

Topdanmark



Topdanmark Forsikring

Årsrapport 2009

CVR-nr. 78416114

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Femårsoversigt koncernen
 - Fokus på 2009 og forventninger til 2010
- 4 Overskud på 1.483 mio. kr. i 2009
- 4 Skadeforsikring
- 10 Livsforsikring
- 13 Investeringsaktiviteter
- 16 Forventninger til 2010
- 18 Risikostyring
- 28 Solvens
- 29 Regnskabsaflæggelsesprocessen
- 32 Bestyrelse og direktion
- 37 Femårsoversigt moderselskabet

Årsregnskab - Koncernen

- 38 Resultatopgørelse
 - 39 Totalindkomstopgørelse
 - 40 Aktiver
 - 41 Passiver
 - 42 Pengestrømsopgørelse
 - 43 Egenkapitalopgørelse
 - 44 Noter
 - 45 Segmentoplysninger
 - 71 Anvendt regnskabspraksis
- 81 **Årsregnskab - Moderselskabet**

Påtegninger

- 97 Ledelse
 - Revision
 - 98 Intern revision
 - 99 Den uafhængige revisor
- 100 Koncernstruktur

Topdanmark Forsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 78416114

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

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

FEMÅRSOVERSIGT • KONCERNEN

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter *	8.477	8.860	8.955	9.029	8.707
Forsikringsteknisk rente	85	126	181	222	102
Bruttoerstatningsudgifter	-7.034	-5.912	-5.840	-5.770	-6.324
Bonus og præmierabatter	-64	-55	-72	-77	-42
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.216	-1.230	-1.278	-1.308	-1.272
Resultat af afgiven forretning	656	-352	-345	-272	-266
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	904	1.437	1.601	1.824	905
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	2.549	3.154	3.556	3.980	3.208
Overført investeringsafkast f.e.r.	2.150	1.354	192	-2.143	2.443
Forsikringsydelse	-1.291	-1.648	-1.908	-2.038	-1.423
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.183	-1.926	-1.418	-1.223	-2.829
Bonus	-801	-387	420	1.766	-118
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-79	-250	-529	-61	-851
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-243	-257	-290	-320	-305
Resultat af afgiven forretning	-4	1	-2	-2	-2
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	98	41	21	-41	123
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	409	495	-34	-1.802	801
Andre indtægter	11	43	61	60	64
Andre omkostninger	-20	-9	-11	-14	-10
RESULTAT FØR SKAT	1.402	2.007	1.638	27	1.883
Skat	-303	-496	-390	-184	-400
ÅRETS RESULTAT	1.099	1.511	1.248	-157	1.483
Afløbsresultat f.e.r.	-47	34	324	506	214
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	12.121	12.783	13.314	13.685	14.478
Livsforsikring	20.808	23.459	25.093	24.938	28.882
Forsikringsaktiver, i alt	886	706	669	651	656
Egenkapital, i alt	4.129	4.301	3.992	3.845	4.530
Aktiver, i alt	41.347	44.049	44.929	51.755	56.445
Bruttoerstatningsprocent	83,8	67,4	65,9	64,6	73,1
Nettogenforsikringsprocent	-7,7	4,0	3,9	3,1	3,1
Skadeforløb	76,1	71,4	69,8	67,7	76,2
Bruttoomkostningsprocent	14,8	14,6	14,5	14,7	14,9
Combined ratio	90,9	86,0	84,3	82,4	91,1
Operating ratio	90,0	84,8	82,7	80,4	90,1
Relativt afløbsresultat i procent	-0,6	0,4	3,4	5,0	2,1
Egenkapitalforrentning i procent	29,9	37,8	30,1	-4,3	35,3

* Før fradrag af bonus- og præmierabatter.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Overskud på 1.483 mio. kr. i 2009

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 2009 blev 1.483 mio. kr. mod -157 mio. kr. i 2008.

Af årets resultat foreslås 300 mio. kr. udloddet som udbytte.

Resultatet før skat steg fra 27 mio. kr. til 1.883 mio. kr. Resultatet af skadeforsikring steg fra 85 mio. kr. til 1.591 mio. kr. hovedsageligt forårsaget af en fremgang i investeringsafkastet på 2.433 mio. kr. Derimod var det forsikringstekniske resultat 927 mio. kr. lavere end i 2008. Det skyldes lavere afløbsgevinster samt et større omfang af brand- og tyveriskader, et lavere renteniveau samt prisnedsættelser på bil- og arbejds-skadeforsikringer. Resultatet af livsforsikring steg fra -58 mio. kr. til 292 mio. kr. bl.a. på grund af, at investeringsafkastet var tilstrækkeligt stort til, at Topdanmark Forsikring, i modsætning til i 2008, kunne indtægtsføre både årets risikotillæg og skyggekontoen fra tidligere år i Liv V.

Udvikling i resultat før skat

Mio. kr.	2008	2009
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	1.796	869
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	-1.711	722
Resultat af skadeforsikring	85	1.591
Livsforsikring	-58	292
Resultat før skat	27	1.883

Årets resultat før skat er godt 600 mio. kr. større end forventet i årsrapporten 2008. Forskellen sammen sætter sig af et væsentligt bedre investeringsafkast end forventet og et noget lavere teknisk resultat af skadeforsikring.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsmarkedet

Det danske skadeforsikringsmarked var i 2009 præget af:

- Økonomisk afmatning
- Skønnet præmiefremgang på 0,5 - 1 pct.
- Stigning i omfanget af brand- og tyveriskader
- Stigende erstatningsprocent på arbejdsskade
- Stigende skadefrekvens på motorforsikringer
- Faldende renteniveau
- Stigende omkostningsprocent
- Fortsat stigende combined ratios

- Mere disciplineret adfærd på privatmarkedet, udmeldinger om præmieforhøjelser
- Øget konkurrence på industrimarkedet

Den økonomiske afmatning har haft en negativ effekt på præmieindtægten og combined ratio. Præmieindtægten vurderes negativt påvirket med 2 procentpoint på grund af bl.a. en nedgang i den danske bilpark, flere virksomheder, der er gået konkurs, nedsættelse af forsikringssummer, færre ansatte samt færre ejerskifte- og entrepriseforsikringer. Med hensyn til påvirkning af combined ratio har den økonomiske afmatning bl.a. medvirket til et øget omfang af brande og tyveriskader. Omvendt er skadefrekvensen på bilforsikringsområdet faldet. Samlet vurderes afmatningen at have haft negativ effekt på combined ratio på omkring 1 - 2 procentpoint.

Baseret på udviklingen i de første tre kvartaler af 2009 ventes en fremgang i bruttopræmieindtægten i 2009 på 0,5 - 1 pct. Den automatiske prisindeksering på privat- og erhvervsmarkedet lå på 4,4 pct. Priserne på industrimarkedet, herunder navnlig arbejdsskade, har imidlertid været under pres i 2009, så den gennemsnitlige effekt af indekseringen af præmieindtægten vurderes at ligge på omkring 3 pct. Hertil kommer bl.a. den negative afmatningseffekt på 2 pct.

Omfanget af brand- og tyveriskader er, med udgangspunkt i Topdanmark Forsikrings skadehistorik, steget voldsomt i 2009.

Skadeforløbet på arbejdsskade er negativt påvirket af en højesteretsdom, skattereformen, det faldende renteniveau og højere forventninger til væksten i løntallet.

Baseret på brancheoplysninger er skadefrekvensen på bilforsikringsområdet steget med 1 pct. Antallet af alvorlige trafikskader med personskader faldt med 18 pct.

Det lavere renteniveau sammenlignet med 2008 har påvirket combined ratio negativt. Hovedparten af selskaberne på det danske marked tilbagediskonterer således erstatningsreserverne til nutidsværdi, hvilket har betydet, at det faldende renteniveau har medført en stigende erstatningsprocent.

Også omkostningsprocenten har været under pres i 2009. De overenskomstmæssige lønninger i forsikringssektoren steg generelt 4,0 pct., hvortil kom løn-

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

glidning i niveauet 1 pct. En række selskaber har indført ansættelsesstop eller har gennemført afskedigelser med henblik på at reducere stigningen i de samlede lønudgifter, som udgør næsten 75 pct. af de udgifter, der indgår i omkostningsprocenten. Det skønnes, at lønomkostningerne samlet set er steget mere end de 0,5 - 1 pct., præmieindtægten ventes at være steget med. Omkostningsprocenten vurderes samlet for markedet at være steget fra omkring 17,6 til i underkanten af 18.

Baseret på de tre første kvartaler af 2009 vurderes combined ratio, inklusive afløbsgevinster, at være steget fra 92,5 til et niveau omkring 95. Navnlig en række af de mindre og mellemstore forsikringselskaber har oplevet stigende combined ratios i 2009 og opererer med combined ratios over 100.

Presset på combined ratio og det lave renteniveau, som præmiereserverne kan forrentes med, har medført et mere disciplineret marked i 2009. Hovedparten af selskaberne har således varslet prisforhøjelser på hus- og indboforsikringerne, nogle har også varslet prisforhøjelser på ulykkes-, erhvervs- og landbrugsforsikringer samt sundhedsforsikringer.

Industrimarkedet har derimod oplevet stærkere konkurrence i 2009. Det skyldes, at en række større internationale selskaber, Chartis (AIG), Allianz, Zürich og ACE, har etableret sig på det nordiske marked med de større internationale industriselskaber som målgruppe. Navnlig har det medført øget konkurrence på arbejdsskadeforsikring.

Resultat af skadeforsikring

Resultatet før skat af skadeforsikring blev 1.591 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2008. Resultatudviklingen er hovedsageligt sammensat af en fremgang i investeringsafkastet på 2.433 mio. kr. og en tilbagegang i det forsikringstekniske resultat på 927 mio. kr.

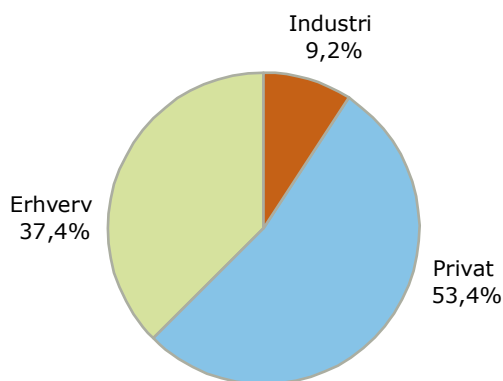
Tilbagegangen i det forsikringstekniske resultat skyldes et lavere renteniveau, prisnedsættelser og et øget tyveri- og brandskadeniveau. Hertil kom, at afløbsgevinsterne lå på et væsentligt lavere niveau i 2009 end i 2008.

Præmieindtægten faldt i 2009 med 3,2 pct. til 8.665 mio. kr. Den negative udvikling i præmieindtægten er bremset op i 4. kvartal, hvor faldet i præmieindtægten udgjorde 1,3 pct.

Effekten af indekseringen lå på ca. 3 pct., og tilbagegangen i præmieindtægten på 3,2 pct. skyldes prisnedsættelser (-1,6 procentpoint), mistet præmieindtægt på arbejdsskadeforsikring (-2,7 procentpoint), lavere salg gennem bankdistribution (-0,7 procentpoint) og en nedgang på områder, som er påvirket af den økonomiske afmatning (ca. -2 procentpoint). Sidstnævnte drejer sig eksempelvis om lavere præmieindtægt på arbejdsskadeforsikringer som følge af færre ansatte, lavere præmieindtægt på ejerskifteforsikringer som følge af det lavere antal hushandler og færre biler - navnlig varebiler - som skal forsikres.

Topdanmark Forsikring har for at øge konkurrencekraften foretaget prisnedsættelser, som påvirker præmieindtægten med 160 mio. kr. i 2009. Siden 2006 ligger de samlede prisnedsættelser på 600 - 700 mio. kr., navnlig på bil- og arbejdsskadeforsikringer. Prisnedsættelserne vil ikke påvirke præmie væksten i 2010.

Præmiefordeling Skade - 2009



Skadeforløbet steg fra 67,7 i 2008 til 76,2 i 2009.

Afløbsgevinster f.e.r. blev 214 mio. kr. i 2009 mod 506 mio. kr. i 2008. Før genforsikring blev afløbsgevinsterne 231 mio. kr. mod 498 mio. kr. året før. Dette har forøget skadeforløbet med 3,2 procentpoint. Afløbsgevinsterne på 214 mio. kr. skyldes primært gevinster på syge- og ulykkesforsikringer samt bilforsikringer, jf. nedenstående tabel. Det er fortsat vurderingen, at reserverne er afsat på et konservativt grundlag.

