.610	40.163	-26.708
Aktiekursfald på 12%	-1.217	-96.445	0
Ejendomsprisfald på 8%	-7.970	-76.506	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-462	-3.938	0
Tab på modparter på 8%	-16.112	-107.789	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-2.816	-82.933	1.239
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	2.493	75.148	-1.156
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-16.114	-1.306
2012			
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-7.931	-104.017	19.934
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	8.107	114.218	-11.124
Aktiekursfald på 12%	-1.135	-112.672	0
Ejendomsprisfald på 8%	-8.985	-86.973	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0%)	-207	-1.788	0
Tab på modparter på 8%	-13.030	-106.640	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10%	-2.851	-85.490	1.067
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10%	2.516	77.450	-1.011
Stigning i invalideintensiteten på 10%	0	-18.460	-924

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

NOTER

1.000 kr. 2011 2012

Note 21. Resultatdannelse og skyggekonto

Realiseret resultat	297.051	412.806
Forsikringstagernes andel	216.525	312.537
Egenkapitalens andel	80.526	100.269
I årets resultat indgår:		
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	80.526	100.269
Øvrige poster uden for realiseret resultat	10.802	3.879
Skat	-8.053	-15.963
Årets resultat	83.275	88.185
Årets resultat kan specificeres således:		
Investeringsafkast	41.193	55.816
Risikotillæg	60.983	59.709
Overført til skyggekonto	-1.750	-1.857
Omkostningsresultat vedrørende erhvervelse	-94	80
Resultat af forsikringer uden for kontribution m.m.	10.802	3.879
Resultat før beregnet skat	111.134	117.628
Skat inkl. døtre	-27.859	-29.443
Årets resultat	83.275	88.185
Skyggekonto primo	0	1.750
Forrentning	0	102
Henlagt	1.750	1.857
Skyggekonto ultimo	1.750	3.709

Skyggekontoen vedrører alene risikogrupper.

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

Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi Primo	Regnskabsmæssig værdi Ultimo	Nettoinvesteringer	Afkast i procent *
Tilknyttede virksomheder	177.464	218.016	0	27,0
Børsnoterede danske kapitalandele	255.217	321.020	16.760	22,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	509.037	469.907	-65.865	13,4
Unoterede udenlandske kapitalandele	181.435	231.079	30.031	16,1
Øvrige kapitalandele i alt	945.689	1.022.006	-19.074	16,2
Statsobligationer (Zone A)	231.272	999.077	600.536	19,0
Realkreditobligationer	6.976.723	6.227.365	-946.715	2,5
Indeksobligationer	748.127	722.911	-60.684	7,1
Kreditobligationer investment grade	531.510	555.842	101.533	13,3
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	547.913	692.341	57.831	38,9
Obligationer i alt	9.035.545	9.197.536	-247.499	6,7
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.705.661	1.252.443	-525.223	0,1
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	1.217.943	1.339.954	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 ydelsesgarantiene.

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 898 mio. kr. (2011: 794 mio. kr.).

NOTER

Mio.kr.

Note 23. 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.

Note 24. Nærtstående parter

2011 2012

Bestyrelse

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Som direktører for Topdanmark koncernen har bestyrelsen modtaget følgende vederlag:

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

Direktion

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen, men bærer via administrationsaftale en andel af direktionens samlede vederlag.

Samlet vederlag:

Brian Rothemejer Jacobsen	3,1	3,2
Jan Hoffmann	2,8	2,9
	6,0	6,0

Væsentlig risikotager

En ansat i Topdanmark koncernen uden for Topdanmark Livsforsikring V A/S har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

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

Note 25. Øvrige noteoplysninger

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

Note 26. 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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har foretaget en ændring vedrørende præsentation af renteoptioner i resultatopgørelsen. Som hovedregel resultatføres afledte finansielle instrumenter under kursgevinster. Afregnede renteoptioner til afdækning af ydelsesgarantier, der

beregnes som forskellen mellem aftalt rente og markedsrente, har dog hidtil været præsenteret under renteindtægter og udbytter m.v. Fra 2012 tilpasses denne regnskabspraksis til hovedreglen.

Ændringen har ingen effekt på årets resultat.

I sammenligningstillene for 2011 er 88 mio. kr. overført fra renteindtægter og udbytter m.v. til kursreguleringer.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten 2011.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Diskonteringskurve

Forsikringsmæssige hensættelser og andre hensættelser er opgjort med Finanstilsynets ændrede di-

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

skonteringskurve, hvor der for løbetider over 20 år ekstrapoleres mod en fast forwardrente på 4,2 %.

Ved overgangen ultimo juni 2012 medførte den ændrede diskonteringskurve en nedsættelse af livsforsikringshensættelserne på 55 mio. kr., som er overført til kollektivt bonuspotentiale.

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, herun-

der 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 livsforsikringssselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus reguleres af lov om finansiell 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, erhvervsresultat og resultat af forsikringer uden for kontribution.

Betingede resultatelementer udgøres af risikoforrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe. Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder 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 kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer ikke er tilstrækkelige.

Resultatdannelsen fremgår af en note.

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.

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 genforsikringerstatninger.

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 skattemæssig 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringsselskaber 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.

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.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2012

Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicyer 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 gruppelev 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 fripolicyudelser udgøres af forskellen mellem på den ene side den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) reduceret med nutidsværdien af forventet fremtidigt omkostningsoverskud og på den anden side nutidsværdien af de garanterede fremtidige ydelser, der hidrører fra allerede betalte præmier.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger 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 formidlingsprovisioner.