Afløbsresultater f.e.r.	4. kvrt.		4. kvrt.	
	2008	2009	2008	2009
Mio. kr.				
Syge- og ulykke	59	15	172	91
Arbejdsskade	48	9	285	19
Motor ansvar og kasko	0	24	119	115
Andet	-15	19	-70	-11
Afløbsresultat f.e.r., i alt	92	67	506	214

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Omfanget af brandskader steg fra 656 mio. kr. i 2008 til 715 mio. kr. i 2009. Stigningen på 59 mio. kr. svarer til 9,0 pct. og påvirkede skadeforløbet negativt med 0,7 procentpoint. Erstatningsomfanget på brand var i 2009 præget af et usædvanligt højt niveau i 1. kvartal på 240 mio. kr., mens niveauet i de tre sidste kvartaler har ligget jævnt omkring 160 mio. kr. Omfanget af brandskader er steget med 37 pct. siden 2006. Topdanmark Forsikring venter ikke, at erstatningsniveauet på bygning vil falde tilbage til tidligere års lavere niveau. Som meddelt i halvårsrapporten for 2009 er der derfor indledt en varsling af kunderne om prisforhøjelser på bygningsforsikringer for erhvervsvirksomheder og på husforsikringer til private på i gennemsnit 9 og 12 pct.

Tyveriskader steg fra 422 mio. kr. i 2008 til 507 mio. kr. i 2009 svarende til 20,0 pct. Stigningen på 85 mio. kr. påvirkede skadeforløbet negativt med 1,0 procentpoint. Tyveriskaderne steg med 27,7 pct. i de første tre kvartaler af 2009, men er bremsset op i 4. kvartal, hvor stigningen blev reduceret til 2,8 pct. i forhold til 4. kvartal 2008. Omfanget af tyveriskader er steget med 79 pct. siden 2006. Dette niveauskifte betød, at Topdanmark Forsikring i halvårsrapporten for 2009 meddelte, at der ville blive gennemført prisforhøjelser på løsøreforsikringer for erhvervsvirksomheder og indboforsikringer til private på i gennemsnit 9 og 12 pct.

Erstatningerne vedrørende arbejdsskadeforsikring steg i 2009 som følge af lavere afløbsgevinster og faldende realrente. Hertil kommer effekten af skattereformen, der øgede erstatningsniveauet med 3,8 pct., og en højesteretsdom, der øgede erstatningsniveauet med 1,7 pct. Skattereformen og højesteretsdommen har isoleret set en effekt svarende til, at det samlede skadeforløb stiger med 0,5 procentpoint.

Omkostningsprocenten steg fra 14,7 til 14,9. Omkostningerne blev reduceret med 25 mio. kr. bl.a. som konsekvens af det ansættelsesstop, som blev indført i 2008. Omkostningsprocenten fremkommer ved at sammenholde omkostningerne med præmieindtægten. Da præmieindtægten faldt med 3,2 pct., var omkostningsreduktionen på 1,9 pct. ikke tilstrækkelig til at undgå en stigning på 0,2 procentpoint i omkostningsprocenten.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) steg fra 82,4 til 91,1.

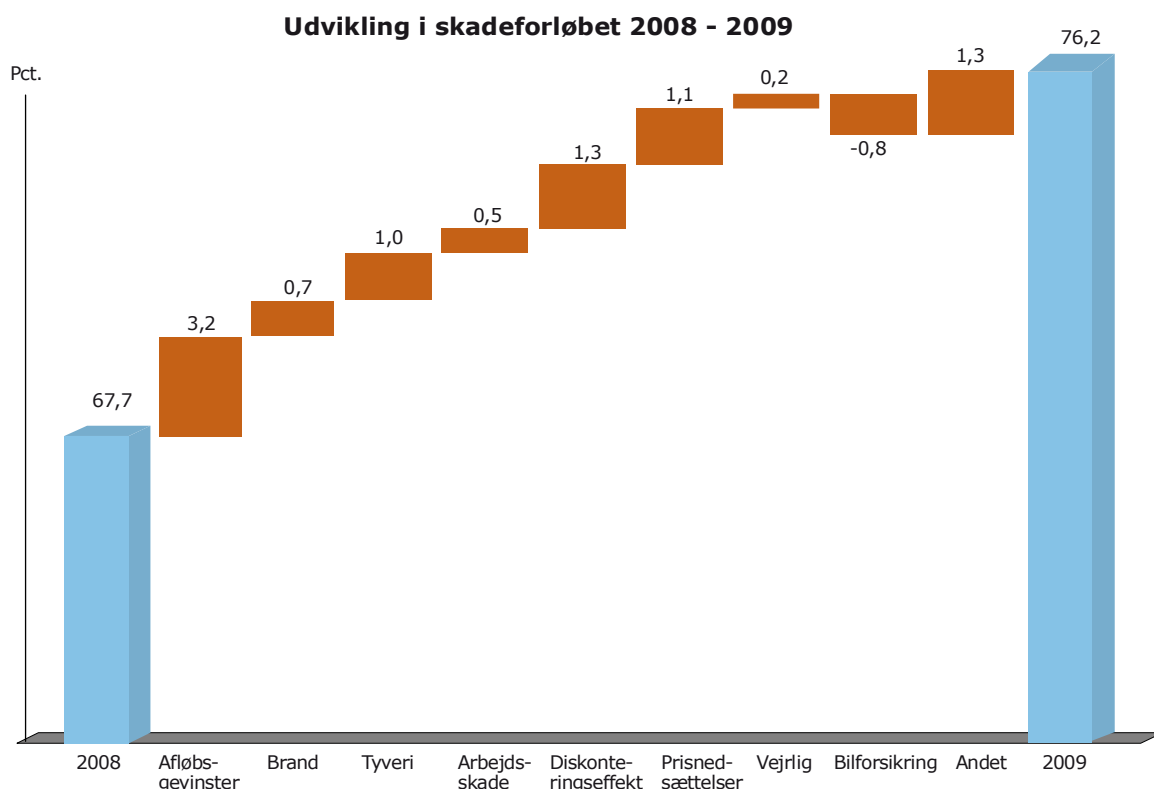
Eksklusive afløbsgevinster steg combined ratio fra 88,1 til 93,6.

Alle erstatningsreserver tilbagediskonteres til nutidsværdi, hvilket betyder, at et lavere renteniveau medfører et højere skadeforløb. Det lavere renteniveau i 2009 sammenlignet med 2008 (diskonteringseffekt) har forøget skadeforløbet med 1,3 procentpoint.

Skadeforløbet var negativt påvirket af prisnedsættelser på 140 mio. kr. på arbejdsskade- og bilforsikringer svarende til en negativ effekt på 1,1 procentpoint.

Omfanget af store vejrligsskader, defineret som bruttoskader over 4,5 mio. kr. pr. begivenhed inden for 72 timer, steg fra 41 mio. kr. i 2008 til 63 mio. kr. i 2009 svarende til en negativ påvirkning af skadeforløbet på 0,2 procentpoint.

På bilforsikringsområdet blev skadeforløbet forbedret med 0,8 procentpoint trods den negative effekt af prisnedsættelserne. Denne udvikling skyldes bl.a. Topdanmark Forsikrings mere risikobaserede prisstruktur (mikrotarifiering) som blev indledt i 2007. Dette har medvirket til, at skadefrekvensen (andelen af biler med skader) er faldet med 3 pct. i 2009, mens skadefrekvensen for hele markedet er steget med 1 pct.



Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	2008	2009
Bruttopræmieindtægter	8.952	8.665
Forsikringsteknisk rente	222	102
Erstatninger	-5.786	-6.337
Omkostninger	-1.320	-1.295
Resultat af afgiven forretning	-272	-266
Teknisk resultat	1.796	869
Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat	-1.724	703
Andre poster	13	19
Resultat af skadeforsikring	85	1.591
Afløbsresultat f.e.r.	506	214
Bruttoerstatningsprocent	64,6	73,1
Nettogenforsikringsprocent	3,1	3,1
Skadeforløb	67,7	76,2
Bruttoomkostningsprocent	14,7	14,9
Combined ratio	82,4	91,1
Operating ratio	80,4	90,1

Segmentrapportering

Topdanmark Forsikring har opdelt skadeforretningen i segmenterne: Privat, Erhverv og Industri:

Skadeforsikring - segmenter

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Industri
2008			
Præmieindtægter	4.573	3.543	857
Teknisk resultat	701	883	202
2009			
Præmieindtægter	4.638	3.249	800
Teknisk resultat	448	379	37

Privat

Privatmarkedet var i 2009 præget af den økonomiske afmatning (færre biler, et lavt antal hushandler m.v.), af prisnedsættelser på bilforsikringer samt af et øget omfang af tyverier og brande. Dette medførte en relativt begrænset præmiefremgang samt stigende combined ratios. En række af de mindre og mellemstore selskaber opererer således på privatmarkedet med combined ratios på over 100. Presset på lønsomhed har medført, at hovedparten af selskaberne på privatmarkedet i løbet af 2009 har varslet prisforhøjelser på indbo- og husforsikringer.

Privat består af forsikringer til private husstande solgt gennem Topdanmark Forsikrings egne salgskanaler og distributionspartnere.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Præmieindtægten steg med 1,4 pct. til 4.638 mio. kr. Væksten var negativt påvirket af tidligere gennemførte prisnedsættelser på bilforsikringer, af den økonomiske afmatning samt af lavere salg via bankdistribution. Salget via Topdanmark Forsikrings egne salgskanaler har derimod udviklet sig positivt igennem 2009.

Fastholdelsesprocenten målt som antal personer, der var kunder både ultimo 2008 og ultimo 2009, lå uændret på 91.

Det forsikringstekniske resultat faldt i 2009 med 253 mio. kr. til 448 mio. kr. hovedsagelig på grund af et dårligere skadeforløb og et lavere renteniveau.

Skadeforløbet steg med 5,0 procentpoint til 76,2, hvilket skyldes en kraftig stigning i udgiften til tyveri- og brandskader samt de gennemførte prisnedsættelser på bilforsikringer. På bilforsikringsområdet faldt skadefrekvensen med 3 pct., hvilket er væsentligt bedre

end udviklingen i markedet, hvor skadefrekvensen steg med 1 pct. Dette skyldes, at Topdanmark Forsikring har indført mikrotarifiering, som indebærer en mere risikobaseret og individuel prisstruktur. Frekvensfaldet betød, at skadeforløbet på bilområdet, trods et fald i gennemsnitspræmien på 2,0 pct. på grund af prisnedsættelserne, faldt med 0,3 procentpoint.

For at forbedre skadeforløbet er der bl.a. gennemført prisforhøjelser på hus- og indboforsikringer. Dette vil få effekt i 2010 og 2011. Samtidigt justeres prisstrukturen på hus- og indboforsikringerne, så prisen på forsikringerne bliver tættere knyttet til skaderisikoen.

Omkostningsprocenten faldt fra 15,9 til 15,3. Årsagen er øget omkostningsfokus, det gennemførte ansættelsesstop og lavere provisionsudgifter på grund af et lavere salg gennem bankdistribution.

Combined ratio steg fra 87,1 i 2008 til 91,5 i 2009.

Privat Mio. kr.	4. kvartal	4. kvartal	2008	2009
	2008	2009		
Bruttopræmieindtægter	1.120	1.192	4.573	4.638
Forsikringsteknisk rente	30	8	111	53
Erstatninger	-851	-871	-3.197	-3.478
Omkostninger	-190	-197	-729	-711
Afgiven forretning	-16	-14	-57	-54
Teknisk resultat	93	118	701	448
Afløbsresultat f.e.r.	2	26	114	111
Bruttoerstatningsprocent	76,0	73,1	69,9	75,0
Nettogenforsikringsprocent	1,4	1,2	1,3	1,2
Skadeforløb	77,4	74,3	71,2	76,2
Bruttoomkostningsprocent	17,0	16,5	15,9	15,3
Combined ratio	94,4	90,8	87,1	91,5
Operating ratio	91,9	90,2	85,0	90,5

Erhverv

Erhvervsmarkedet var i høj grad præget af den økonomiske afmatning i 2009. Dette betød lavere præmievolumen på grund af flere konkurser, nedsættelse af dækninger, færre ansatte og mindre behov for eksempelvis entreprisforsikringer. Også erhvervsmarkedet var ramt af stigningen i omfanget af brande og tyverier. Herudover har erhvervsmarkedet været præget af fortsat intens konkurrence på arbejdsskadeforsikringer.

Erhverv tilbyder forsikringer til erhvervs- og landbrugsvirksomheder med under 50 ansatte, solgt gennem Topdanmarks salgsorganisation og samarbejdspartnere.

Præmieindtægten faldt med 8,3 pct. til 3.249 mio. kr. Præmieindtægten faldt primært på grund af mistet præmieindtægt på arbejdsskadeforsikring (svarende til 8,4 procentpoint i forhold til 2008), men også på grund af afmatningseffekten (færre biler, navnlig varevogne, reduceret produktionsapparat, flere konkurser m.v.).

Det forsikringstekniske resultat faldt i 2009 med 504 mio. kr. til 379 mio. kr. hovedsagelig på grund af et dårligere skadeforløb.

Skadeforløbet steg med 10,7 procentpoint på grund af færre afløbsgevinster (5,8 procentpoint), flere store brandskader og en stigning i antallet af tyverier. For at rette op på det dårlige skadeforløb er der gennemført

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

prisforhøjelser på bygnings- og løsøreforsikringer for erhvervs kunder.

Omkostningsprocenten steg 1,1 procentpoint til 14,6 på grund af de faldende præmier.

Combined ratio steg fra 77,8 i 2008 til 89,6 i 2009. Eksklusive afløbsgevinster steg combined ratio fra 85,3 til 92,0.

Erhverv Mio. kr.	4. kvartal		4. kvartal	
	2008	2009	2008	2009
Bruttopræmieindtægter	874	794	3.543	3.249
Forsikringsteknisk rente	18	3	95	42
Erstatninger	-499	-555	-2.167	-2.338
Omkostninger	-123	-113	-477	-475
Afgiven forretning	-26	-39	-111	-99
Teknisk resultat	244	91	883	379
Afløbsresultat f.e.r.	34	25	266	76
Bruttoerstatningsprocent	57,0	69,9	61,2	72,0
Nettogenforsikringsprocent	3,0	4,9	3,1	3,0
Skadeforløb	60,0	74,7	64,3	75,0
Bruttoomkostningsprocent	14,0	14,2	13,5	14,6
Combined ratio	74,0	89,0	77,8	89,6
Operating ratio	72,5	88,6	75,7	88,5

Industri

Industrimarkedet var i 2009 præget af, at flere større internationale forsikrings selskaber etablerede sig på det danske marked med specielt fokus på de større og internationale danske industrivirksomheder. Dette har medført, at mange af de forsikrings selskaber, der allerede var i markedet, har øget deres aktivitet over for de mindre og mellemstore industrivirksomheder, hvor Topdanmark Forsikring især opererer. Dette har intensiveret konkurrencen på industrimarkedet navnlig for arbejdsskadeforsikringer. Samtidig har den samfundsmæssige afmatning medført et generelt faldende markedgrundlag især på arbejdsskade.

Industri udbyder forsikringer til danskbaserede virksomheder med over 50 ansatte samt captive-baserede forsikringer.

Præmieindtægten faldt med 6,6 pct. i forhold til sidste år. Præmieudviklingen skyldes langt overvejende tab af en række større kundeforhold på arbejdsskade (6,4 procentpoint). Topdanmark Forsikring prioriterer lønsomhed over volumen, og Topdanmark Forsikrings afkastkrav har tydeligvis

ligget højere end enkelte andre aktørers på markedet for arbejdsskadeforsikringer. Topdanmark Forsikring ønsker ikke at deltage i markedets periodevise fokusering på præmie vækst frem for lønsomhed.

Det forsikringstekniske resultat faldt i 2009 med 165 mio. kr. til 37 mio. kr.

Skadeforløbet steg fra 64,2 til 82,2 svarende til 18 procentpoint. Det forværrede skadeforløb skyldes primært lavere afløbsgevinster (12,3 procentpoint). Hertil kommer et forværret forløb på arbejdsskadeforsikringer som følge af det lavere renteniveau, ændrede løntalsforudsætninger, skattereform og højesteretsdom.

Omkostningsprocenten faldt med 0,1 procentpoint til 14,0.

Combined ratio steg herefter fra 78,3 i 2008 til 96,2 i 2009. Eksklusive afløbsgevinster steg combined ratio fra 92,9 til 99,6.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Industri Mio. kr.	4. kvartal	4. kvartal	2008	2009
	2008	2009		
Bruttopræmieindtægter	212	191	857	800
Forsikringsteknisk rente	3	1	15	7
Erstatninger	-71	-130	-446	-545
Omkostninger	-33	-29	-120	-112
Afgiven forretning	-35	-38	-104	-113
Teknisk resultat	76	-5	202	37
Afløbsresultat f.e.r.	57	16	126	27
Bruttoerstatningsprocent	33,5	68,0	52,0	68,1
Nettogenforsikringsprocent	16,7	20,1	12,2	14,1
Skadeforløb	50,2	88,1	64,2	82,2
Bruttoomkostningsprocent	15,4	14,9	14,1	14,0
Combined ratio	65,6	103,0	78,3	96,2
Operating ratio	64,6	102,5	76,9	95,4

Livsforsikring

Livs- og pensionsforsikringsmarkedet

2009 har for livs- og pensionsforsikringsmarkedet været karakteriseret ved:

- Finanskrisen har begrænset væksten i livs- og pensionsforsikringsmarkedet
- Kursværn indført i 2008 er enten nedsat eller fjernet
- Moderate bonusrenter

Der er gennem de senere år skabt en forståelse i befolkningen for, at der er behov for, at man selv sparer op til alderdommen og ikke kun baserer sig på offentlig forsørgelse via folkepension. Dette behov er afspejlet i de kollektive overenskomster på arbejdsmarkedet, hvor den overenskomstmæssige andel til pensionsbidrag generelt er steget. Dette har i de tidligere år skabt en kraftig vækst i pensionsopsparingen i Danmark. Væksten blev dog kraftigt bremset i 2009 i takt med, at eftervirkningerne af finanskrisen begyndte at påvirke befolkningens økonomiske dispositioner. Lysten til fortsat at bruge en del af den disponible indkomst til yderligere pensionsopsparing har i 2009 været reduceret. Omvendt har Folketingets vedtagelse af en skattereform, som fremover begrænser fradragsretten for ratepension til maksimalt 100.000 kr., gjort, at en del af pensionsopsparerne har ønsket at benytte den ubegrænsede fradragsret for sidste gang.

De fleste større virksomheder har etableret firmapensionsaftaler, hvilket betyder, at konkurrencen har været koncentreret om at flytte eksisterende kunder. En del af aktørerne på markedet oplevede i 2008 negative finansafkast, som gjorde indhug på såvel kollek-

tive som individuelle bonuspotentialer. Som følge heraf introducerede flere selskaber kursværn for at sikre, at de pensionskunder, der genkøber eller opsiges deres aftaler, betaler deres andel af de indtrufne kurstab. Disse kursværn var i kraft en stor del af 2009 og reducerede virksomhedernes incitament til at skifte livsforsikrings- og pensionsleverandør. Forbedring i situationen på finansmarkederne har betydet, at de kollektive og individuelle reserver i løbet af 2009 er blevet genopbygget, og kursværnene er enten nedsat eller fjernet.

En af følgerne af finanskrisen i 2008 var en kraftig udvidelse af rentespændet mellem swaps og realkreditobligationer. Livsforsikrings- og pensionselskaberne har tidligere afsat forpligtelser beregnet på en rentekurve baseret på swaps. Til afdækning af disse forpligtelser har livsforsikrings- og pensionselskaberne for en væsentlig del investeret i realkreditobligationer. Denne kraftige udvidelse i rentespændet mellem swaps og realkreditobligationer resulterede i et uforholdsmæssigt stort træk på selskabernes bonuspotentialer. For at modvirke dette og give et mere retvisende billede, blev der i 2008 mellem Forsikring & Pension og Økonomi- og Erhvervsministeriet indgået en aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet. Et af hovedpunkterne i aftalen var, at selskaberne i en periode frem til 2010 kunne indregne en del af rentekurven på realkreditobligationer i den rentekurve, der benyttes til at beregne selskabernes forpligtelser. Et andet hovedpunkt var, at bonuspolitikken og fastlæggelse af bonusrenter skal tilrettelægges, så selskaberne som udgangspunkt ikke påtager sig forpligtelser ud over de aftalte pensionsgarantier. Denne af-

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

tale om finansiell stabilitet blev i 2009 forlænget frem til 2011.

Resultat af livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 292 mio. kr. i 2009 mod et underskud på 58 mio. kr. i 2008.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fradrag af finansieringsomkostninger. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringselskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.dk/ir → [Forret.grundlag](#) → [Livsforsikring](#) → [Overskudsprincip](#).

Resultat - Livsforsikring

Mio. kr.	2008			2009		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	-4	-1	-5	42	60	102
Risikotillæg	60	52	112	73	52	125
Overført til skyggekonto	-60	-52	-112	-73	113	40
Resultat i Topdanmark Link			-26			38
Finansiering Liv Holding			-14			-8
Beregnet godtgørelse m.m.			-13			-5
Resultat af livsforsikring			-58			292
Skyggekonto ultimo	60	104	164	137	0	137

Kunderne er primært opdelt på to selskaber, Liv I og Liv V. Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct. er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder indtegnes i gennemsnitsrentemiljøet. For ordninger med markedsrente indtegnes kunderne i Topdanmark Link. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er placeret i Liv V.

- Resultatet af Topdanmark Link steg fra et underskud i 2008 på 26 mio. kr. til et overskud på 38 mio. kr. i 2009. Grunden til denne stigning er primært, at investeringsafkastet af egenkapitalen har været positivt i 2009 med 30 mio. kr. mod et tilsvarende negativt beløb i 2008. Samtidig er det forsikringstekniske resultat forbedret fra et underskud i 2008 på 1 mio. kr. til et overskud i 2009 på 4 mio. kr.

Stigningen i resultatet fra -58 mio. kr. i 2008 til 292 mio. kr. i 2009 skyldes i hovedtræk:

- Investeringsafkastet af egenkapitalen steg fra -5 mio. kr. i 2008 til 102 mio. kr. i 2009.
- Risikotillægget udgjorde 125 mio. kr. i 2009 mod 112 mio. kr. i 2008. I Liv I blev det realiserede resultat i 2009 ikke tilstrækkeligt positivt til at tjene hele trækket på individuelle bonuspotentialer hjem og dermed oppebære risikotillæg. Der er derfor overført i alt 73 mio. kr. til skyggekontoen i Liv I, som ved udgangen af 2009 udgjorde 137 mio. kr. Skyggekontoen vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, hvor det realiserede resultat er tilstrækkeligt højt, og trækket på de individuelle bonuspotentialer er tjent hjem. For Liv V blev det realiserede resultat tilstrækkelig højt til at indtægtsføre såvel årets risikotillæg på 52 mio. kr. som skyggekonto inklusive forrentning på 113 mio. kr.

Afkastet af kundemidler før PAL har i 2009 været 11,5 pct. i Liv I og 7,9 pct. i Liv V. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet 10 pct. i Liv I og 6,4 pct. i Liv V.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 2009 været 6,5 pct. i Liv I og 9,5 pct. i Liv V. Egenkapitalens investeringsafkast afviger fra afkastet af kundemidler, idet egenkapitalen ikke deltager i afkastet af aktier og afkastet af instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne faldt med 19,4 pct. til 3.208 mio. kr. i 2009 mod 3.980 mio. kr. i 2008, som følge af reducerede engangspræmier.

De løbende præmier steg med 3,8 pct. fra 2.605 mio. kr. i 2008 til 2.705 mio. kr. i 2009. Dette er lidt lavere end den forventede vækst på 5 pct., som blev oplyst i

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

delårsrapporten for 1. - 3. kvartal 2009. Den lavere præmiefremgang på 3,8 pct. skyldes fald i præmieindbetalingerne som følge af generel afmatning og tiltagende arbejdsløshed i samfundet.

Engangspræmierne udgjorde 503 mio. kr. i 2009 mod 1.375 mio. kr. i 2008 svarende til en nedgang på 63,4 pct. En del af nedgangen skyldes, at markedet for supplerende indskud er bremset op i kølvandet på finanskrisen, men den vigtigste årsag til nedgangen er, at en del pensionselskaber har indført kursværn i 2008 og har fastholdt dette i store dele af 2009. Disse kursværn har medført, at selskabernes virksomhedskunder har haft incitament til ikke at skifte pensionsleverandør. Nedgangen i overførsler af sådanne ordninger til Topdanmark Forsikring registreres som et fald i engangspræmier, mens den tilsvarende nedgang i overførsler fra Topdanmark Forsikring ikke påvirker præmieindtægten. Netto har Topdanmark Forsikring haft tilgang af ordninger i 2009.

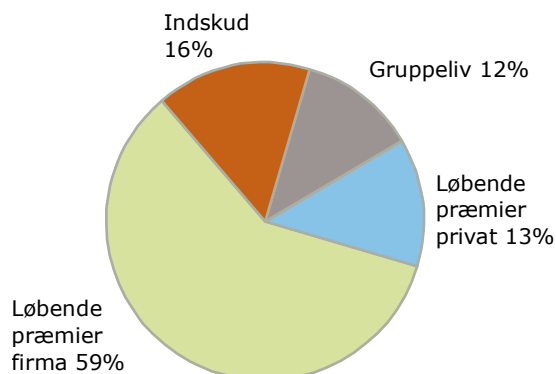
Også på markedsrentebaseret pensionsopsparing er der konstateret en nedgang i præmieindtægten som følge af nedgang i engangspræmierne. Løbende præmier udviste en stigning på 14,4 pct. fra 377 mio. kr. i 2008 til 431 mio. kr. i 2009. Engangspræmier udgjorde derimod 138 mio. kr. i 2009 mod 387 mio. kr. i 2008, svarende til et fald på 64,3 pct. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, udgjorde 32,5 pct. i 2009.

Investeringskontrakter med løbende betalinger, hvor indbetalingerne posteres direkte på balancen, steg fra 73 mio. kr. i 2008 til 78 mio. kr. i 2009 svarende til en stigning på 7,2 pct. Engangsindbetalinger på investeringskontrakter faldt fra 155 mio. kr. i 2008 til 86 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 44,9 pct.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger - inklusive investeringskontrakter - i Topdanmark Livsforsikring er således faldet fra 4.208 mio. kr. til 3.372 mio. kr.

I 2009 skyldtes 14 mio. kr. af præmieindtægten og 2 mio. kr. af indbetalinger på investeringskontrakter overførsler fra andre koncernselskaber mod henholdsvis 45 mio. kr. og 9 mio. kr. i 2008.

Præmiefordeling Liv - 2009



Udvikling i bruttopræmier

Mio. kr.	4. kvartal 2008	4. kvartal 2009	2008	2009
Individuelle ordninger	176	170	404	397
Firmapensioner	379	359	1.446	1.479
Gruppeliv	41	39	378	398
Unit-link	102	111	377	431
Løbende præmier	698	679	2.605	2.705
Individuelle ordninger	22	13	140	83
Firmapensioner	218	118	848	282
Unit-link	63	56	387	138
Engangspræmier	303	187	1.375	503
Bruttopræmier	1.001	866	3.980	3.208

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Nedsættelse af kursværn

Kursværn er en midlertidig foranstaltning i perioder, hvor markedsværdien af kundernes aktiver er lavere end summen af kundernes depoter, og tjener alene det formål, at der sker en korrekt opgørelse af depotet for kunder, der vil ud af ordningen før tid.

Hvis en kunde vil ud af en pensionsordning før tid, indgår kursværn i opgørelsen af kundens depot, således at kunden ikke får nogen af de tilbageblivende kunders midler med sig.

Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages ydermere ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet.

Udviklingen på de finansielle markeder har betydet, at det kollektive bonuspotentiale i Liv I blev opbrugt i 2008, ligesom det blev nødvendigt at trække på porteføljens individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser. De individuelle bonuspotentialer skal retableres, før aktionærerne igen kan indtægtsføre risikotillæg. Indtil da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til en senere indtægtsførelse. Som en konsekvens af trækket på de individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser blev der i 2008 indført kursværn i Liv I.

I 2009 er trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser blevet nedbragt fra 1.247 mio. kr. til 185 mio. kr., og i denne forbindelse er kursværn løbende blevet nedsat til 3 pct. ved udgangen af 2009. Kursværn er yderligere nedsat til 1 pct. pr. primo marts 2010.

For Liv V har der ikke på noget tidspunkt været indført kursværn.

Depotrente i 2010

Den 31. oktober 2008 blev der indgået aftale mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring & Pension om finansiell 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. På denne baggrund blev depotrenten for 2009 fastsat til 2,35 pct. før PAL i Liv I og 3,5 pct. før PAL i Liv V.

Aftalen om finansiell stabilitet er blevet forlænget til 2011, og dette har haft indflydelse på beslutningen om størrelsen af depotrenten for 2010. Depotrenten for 2010 forøges i Liv I til 2,65 pct. før PAL og fastholdes i

Liv V på 3,5 pct. før PAL. Depotrenten er som tidligere år fastsat med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Samarbejde med Nykredit og Sydbank

Topdanmark Livsforsikring har gennem datterselskabet Nykredit Livsforsikring udvidet samarbejdet med Nykredit. Samarbejdet gennem Nykredit Livsforsikring har indtil nu omfattet formidling af visse risikodækninger og gruppelev. Samarbejdet er nu udvidet til også at indeholde formidling af livrenteprodukter i markedsrentemiljø. Indtegning er sket fra begyndelsen af 2010. Der er samtidig indgået en lignende ordning med Sydbank om, at Topdanmark Livsforsikring skal tegne livrenter til de kunder i Sydbank, der ønsker at indbetale mere end 100.000 kr. årligt med skattemæssig fradrag. Det er forventningen, at disse to aftaler vil medføre en stigning i præmieindtægten.

Investeringsaktiviteter

Topdanmark Forsikring koncernen eksklusive livsforsikringskoncernen

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 1.169 mio. kr. i 2009 inklusive kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførelse til forsikringsteknisk resultat. I 2008 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast -1.039 mio. kr.

Det er Topdanmark Forsikrings politik at acceptere et vist niveau af finansiell risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likviditetsposition og den stabilt høje indtjening fra forsikringsdriften, jf.

[Risikostyring](#). Topdanmark Forsikring har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast.

Ultimo 2009 udgjorde værdien af associerede virksomheder 56 mio. kr. af de samlede investeringer i aktier på 1.184 mio. kr. Aktieeksponeringen udgjorde 856 mio. kr., når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes.

Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner. Porteføljerne er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier (som pr.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

31. december 2009 udgjorde 25 pct. af porteføljen) og i MSCI World i originalvaluta for udenlandske aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusiv livsforsikring udgjorde 15 mia. kr. ultimo 2009 svarende til ca. 89 pct. af de samlede investeringsaktiver. Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Danske forsikringselskaber og pensionskasser har siden 31. oktober 2008 opgjort værdien af hensættelserne med brug af en diskonteringsrente, som findes ved sammenvejning af swaprenten og den optionsjusterede rente på danske realkreditobligationer. Porteføljen består altoversvejende af realkreditobligationer af høj kvalitet, og der er således sammenhæng mellem investeringsafkast og diskonteringsrente.

føljen består altoversvejende af realkreditobligationer af høj kvalitet, og der er således sammenhæng mellem investeringsafkast og diskonteringsrente.

CDO's

De underliggende aktiver i CDO's med en rating under AA (550 mio. kr.) består fortrinsvis af leveraged loans (428 mio. kr.), mens den resterende del fortrinsvis udgøres af CDO's med investment grade investeringer som underliggende aktiv. De underliggende aktiver i CDO's med rating på AA og AAA (338 mio. kr.) består fortrinsvis af leveraged loans (104 mio. kr.), prime mortgage-backed securities (148 mio. kr.) og investment grade obligationer m.m. (50 mio. kr.).

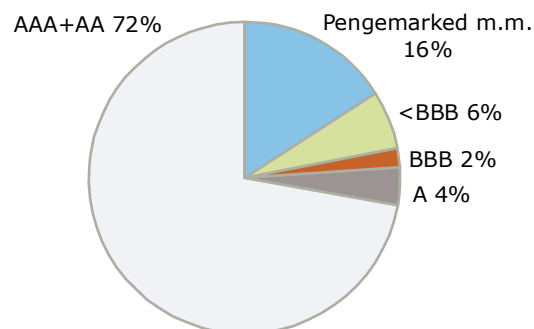
CDO's - Afkast og beholdninger

Mio. kr.	Koncern ekskl. Liv				Liv			
	Q4 08	Q4 09	2008	2009	Q4 08	Q4 09	2008	2009
Afkast								
AAA og AA	36	2	-25	34	62	9	-13	75
Lavere end AA	-10	27	-218	-44	-14	44	-446	-76
Afkast i alt	26	29	-243	-10	48	53	-459	-1
Renter	35	17	156	49	71	26	320	83
Kursreguleringer	-9	12	-399	-59	-23	27	-779	-84
Afkast i alt	26	29	-243	-10	48	53	-459	-1
Bogført værdi 31. december								
AAA og AA			576	338			942	668
Lavere end AA			434	550			883	918
Bogført værdi i alt			1.010	888			1.825	1.586

Aktuelt investerer Topdanmark Forsikring ikke yderligere i CDO's. Tabellen viser koncernens CDO-afkast pr. 31. december samt beholdningernes markedsværdi pr. samme dato. Løbetiden for investeringerne i CDO's afhænger af udviklingen i de underliggende aktivers betalinger, der igen er afhængige af udviklingen i den generelle økonomi, og det er derfor ikke muligt at angive en egentlig plan for afvikling af porteføljen. Topdanmark forventer afdrag, primært i AAA- og AA-trancherne, i størrelsesordenen 250 mio. kr. i 2010.

Koncern ekskl. livsforsikringskoncern

Rentebærende fordringer fordelt på rating



Modelpriser

Som en udløber af den finansielle krise ophørte markedsdannelsen på en andel af Topdanmark Forsikrings investeringsaktiver. En regnskabsmæssig regulering til markedspris kan derfor ikke umiddelbart lade sig gøre på disse aktiver, og Topdanmark har ikke ønsket at overgå til princippet om værdiansættelse til amortiseret kostpris, som er bredt anvendt i banksektoren. Topdanmark har i stedet fra og med 4. kvartal 2008 anvendt mark-to-model metoden på en del af CDO-porteføljen og andre strukturerede produkter samt illikvide lån og kreditobligationer. I modellen antages det, at misligholdelsesfrekvensen på lån og kreditobligationer vil udgøre 10 pct. p.a. til og med 3. kvartal 2011, hvorefter frekvensen gradvist falder til et normalt niveau på 3 pct. p.a. Recovery-rates antages at udgøre 60 pct. på seniorgæld og 20 pct. på efterstillet gæld. Kalkulationsrenten er 10 pct. p.a.

Aktiverne optages kun efter mark-to-model, såfremt det ud fra en konkret bedømmelse vurderes, at der ikke findes en robust markedsdannelse for det pågældende aktiv. I takt med bedringen af markedet for kreditter i andet halvår af 2009, er en væsentlig del af de investeringsaktiver, der ved udgangen af 2008 var optaget til modelpris, nu igen optaget til observerbar værdi. I koncernen eksklusive livsforsikring er aktiv-eksponering til en samlet værdi af 554 mio. kr. ved udgangen af 2009 opgjort ved hjælp af mark-to-model metoden, mens det tilsvarende tal ved udgangen af 2008 var 1.084 mio. kr.

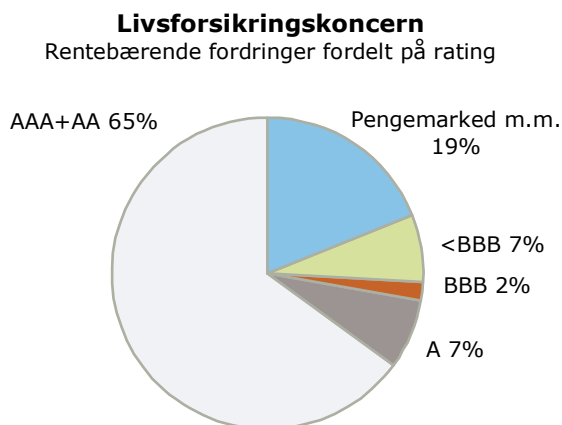
Topdanmark Livsforsikring koncernen

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 2.583 mio. kr. i 2009. Heraf tilfaldt 123 mio. kr. aktionærene. De tilsvarende beløb var -2.187 mio. kr. og -41 mio. kr. i 2008.

Topdanmark Forsikring fører en separat investeringspolitik for aktionærernes midler (livsforsikringskoncernens egenkapital), som adskiller sig fra investeringspolitikken for livsforsikringshensættelserne (livsforsikringskundernes midler).

Konkret allokeres hele afkastet fra aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier, til kunderne. Herefter fordeles det resterende afkast forholdsmæssigt mellem kunderne, hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer og aktionærene.

Ultimo 2009 udgjorde markedsværdien af livsforsikringskoncernens investeringsaktiver 33.470 mio. kr. Heraf var 14.596 mio. kr. placeret i danske nominalobligationer, mens investeringen i udenlandske obligationer udgjorde 3.716 mio. kr. Investeringen i indeksobligationer udgjorde 1.460 mio. kr. Livsforsikringskoncernens ejendomsinvesteringer havde en værdi af 3.528 mio. kr.



Investeringen i kapitalandele var på 4.317 mio. kr., der fordeles sig med 1.357 mio. kr. i danske børsnoterede aktier, 85 mio. kr. i unoterede danske aktier, 2.351 mio. kr. i udenlandske børsnoterede aktier og 524 mio. kr. i unoterede udenlandske aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen i udenlandske aktier udgjorde 3.494 mio. kr. efter indregning af afledte finansielle instrumenter.

Som nævnt tilfalder afkastet af aktieeksponeringen alene livsforsikringskunderne. Livsforsikringskundernes aktieeksponering i Liv I svarer til, at 22 pct. af porteføljen består af aktier. Livsforsikringskundernes eksponering i Liv V svarer til, at 9 pct. af porteføljen udgøres af aktier.

Liv V har investeret i renteoptioner til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livsforsikringskunderne, er særdeles følsom over for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 541 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 319 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint opad. Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 561 mio. kr. ved et rentefald på 1 procentpoint og falder tilsvarende med ca. 364 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procentpoint.

Forventninger til 2010

Forventet udvikling på skadeforsikringsmarkedet

- Fortsat økonomisk afmatning
- Gennemførelse af prisforhøjelser på hus- og indboforsikringer
- Præmievækst på omkring 2 - 3 pct.
- Opbremsning i skadeinflationen
- Stigende omkostningsprocent
- Stigende skadefrekvens på bilforsikring
- Eventuel rentestigning
- Skærpede kapitalkrav
- Combined ratio påvirket positivt af prisforhøjelser, men negativt af det dårlige vintervejr

Den økonomiske afmatning fortsætter ind i 2010 og vurderes at påvirke både præmievækst og combined ratio negativt.

Hovedparten af forsikringselskaberne på det danske marked har varslet prisforhøjelser, som vil få effekt i 2010 og 2011. Prisforhøjelserne er navnlig sket på hus- og indboforsikringer på grund af det stigende omfang af tyveri- og brandskader. Flere selskaber har også hævet priserne på ulykkes-, erhvervs-, landbrugs-, sundheds- og arbejdsløshedsforsikringer.

På privat- og erhvervsmarkedet ligger den automatiske prisindeksering, der skal tage højde for skadeinflation, på 4,1 pct. På arbejdsskadeforsikring ligger den tilsvarende automatiske indeksering på 3,0 pct. Priserne i navnlig den øvre ende af industrimarkedet er under pres på grund af intensiveret konkurrence fra bl.a. Chartis (AIG), Allianz, Zürich og ACE. Gennemsnitligt vurderes det, at indekseringen af præmierne vil forøge præmieindtægten for hele markedet med omkring 3 pct. Hertil kommer effekten af dels prisforhøjelser, dels den økonomiske afmatning.

Forsikringsbranchen har i de senere år oplevet en betydelig skadeinflation på navnlig hus- og indboforsikringer. Dette skyldes en kombination af mere organiseret professionel kriminalitet, øgede forsikringsbare værdier og højere priser på arbejdsløn og materialer. Det vurderes, at væksten i skadeinflationen har nået toppen og vil falde i løbet af 2010. Således har den økonomiske afmatning lagt en dæmper på efterspørgselspresset på arbejdsløn og materialer. Endvidere

har politiet udtalt, at det vil allokere flere ressourcer til bekæmpelse af den såkaldte borgernære kriminalitet. Samlet vurderes det, at den underliggende skadeinflation på hus- og indboforsikringer i 2010 vil ligge lidt under den forventede præmieregulering på anslået 3 pct.

Den overenskomstmæssige lønstigning i forsikringssektoren ligger i 2010 på omkring 3,9 pct. Trods generel omkostningstilpasning i branchen ventes en stigning i de administrative omkostninger, der ligger noget over den forventede vækst i præmieindtægten på omkring 2 - 3 pct. Omkostningsprocenten ventes at stige i forhold til niveauet i 2009.

Skadefrekvensen på bilforsikringsområdet faldt i 2009 med 3 pct. som følge af færre biler på vejene og lavere trafikintensitet. Faldet i skadefrekvensen fladede imidlertid ud i løbet af 2009 og steg mod slutningen af året til over niveauet i 2008. 2010 er indledt med hårde vintervejr end i 2009. Dette ventes at medvirke til, at skadefrekvensen på bilforsikringer vil stige i forhold til 2009.

Forward rentekurverne for f.eks. 3-måneders og 10-årige renter er stigende. Såfremt renteniveauet stiger, vil det være positivt for skadeforsikringselskaberne. Hovedparten af selskaberne på det danske marked tilbagediskonterer således erstatningsreserverne til nutidsværdi, hvilket betyder, at et stigende renteniveau vil medføre en lavere erstatningsprocent.

CEIOPS (den europæiske sammenslutning af nationale finanstilsyn) har i efteråret 2009 sendt en række anbefalinger til EU-Kommissionen, som indebærer øgede solvenskrav for de europæiske forsikringselskaber. EU-Kommissionen bearbejder nu disse anbefalinger med henblik på implementering i november 2012. De øgede kapitalkrav ventes at medføre en mere disciplineret konkurrencesituation med øget fokus på lønsomhed for at leve op til de skærpede kapitalkrav (Solvency II).

De varslede prisforhøjelser og en mere disciplineret konkurrencesituation ventes umiddelbart at forbedre selskabernes combined ratios i 2010. I modsat retning peger imidlertid, at det hårde vintervejr i januar og februar har forårsaget relativt omfattende skader.

Forventet udvikling på livs- og pensionsforsikringsmarkedet

Det samlede livs- og pensionsforsikringsmarked ventes i 2010 at blive præget af:

- Selskaberne kommer ud af kursværn
- Afdæmpning i lysten til at spare op til pension
- Flere store lovgivningsmæssige tiltag
- Ny kontributionsbekendtgørelse

Udviklingen på de finansielle markeder i 2009 har medført, at selskaberne har fået reetableret de individuelle bonuspotentialer eller er tæt på. Det forventes, at stort set alle selskaber vil have ophævet deres kursværn i løbet af 2010. Det er forventningen, at konkurrencesituationen normaliseres i takt med, at kursværnene igen ophæves.

Der har de senere år været en stigende interesse for at tegne pensionsordninger til sikring af velfærden. Denne interesse er et resultat af en stadig stigende levealder i befolkningen og erkendelsen af et behov for selv at spare op til pensionen. Til trods herfor er det forventningen, at eftervirkningerne af den globale finanskrise og den deraf følgende stigning i arbejdsløsheden kombineret med, at skattereformen har begrænset fradragsretten for ratepensioner til 100.000 kr., vil medføre, at det samlede livs- og pensionsforsikringsmarked ikke vil opleve samme vækst, som tilfældet har været i årene før 2009. Modsat gælder dog, at for 2009 og tidligere har pengeinstitutterne traditionelt haft en stor del af markedet for ratepensioner. I forbindelse med skattereformen er reglerne ændret således, at for at bibeholde fradragsretten ud over 100.000 kr. skal udbetalingsperioden være livsvarig. Disse livrenteordninger kan ikke tegnes gennem pengeinstitutter, men skal tegnes gennem et livs- og pensionsselskab med koncession til at tegne livrenter. Det må forventes, at en del af pengeinstitutternes andel af ratepensioner over 100.000 kr. fremover vil blive flyttet til pensionsselskaberne.

Gennem de senere år er der sket større og større lovgivningsmæssig regulering af livs- og pensionsbranchen. 2010 tegner ikke til at afvige fra denne tendens, hvilket vil resultere i store udviklingsomkostninger. Således vil der også i 2010 skulle bruges ikke ubetydelige udviklingsressourcer på at forberede selskaberne til de krav, der stilles, når Solvency II træder i kraft i 2012. Den næste milepæl i denne forbindelse bliver i efteråret 2010, hvor QIS5, den foreløbig sidste prøveberegning forud for ikrafttrædelsen, foretages. Finanstilsynet forventes i foråret 2010 at udstede en ny kontributionsbekendtgørelse. Det er forventningen, at den nye bekendtgørelse stiller væsentligt øgede

krav til selskaberne om den måde, hvorpå overskud fordeles til de forskellige kundegrupper. Udviklingsopgaven, der skal til for at leve op til bekendtgørelsen, vil være stor i 2010. De foreløbige udkast til bekendtgørelsen peger i retning af et skift fra en stor grad af solidaritet kunderne imellem over mod en væsentlig større grad af individualisering rettet mod homogene kundegrupper.

Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose for 2010

Topdanmark Forsikring har ikke tradition for at offentliggøre egentlige resultatforventninger, men oplyser, i hvilket niveau resultatet forventes at ligge, såfremt en række forudsætninger om afkast på de finansielle markeder opfyldes. Afkastet på de finansielle markeder ændrer sig på daglig basis, og Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose afviger derfor fra de faktiske forventninger allerede på det tidspunkt, hvor resultatprognosen offentliggøres. Topdanmark Forsikring oplyser derfor supplerende, hvorledes afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet.

Som det fremgår, er den modelmæssige resultatprognose for investeringsafkastet ikke foretaget ud fra en konkret vurdering af det forventede investeringsafkast frem til årets udløb, men er alene baseret på en langsigtet standardforudsætning for afkast.

Skadeforsikring

Topdanmark Forsikring forventer en præmiefremgang i 2010 på 1 - 2 pct.

Combined ratio for 2010 forventes i niveauet 95 - 96 eksklusive eventuelle afløbsgevinster/-tab sammenlignet med 93,6 i 2009.

Justeret for effekten af vejrligsskaderne, der ligger 3 - 4 procentpoint over et normaliseret niveau, er den underliggende forudsatte combined ratio for 2010 omkring 92 eksklusive eventuelle afløbsgevinster/-tab.

Det er fortsat Topdanmark Forsikrings mål at drive skadeforsikringsforretningen med en overskudsgrad på 10 pct. Med det nuværende renteniveau svarer det til en combined ratio på 91 (ekskl. eventuelle afløbsgevinster/-tab). Topdanmark Forsikring forventer at nå dette mål i 2011.

På denne baggrund forudsættes et resultat af skadeforsikring på 770 - 880 mio. kr.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Livsforsikring

De løbende præmier steg med 3,8 pct. i 2009, mens engangsindskud faldt med 63,4 pct.

For 2010 forudsættes en nulvækst i løbende præmier, hvortil kommer eventuel ny forretning i forbindelse med det udvidede samarbejde med Nykredit og Sydbank, jf. side 13. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

For 2010 forudsættes indtægtsført risikotillæg i både Liv I og i Liv V på samlet 137 mio. kr. samt delvis indtægtsførsel af skyggekontoen i Liv I, som herefter udgør ca. 30 mio. kr. Skyggekontoen er en akkumulering af tidligere års risikotillæg, som ikke har kunnet indtægtsføres, fordi det realiserede resultat ikke har været tilstrækkeligt højt, eller fordi selskabet har brugt af de individuelle bonuspotentialer.

Det skal understreges, at den modelmæssige resultatprognose er særdeles følsom for udsving i det realiserede resultat i både Liv I og Liv V.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 320 - 340 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet forudsættes ifølge resultatprognosemodellen et resultat for 2010 efter skat på 820 - 915 mio. kr. Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 26. februar 2010. Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkeligt til at dække diskontering og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer vil give et afkast på 3,4 pct. (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 procentpoint). Bemærk, at sidstnævnte er en principændring i forhold til tidligere år.

Resultatprognose 2010

Mio. kr.	2009	Prognose for 2010	
		26. februar 2010	
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	869	490	- 540
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	722	280	- 340
Resultat af skadeforsikring	1.591	770	- 880
Livsforsikring	292	320	- 340
Resultat før skat	1.883	1.090	- 1.220
Skat	-400	-270	- -305
Årets resultat	1.483	820	- 915

Risikostyring

Det er Topdanmark Forsikrings politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling.

Det maksimalt acceptable risikoniveau er en funktion af Topdanmark Forsikrings risikokapacitet. Risikokapaciteten afhænger dels af den aktuelle størrelse af den ansvarlige kapital og dels af størrelsen af det fremtidige overskud. Topdanmark Forsikring har hidtil kunnet kompensere for forandringer i risikokapacitet ved at justere størrelsen af den ansvarlige kapital eller ved at tilpasse risikoniveauet. Kapitalkravet i henhold til Solvency II forventes imidlertid fastlagt på et højt niveau uden hensyn til den fremtidige indtjening. Fremadrettet må det derfor forventes, at størrelsen af den ansvarlige kapital ikke vil kunne anvendes til styring af

risikokapaciteten, idet Solvency II-kravet til ansvarlig kapital typisk vil overstige det niveau, Topdanmark Forsikring finder rimeligt.

Topdanmark Forsikring kunne vælge at udnytte den overskydende ansvarlige kapital til accept af finansiel risiko, men dette er ikke hensigten. Tværtimod har Topdanmark Forsikring indført mere restriktive rammer for de finansielle positioner med henblik på at sikre, at selskabet med meget stor sandsynlighed vil opnå et samlet overskud selv i tilfælde af et nyt sammenbrud i de finansielle markeder svarende til udviklingen i 2008.

Med henblik på at sikre en stram styring af den samlede risiko opgøres eksponeringerne så ofte som nødvendigt, hvilket alt efter eksponeringens natur kan være dagligt, månedligt eller i enkelte tilfælde sjældnere.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Bestyrelsen fastsætter overordnede risikopolitikker og -rammer. Risikostyringen koordineres af risikostyringsenheder med ansvar for henholdsvis forsikringsrisici og markedsrisici med reference til direktionen. Operationelle risici styres af de respektive ansvarlige forretningsområder, der rapporterer til direktionen.

Den interne revision refererer til bestyrelsen og rapporterer til bestyrelsen om bl.a. overholdelse af de udstukne risikopolitikker og -rammer.

Oversigt

Topdanmark Forsikrings risikostyring relaterer sig til følgende hovedområder:

- Forsikringsrisiko
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko

Forsikringsrisiko

Acceptpolitik

Topdanmark Forsikrings acceptpolitik tager udgangspunkt i, at selskabet ønsker overskud på såvel produktniveau som kundeniveau. Fastsættelsen af produktpriser sker ud fra relevante risikokriterier og omkostninger ved administrationen af det pågældende produkt, således at acceptpolitikken søges styret af prisfastsættelsen.

Topdanmark Forsikrings prissætning er tilpasset de enkelte markeder og kundetyper. På privat- og erhvervsmarkedet er priserne i det store og hele tarifbaserede. For de større erhvervs- og industrikunder fastsættes priserne noget mere individuelt.

Opfølgingspolitik

For at sikre overskud på både produkt- og kundeniveau følger Topdanmark Forsikring systematisk op på udviklingen i de enkelte kundebestande.

For større individuelt indtegnede kunder på industri- og erhvervsmarkedet sker opfølgningen via kundevurderingssystemer, der vurderer kundernes historiske lønsomhed.

Hovedtariffer reestimeres mindst hvert tredje år, og eksempelvis reestimeres motor- og arbejdsskadetarifferne hvert år.

Hensættelserne beregnes som hovedregel på månedsbasis på alle områder, og udviklingstendenser i skadeniveauer vurderes månedligt og følges op af prisjusteringer om nødvendigt. Eksempelvis blev priserne på hus- og indboforsikring justeret i 2009 og

2010 på baggrund af den utilfredsstillende udvikling på tyveri-, brand- og rørskader.

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på at kunne identificere trends i skadeniveauet på et tidligere tidspunkt samt indsamle oplysninger om, hvordan de forskellige typer skader er sammensat. Et eksempel herpå er det nye skadesystem, som blev taget i brug i 2007, og som fra 2011 vil omfatte al skadebehandling i Topdanmark Forsikring.

Skadebehandling

For at sikre en ensartet og effektiv skadebehandling har Topdanmark Forsikring samlet skadebehandlingen for alle typer af skader i en enhed.

Formålet med skadebehandlingen er at få kunderne til at føle sig godt hjulpet, samtidig med at der foregår en effektiv styring og kontrol af erstatningsudgifterne.

Topdanmark Forsikring arbejder kontinuerligt på målrettet at effektivisere skadebehandlingsprocesserne under de tre hovedoverskrifter:

- Hurtighed
- Bedre skadeindkøb
- Kvalitet

Hurtighed

Det er vigtigt hurtigt at skabe det fulde overblik over en skades omfang, indsætte eventuelle skadebegrænsende aktiviteter og/eller begynde behandling. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducerede erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser.

Skadeafdelingen opererer med dag til dag-ekspedition i forbindelse med skadeanmeldelser og øvrig behandling for at sikre, at skaden ikke udvikler sig. Mere simple anmeldelser behandles straks over telefonen. Der foretages løbende målinger af ekspeditionstider.

Bedre skadeindkøb

Skadeafdelingens indkøbskraft i form af erstatning for varer og køb af tjenesteydelser udmønter sig i økonomiske fordele for kunder og aktionærer.

Ansvar for alle samarbejds- og indkøbsaftaler er centraliseret i én indkøbsfunktion for at sikre størst mulig rabat, kvalitet og sikkerhed i levering af varer og ydelser. Der er bl.a. indgået samarbejdsaftaler med Falck, Falck Health Care, håndværkere, autoværksteder, Scalepoint, skadeservicefirmaer m.v.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Kvalitet

Der er udarbejdet forretningsgange for alle væsentlige skadeprocesser. Forretningsgangene sikrer, at skader behandles på en ensartet og kontrolleret måde. Forretningsgangene er suppleret med regler for skademedarbejdernes faglige og økonomiske kompetencer. Den faglige skadebehandling kvalitetskontrolleres ved en løbende undersøgelse af tilfældigt udvalgte sager. Eksempelvis undersøges, om dækning, skadeårsag og reserveafsættelse er korrekt, om regresmuligheder er undersøgt, og om der er opkrævet selvrisiko, moms m.v.

Skadebehandlingen understøttes af nyt skadesystem

Topdanmark Forsikring har implementeret et nyt skadebehandlingssystem på privatbrancherne og motor, der bl.a. understøtter den faglige korrekthed, og målinger viser, at kvaliteten stiger væsentligt. De øvrige brancher forventes at blive behandlet i det nye skadesystem fra primo 2011.

Skadeadministrationen er i gang med at implementere Lean/Trim i flere afdelinger, hvilket allerede har vist en positiv effekt på ekspeditionstider, kvalitet i skadebehandling og medarbejdertilfredshed.

Kundetilfredsheden med telefon- og internetkontakt måles dagligt, og der følges straks op på utilfredse kunder.

Beredskabsplan

Topdanmark Forsikring har en beredskabsplan, der skal sikre en hurtig, korrekt og målrettet indsats ved en uforudset begivenhed såsom storm, orkan, skybrud og oversvømmelser eller ved en uforudset skadebegivenhed, der vil påvirke Topdanmark Forsikrings kunder og medarbejdere. Beredskabet består af flere niveauer, således at skadeberedskabet kan skaleres afhængig af hændelsens størrelse. Der er udpeget beredskabshjælpere i hele Topdanmark Forsikring, der løbende får deres skadebehandlingsviden opdateret, og der afholdes beredskabsøvelser to gange om året for hele tiden at træne og forbedre beredskabet.

Hensættelsesrisiko

Præmiehensættelser

Risikoen vedrørende præmiehensættelser er især relevant inden for ejerskifteforsikring. Her dækker forsikringen typisk en 10-årig periode, hvor hele betalingen for den 10-årige dækningsperiode foretages, når ejerskifteforsikringen tegnes.

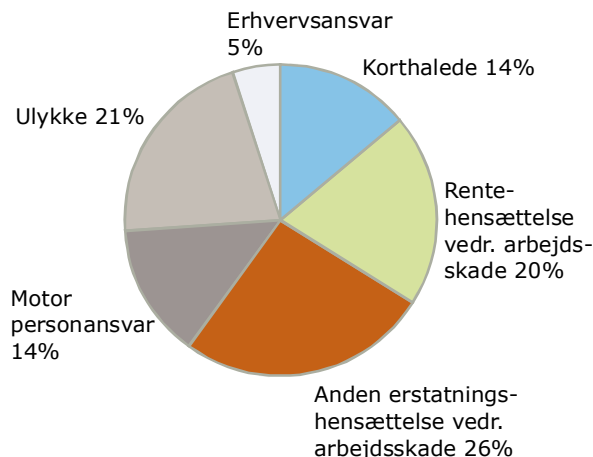
Topdanmark Forsikring baserer hensættelsesniveauet på ejerskifteforsikring på statistiske analyser af skadeanmeldelsesmønstret i forhold til tegningstidspunktet.

Erstatningshensættelser

Traditionelt opdeles forsikringsklasserne i korthalede brancher, dvs. brancher, hvor skaderne har en kort afviklingstid, fra de anmeldes, til de afsluttes, og langhalede brancher, dvs. brancher, hvor skaderne har en lang afviklingstid, fra de anmeldes, til de afsluttes.

Eksempler på korthalede brancher er bygningsforsikring, løsøreforsikring og motorkaskoforsikring. De langhalede brancher er relaterede til person- og ansvarsskader såsom arbejdsskade, erhvervsansvarsforsikring, ulykkesforsikring og motoransvarsforsikring.

Fordelingen af Topdanmark Forsikrings samlede erstatningshensættelser fremgår af nedenstående grafik.



Hensættelsesrisikoen på de langhalede brancher er betydelig i forhold til hensættelsesrisikoen på de korthalede brancher, hvilket skyldes den meget lange afviklingstid for skaderne. Det er ikke usædvanligt, at skader på langhalede brancher først afsluttes 3 - 5 år,

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

efter at de er anmeldt, og i sjældne tilfælde kan der gå helt op til 10 - 15 år, efter at de er anmeldt.

I den lange afviklingstid kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændringer i lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen, der tilkender mén- og erhvervssevnetabserstatninger på alle alvorlige arbejds-skader.

Tilkendelsespraksis hos Arbejdsskadestyrelsen har også en vis effekt på erstatningsniveauerne inden for ulykkesforsikring og personskadeerstatningerne på motor-, ansvars- og erhvervsansvarsforsikring.

Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt skadeinflation, d.v.s. et forhøjet erstatningsniveau på baggrund af, at den årlige udvikling i erstatningen pr. forsikring stiger mere end den generelle pristalsudvikling eller som følge af ændret domspraksis/lovgivning

Hensættelsernes tilstrækkelighed testes på væsentlige brancher ved også at beregne hensættelserne ved hjælp af alternative modeller. Erstatningsniveauerne sammenholdes herefter med informationer fra eksterne kilder, primært statistisk materiale fra Arbejdsskadestyrelsen og Vejsektoren/Vejdirektoratet.

Aktuarfunktionen har en løbende dialog med skadeafdelingerne omkring ændringer i lovgivnings-, domstols- og tilkendelsespraksis og afsmitningen af sådanne ændringer på forretningsgangene for fastsættelse af individuelle hensættelser.

Genforsikring

Topdanmark Forsikring har en restriktiv acceptpolitik med hensyn til valg af genforsikringsselskaber. Fortrinsvis anvender Topdanmark Forsikring genforsikringsselskaber med en minimumrating på A- hos S&P. Såfremt genforsikringsselskabet ikke har en S&P-rating, anvendes den tilsvarende minimumrating fra AM Best.

Vejrlig

På stormområdet dækker genforsikringskontrakterne stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. (75 mio. kr. efter skat). Topdanmark Forsikring skal dog betale en genkrafttrædelsespræmie, der forholdsmæssigt svarer til den del af genforsikringsprogrammet, der er opbrugt.

I tilfælde af endnu en storm inden for samme år indeholder Topdanmark Forsikrings genforsikringskontrakt

en yderligere stormdækning på 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr.

Ved en eventuel tredje eller fjerde storm har Topdanmark Forsikring en dækning på 795 mio. kr., hvoraf selvbehold udgør 20 mio. kr. Det meste af dækningen på tredje og fjerde storm er betinget af, at der ikke er to enkelte storme, der hver overstiger 3,8 mia. kr.

Topdanmark Forsikring har en genforsikringsdækning, som træder i kraft, såfremt de akkumulerede årlige skybrudsskader overstiger 50 mio. kr. Dækningen er på 100 mio. kr. Akkumulering af de enkelte skybrud forudsætter, at den enkelte begivenhed overstiger 7,5 mio. kr.

Brand

På brandområdet har Topdanmark Forsikring et proportionalt genforsikringsprogram med et maksimalt selvbehold pr. skade på en virksomhed på 25 mio. kr. (19 mio. kr. efter skat).

Terrordækning

Frem til udgangen af 2001 var terrordækning inkluderet i genforsikringsdækningen. Som følge af terrorhandlingerne 11. september 2001 har terrordækningen fået særlig fokus fra genforsikringsselskabernes side. Generelt er terror dækket af genforsikringskontrakterne, men der er visse begrænsninger dels i dækningsomfang ved terrorhandling, dels ved antallet af begivenheder, der dækkes.

Det ventes, at den statslige garantiordning for terror-skader, som indeholder et element af NBCR (nuklear, biologisk, kemisk, radiologisk) træder i kraft i løbet af 2010. De danske skadeforsikringsselskaber vil i den forbindelse arbejde på at etablere en terrorpool. De enkelte selskabers andel i terrorpoolen vil blive baseret på de respektive selskabers markedsandel på skadeforsikringsmarkedet.

Ordningen går ud på, at terrorpoolen skal dække et endnu ikke fastsat selvbehold, før den statslige garantiordning efterfølgende træder i kraft.

For arbejdsskade er det blevet vedtaget at ændre arbejdsskadesikringsloven, således at dækningen for arbejdsskader forårsaget af alle former for terror er overtaget af staten, dog med undtagelse når skaden rammer personer, hvis arbejde går ud på at forhindre, forebygge eller afværge terrorhandling, eller redningspersonel, som bliver indsat i forbindelse med en eventuel terrorbegivenhed. Det samme gælder for

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

personer udsendt til at arbejde i lande, hvor der er en særlig risiko for terror.

Kumulrisiko

Kumulrisiko opdeles i kendt og ukendt kumulrisiko.

Ved kendt kumulrisiko forstås, at det er erkendt på forhånd, at flere forsikringstagere kan blive ramt af samme begivenhed. Kendt kumulrisiko opstår eksempelvis, når Topdanmark Forsikring forsikrer flere forretninger i et indkøbscenter. I tilfælde af brand er det forventeligt, at flere forsikrede vil blive ramt samtidig.

Ved ukendt kumulrisiko forstås, at flere forsikringstagere kan blive ramt af en og samme begivenhed, uden at der forlods tages højde for den fælles risiko. Et eksempel på dette er eksplosionen i en fyrværkerifabrik i Seest i 2004, hvor mange privat-, erhvervs- og industrikunder ganske uventet blev ramt af en og samme begivenhed.

Topdanmark Forsikrings selvbehold vedrørende kendt kumulrisiko på privatområdet er 15 mio. kr. ved den første skade og/eller begivenhed og 5 mio. kr. ved den anden skade. Ved en eventuel tredje skade og fremefter er selvbeholdet 15 mio. kr. På erhvervs- og industriområdet er det maksimale selvbehold 25 mio. kr. Selvbeholdet i forbindelse med ukendt kumulrisiko udgør maksimalt 50 mio. kr.

Arbejdsulykke og erhvervssygdomme

Arbejdsulykke er en obligatorisk forsikring, som arbejdsgiverne betaler til gennem tegning af arbejds-skadeforsikringer i landets forsikringsselskaber. På arbejdsskadeområdet dækker genforsikringsselskaberne op til 1,0 mia. kr. med et selvbehold på 30 mio. kr. (23 mio. kr. efter skat).

Forsikring mod erhvervssygdomme tegnes ikke gennem forsikringsselskaber, men alene gennem den offentlige institution AES. AES hviler økonomisk i sig selv og finansieres gennem obligatoriske bidrag fra arbejdsgiverne.

Stormflod og stormfald

Skader forårsaget af stormflod (oversvømmelser) og gentilplantning af skov i forbindelse med storme er ikke dækket af danske forsikringsselskaber.

Skader af denne karakter dækkes af Stormflods-fonden. Det er en offentlig fond, der skal hvile i sig selv. Fonden er finansieret ved, at forsikringsselskaberne årligt opkræver 20 kr. pr. brandforsikring.

Krig, jordskælv og atomskader

Danske forsikringsselskaber dækker ikke skader, som direkte eller indirekte er en følge af:

- Krig, krigslignende handlinger, neutralitetskrænkelser, borgerkrig, oprør eller borgerlige uroligheder
- Jordskælv eller andre naturkatastrofer
- Udløsning af atomenergi eller radioaktive kræfter, medmindre skaden er sket i forbindelse med kernereaktioner anvendt til særligt industrielt, medicinsk eller videnskabeligt formål

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab, fordi markedsværdien af koncernens aktiver og passiver og off-balanceforretninger ændrer sig på grund af ændringer i markedsforsholdene. Under markedsrisiko hører rente-, aktie-, ejendoms-, valuta-, inflations- og likviditetsrisiko.

Rammerne for de finansielle risici fastlægges af Topdanmark Forsikrings bestyrelse. De praktiske investerings-, finansierings- og risikotilpasningsprocesser håndteres af Topdanmark Kapitalforvaltning. Overholdelse af rammer kontrolleres på daglig basis. Resultatet af kontrollerne rapporteres til bestyrelsen.

Renterisiko

Topdanmark Forsikrings erstatningshensættelser opgøres efter diskontering med Finanstilsynets aktuelle justerede diskonteringssatser. Den heraf følgende rentefølsomhed tilpasses ved investering i rentebærende fordringer, således at den fælles rentefølsomhed for aktiver og passiver nedbringes til det ønskede niveau. Koncernens gæld er enten variabelt forrentet med rentetilpasning hver tredje måned eller har en restløbetid på mindre end et år.

Rentefølsomheden opgøres som værdiændringen ved en parallelforskydning af rentekurven med 1 procentpoint uden hensyn til konveksitet.

Aktierisiko

Topdanmark Forsikring er eksponeret for aktierisiko i kraft af såvel direkte investeringer som investeringer via afledte instrumenter. Aktierisikoen opgøres som det tab, der ville opstå, såfremt alle aktier faldt med 10 pct.

Ejendomsrisiko

Topdanmark Forsikring er eksponeret for ejendomsrisiko i kraft af investeringer i ejendomme udlejet til erhverv og bolig. Ejendomsrisikoen opgøres som det tab, der ville opstå, såfremt alle ejendomme faldt med 10 pct.

Valutarisiko

Topdanmark Forsikrings valutarisiko hidrører praktisk talt alene fra investeringssiden. Valutarisikoen tilpasses ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Risikoen opgøres efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet.

Inflationsrisiko

Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, Topdanmark Forsikring anvender til opgørelse af hensættelserne. En forventning om højere fremtidig inflation vil generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse, hvor resultatet samtidig vil blive påvirket af en højere fremtidig indeksering af præmierne. Årets resultat vil således kun blive marginalt påvirket af en ændring i forventningerne til den fremtidige inflation. Forsigtigt kan det dog anslås, at erstatningshensættelserne ud over arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring umiddelbart vil skulle forøges med i størrelsesordenen 35 mio. kr., såfremt forventningerne til den fremtidige årlige stigning i inflationen øges med 1 pct. p.a.

Arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring adskiller sig fra de generelle principper ved indregning af inflation. Hensættelserne til arbejdsskade er direkte bundet op på forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet, og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring er direkte bundet op på udviklingen i nettoprisindekset.

Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring har Topdanmark indgået inflationsswaps og købt indeksobligationer, der afdækker en stor del af de forventede cash flows, såfremt reallønsudviklingen er stabil. En eventuel ændring i den forventede fremtidige inflation vil således have en forholdsvis begrænset effekt på resultatet af arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring.

Likviditetsrisiko

Moderselskabet Topdanmark udstedte nominelt 55 mio. EUR hybridkapital i 2007 (kapitalbeviser). Hybridkapitalen har ingen endelig løbetid og anses i kapitalstyringssammenhæng for ækvivalent med egenkapital. Topdanmarks fremmedfinansiering herudover udgøres hovedsagelig af kortvarige pengemarkedslån, typisk med en løbetid på en måned eller mindre. Den udestående gæld nedbringes efter udbetaling af udbytte fra datterselskaber. Herudover sker tilbagebetalingen ved optagelse af nye tilsvarende lån. Med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i si-

tuationer, hvor muligheden for at udnytte denne finansieringskilde måtte være reduceret, har Topdanmark betalt for at sikre en uigenkaldelig ret til at optage lån på normale vilkår. Den erhvervede låneret omfatter to lån: et lån på op til 250 mio. kr. med udløb senest i 2012 og et lån på op til 500 mio. kr. med udløb senest i 2013.

Passiverne i koncernens forsikringsselskaber består fortrinsvis af forsikringsmæssige hensættelser, hvor den tilknyttede betalingsforpligtelse honoreres gennem cash flow fra driften.

Topdanmark Forsikring har optaget et ansvarligt lån på 250 mio. kr. med udløb i 2013. Topdanmark Forsikring har ret til at opsige lånet i 2010.

Alle forsikringsselskaber i koncernen kan optage pengemarkedslån i forbindelse med den daglige likviditetsstyring. Disse lån har typisk en løbetid på mindre end en måned. Såvel det ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring som eventuelle udestående pengemarkedslån vil blive tilbagebetalt over driften.

Herudover opretholder koncernen et betydeligt likviditetsberedskab i form af likvide obligationer af høj kvalitet.

Risiko ved investering i livsforsikringskoncernen

Målsætning og risikoprofil for de kunder, der sparer op i livsforsikringsselskaberne er væsentlig forskellig fra målsætning og risikoprofil for Topdanmark Forsikrings investering i livsforsikringskoncernens egenkapital.

Fra og med 4. kvartal 2004 har Topdanmark Forsikring derfor gennemført en separat investeringspolitik for henholdsvis kundernes midler, d.v.s. livsforsikringshensættelserne, og aktionærernes midler, d.v.s. livsforsikringskoncernens egenkapital og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikringer. Herved sikres en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Konkret overføres afkastet af aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærkede til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier, til livsforsikringskunderne, før det øvrige afkast fordeles mellem kunder, egenkapital og syge- og ulykkeshensættelser.

Bonuspotentialer

En del af kundernes opsparede værdier udgøres af henholdsvis kollektive og individuelle bonuspotentialer. Det kollektive bonuspotentiale er en ufordelt re-

serve, der fungerer som buffer ved udsving i værdien af kundernes andel af aktiver og passiver. Det kollektive bonuspotentiale udgjorde 0 kr. i Liv I ultimo 2009 og 185 mio. kr. i Liv V. Hvis de negative udsving overstiger værdien af det kollektive bonuspotentiale, vil de individuelle bonuspotentialer blive påvirket. De individuelle bonuspotentialer kan lidt simplificeret udtrykkes som forskellen mellem kundens depot og markedsværdien af det tilsagn, kunden har optjent på opgørelsestidspunktet. Såfremt markedsværdien af kundernes andel af aktiverne er mindre end kundernes depoter, vil de individuelle bonuspotentialer blive reduceret. De individuelle bonuspotentialer fungerer dermed også som buffer ved udsving i kundernes andel af værdien af aktiver og passiver. En stor del af de individuelle bonuspotentialer i Liv I kan anvendes, før egenkapitalen i Liv I bliver påvirket. I Liv V vil negative udsving som overstiger værdien af det kollektive bonuspotentiale blive delvist dækket af en reduktion af de individuelle bonuspotentialer. Den resterende del skal dækkes af egenkapitalen. De individuelle bonuspotentialer udgjorde ultimo 2009 4.523 mio. kr. i Liv I og 173 mio. kr. i Liv V. Dermed repræsenterer de individuelle bonuspotentialer en væsentlig beskyttelse af egenkapitalen.

Forbrug af de individuelle bonuspotentialer medfører dog en restriktion, idet det individuelle bonuspotentiale skal genopbygges, før egenkapitalen kan indtægtsføre risikotillæg og en eventuel opbygget skyggekonto.

Afdækning - ydelsesgarantier

Koncernen har garanteret, at de forsikrede vil oppebære en ydelse baseret på en opgørelsesrente på 1,5 pct., 2,5 pct. eller 4,5 pct. alt efter, hvornår forsikringen er tegnet. Disse ydelsesgarantier udgør en risiko ved en negativ udvikling på de finansielle markeder.

Topdanmark Forsikring ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativet, således at bonus, som tilskrives den enkelte police, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidligere blev bonus anvendt til årlig opskrivning af garantierne.

I januar 2004 blev alle policer, hvori der indgår ydelsesgarantier på 4,5 pct. overført til et nystiftet selskab (Liv V). Investeringspolitikken i dette selskab har fokus på at sikre selskabets evne til at honorere garantierne. Aktieandelen er lav, og renterisikoen på passivsiden er i det væsentlige afdækket.

Risiko ved forøget levetid

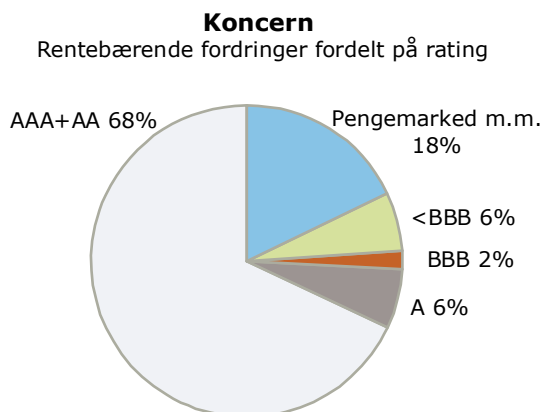
Topdanmark Forsikrings bedste skøn vedrørende dødelighed, som anvendes ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne, udtrykker selskabets vurdering af den nuværende faktiske dødelighed samt selskabets forventning til den fremtidige levetidsforbedring. Der anvendes en dødelighed, hvor levetiden er forøget med op til fem år for mænd og 6,75 år for kvinder i forhold til forudsætningerne i det tidligere anvendte G82 beregningsgrundlag. En forøgelse af levetiden i forhold til nuværende bedste skøn vil forøge livsforsikringshensættelserne. Denne forøgelse dækkes af kollektive og individuelle bonuspotentialer som beskrevet ovenfor. En betydelig ændring af dødelighedsforudsætninger ultimo 2009 svarende til en reduktion af dødelighedsintensiteten på 25 pct. vil resultere i en reduktion af det individuelle bonuspotentiale på ca. 50 mio. kr. i Liv I og en reduktion af det kollektive bonuspotentiale på ca. 140 mio. kr. i Liv V.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Topdanmark Forsikring er udsat for kreditrisiko fra såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden. På forsikringsiden er genforsikringsselskabernes betalings-evne den vigtigste risikofaktor. Topdanmark Forsikring minimerer denne risiko ved fortrinsvis at købe dækning hos genforsikringsselskaber, der som minimum har en rating på A-. Således er 99 pct. af dækningen på stormområdet placeret hos genforsikringsselskaber med rating på minimum A-.

På investeringsiden risikerer Topdanmark Forsikring at lide tab, hvis obligations- eller lånedebitorer eller modparter på finansielle kontrakter ikke honorerer deres forpligtelser. Risikoen på obligations- og lånedebitorer begrænses, dels i kraft af at størstedelen af investeringerne sker i obligationer af høj kreditkvalitet, dels i kraft af at den resterende del af porteføljen er veldiversificeret såvel geografisk som på debitor type og dermed ikke særlig eksponeret for koncentrationsrisici. Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses dels gennem et restriktivt valg af modparter, dels i kraft af krav om sikkerhedsstillelse når værdien af finansielle kontrakter overstiger den tildelte ramme. Rammens størrelse afhænger af modpartens kreditkvalitet og af kontraktens løbetid.



CDO's

CDO's er en fællesbetegnelse for en klasse af selvstændige juridiske enheder, der er stiftet med henblik på at investere i en portefølje af rentebærende aktiver og fordele afkastet i overensstemmelse med investorernes risikoappetit.

CDO'ens aktiver finansieres af investorerne i låne- og equitytrancherne. Den øverste tranche har en AAA-rating, de mellemliggende trancher har ratings, der typisk aftager til BB, mens den (eller de) nederste trancher ikke rates. De ratede trancher modtager en rente, der som oftest er fastsat til LIBOR plus en marginal. Den nederste tranche, der benævnes equity- eller subtranchen, modtager residualafkastet, når de trancher, der ligger højere, har fået det lovede afkast.

Afkastet af aktiverne fordeles løbende til investorerne efter deres plads i subordineringsrækkefølgen, det såkaldte vandfald. Vedtægterne i CDO'erne angiver et sæt af regler og tests, der afgør, hvor langt ned i subordineringsrækkefølgen afkastet skal fordeles. Er alle tests overholdt, vil afkastet blive fordelt på samtlige trancher.

Er der tests, der ikke er overholdt, vil afkastet alene tilgå de i vedtægterne specificerede trancher. Testene vil normalt omfatte forhold som overdækning, ratingkvalitet, diversifikation og likviditetssikkerhed.

Investorerne i den øverste tranche vil først blive ramt af tab, hvis disse er så store, at de underliggende trancher mister deres værdi. Investorer i den øverste CDO-tranche har således en langt lavere risiko end investorer i den underliggende portefølje. Risikoprofilen kan sammenlignes med en investering i det underliggende aktiv, hvor der er stillet kontant sikkerhed til dækning af eventuelle tab. Denne beskyttelse er ganske stor: I en typisk CDO med banklån som underliggende aktiv (CLO) vil AAA-tranchen således først blive ramt, når de samlede tab efter salg af pant og sikker-

heder overstiger mellem en tredjedel og en fjerdedel af porteføljeværdien.

For investorer i subtranchen forholder det sig modsat, idet subtranchen står først til at betale de tab, der ikke kan rummes i indtjeningen. Først når den nederste tranche er gået tabt, vil tabene bevæge sig op i subordineringsrækkefølgen. Subtranchen står dog ikke uden beskyttelse. Tabene på porteføljen kommer ikke med det samme, og cash flowet til subtranchen vil normalt være højt i de første år af CDO'ens levetid. Udvikler de underliggende aktiver sig negativt, vil cash flowet til subtranchen blive indstillet i en kortere eller længere periode eller eventuelt helt ophøre, men inden det sker, vil en god del af den oprindelige investering være kommet tilbage i form af løbende ydelser.

Risikoen tilpasses gennem anvendelsen af finansielle instrumenter.

Operational risiko

Operational risiko er en betegnelse for alle de risici for økonomiske tab, som en virksomhed er udsat for ud over kreditrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Den omfatter uforudsete begivenheders indtræden, som påvirker virksomheden negativt, f.eks. fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl, nedbrud af it-systemer eller tab som følge af eksterne begivenheder.

Topdanmark Forsikring udvikler løbende it-systemer, forretningsgange og procedurer. Ansvar for risikostyringen i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder. Projekter skal udarbejde en risikovurdering med risici, mulige konsekvenser og tiltag til begrænsning af disse risici. Nye it-systemer sættes først i produktion efter en omfattende test.

Topdanmark Forsikrings it-sikkerhedspolitik revideres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Forretningsgange og procedurer i alle kritiske områder gennemgås løbende af revisionen med henblik på vurdering af risici og anbefalinger til begrænsning af den enkelte risiko.

IT-følsomhed

Strategien for Topdanmark Forsikrings it-beredskabsplan er godkendt af bestyrelsen. It-beredskabsplanen indeholder bl.a. planer for retablering af it-miljøet i tilfælde af nedbrud.

Topdanmark Forsikrings forretningskritiske systemer kan være utilgængelige i 24 timer, uden at det giver større forretningsmæssige problemer.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

For at mindske sandsynligheden for nedbrud i it-systemerne og for at begrænse varigheden af eventuelle nedbrud er der foretaget investeringer i bl.a. nødstrømsanlæg med dieselgenerator, diskspejling, alarmanlæg og automatisk brandslukningsudstyr. Kritisk it-udstyr er dubleret og anbragt i to maskinstuer, der er fysisk adskilt med 300 meters afstand. Ligeledes er der investeret i it-systemer til adfærdskontrol af medarbejderne.

Der foretages periodiske tests af, om Topdanmark Forsikrings kritiske it-systemer kan kompromitteres udefra, og hvorvidt it-systemerne indeholder sårbarheder, der skal udbedres. Disse tests foretages af en ekstern virksomhed, der har speciel kompetence på området. Udførelse af og resultater fra disse tests drøftes og prioriteres i Topdanmarks it-sikkerhedsudvalg.

Det er målet, at tilgængeligheden af Topdanmark Forsikrings hovedsystemer ikke må være dårligere end 99,5 pct. Gennem de sidste mange år har tilgængeligheden af de centrale applikationer været bedre end dette mål.

Risikoscenarier

Koncernens risikoforhold er illustreret i omstående tabel. Tabellen illustrerer Topdanmark Forsikring koncernens risikoforhold under de angivne forudsætninger for de væsentligste risikofaktorer. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for Topdanmark Forsikrings risikoforventninger, men skal blot ses som eksempler, der bl.a. kan anvendes til at opdatere Topdanmark Forsikrings resultatprognosemodel.

I kolonnen "Samlet resultateffekt i koncernen" samt de to efterfølgende kolonner er det forudsat, at bonusreserverne og de individuelle bonuspotentialer i livsforsikringskoncernen kan modstå negative udsving på de beskrevne niveauer, idet det samlede kollektive bonuspotentiale ultimo 2009 udgjorde 184 mio. kr. og de individuelle bonuspotentialer 4.696 mio. kr.

Hvis alle begivenhederne i tabellen sker på én gang, vil tabene i stort omfang kunne dækkes af kollektive og individuelle bonuspotentialer. Den samlede effekt for Topdanmark Forsikring vil herefter være et tab på 509,2 mio. kr. svarende til 10,5 pct. af moderselskabets egenkapital.

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Risikoforhold ved forskellige scenarier

- tallene er efter skat og pensionsafkastskat

	Risiko-scenarior	Livsfor-sikrings-koncernen mio. kr.	Resten af Topdanmark Forsikring koncernen mio. kr.	Samlet resultat- effekt mio. kr.	Ændring i modersel- skabets egenkapital (pct.)
31. december 2008					
Rentebærende fordringer	a	-186,0	-267,4	-294,5	-7,0
Erstatningshensættelser	a	67,7	277,1	287,8	6,9
Indeksobligationer	b	-72,6	-14,2	-23,7	-0,6
Valuta	c	-25,5	-8,9	-23,9	-0,6
Aktier	d	-209,6	-71,9	-73,2	-1,7
CDO's < AA	e	-75,1	-32,5	-42,1	-1,0
Ejendomme	f	-344,0	-85,7	-122,9	-2,9
Omkostninger	g	-2,5	-9,9	-11,2	-0,3
Erstatninger brutto	h		-48,4	-48,4	-1,2
Genforsikringsandel	h		2,8	2,8	0,1
Stormkatastrofer f.e.r.	i		-75,0	-75,0	-1,8
31. december 2009					
Rentebærende fordringer	a	-369,6	-319,1	-370,7	-7,6
Erstatningshensættelser	a	74,8	276,5	288,2	5,9
Indeksobligationer	b	-61,8	-11,9	-20,0	-0,4
Valuta	c	-14,0	-6,7	-8,7	-0,2
Aktier	d	-311,6	-84,4	-85,5	-1,8
CDO's < AA	e	-78,4	-41,2	-52,1	-1,1
Ejendomme	f	-362,2	-86,4	-125,6	-2,6
Omkostninger	g	-2,8	-10,1	-11,5	-0,2
Erstatninger brutto	h		-51,4	-51,4	-1,1
Genforsikringsandel	h		3,1	3,1	0,1
Stormkatastrofer f.e.r.	i		-75,0	-75,0	-1,5

a: Den effektive rente stiger med 1 procentpoint

b: Kursværdien falder med 5 pct.

c: Årligt valutakurstab med en sandsynlighed på 2,5 pct. eller mindre

d: Tab på aktiebeholdningerne på 10 pct.

e: Tab på CDO's med rating under AA på 10 pct.

f: Fald i ejendommenes markedsværdi på 10 pct.

g: Stigning i omkostningerne på 1 pct.

h: Stigning i erstatningerne på 1 pct.

i: Stormkatastrofe med skader f.e.r. 100 mio.kr.

Ovenstående scenarier angiver en "her og nu-effekt" af de nævnte hændelser.

På et års sigt vil ikke mindst en renteændring give anledning til en kompenserende ændring i det løbende afkast, således at nettoeffekten på et års sigt bliver langt mindre end den umiddelbare effekt.

Forholdet kan illustreres på følgende måde:

En parallelforskydning opad af nul kuponrentestrukturen på 1 procentpoint vil samlet for investeringsaktiver og eksisterende hensættelser i Topdanmark Forsikring koncernen eksklusiv livsforsikring medføre følgende umiddelbare resultatpåvirkning:

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-319
Kursreg. af erstatningshensættelser	277
Engangseffekt af rentestigning	-42

Imidlertid vil den højere rente også betyde, at Topdanmark Forsikring får et bedre afkast af rentebærende fordringer og en lavere erstatningsprocent.

Antages det, at rentekurven forskydes opad med 1 procentpoint fra den ene dag til den anden, uden at inflationen ændrer sig, kan første års effekt af rentestigningen illustreres som følger:

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	18
1,3 pct. point fald i erstatningsprocent	115
1 års effekt af rentestigning	133
Engangseffekt af rentestigning	-42
Resultateffekt i alt	91

Solvens

Danske forsikringselskaber er ud over de europæiske solvensregler underlagt en række danske regler. For 2009 var der tre solvensopgørelser, som skulle indberettes til Finanstilsynet:

- De gældende europæiske solvensregler - Solvency I
- Trafiklys
- Individuelt solvensbehov

De gældende europæiske solvensregler og trafiklysene har været kendt og anvendt i en årrække, mens individuelt solvensbehov blev indberettet første gang i forbindelse med 2007-regnskabet.

Trafiklysene er en dansk scenarieopgørelse, som bl.a. omfatter samtidige begivenheder som et fald i aktiekurser på 12 pct., en ugunstig renteændring på 0,7 pct. og et fald i ejendomspriserne på 8 pct., som selskaberne kapitalmæssigt skal kunne klare for at kunne leve op til et grønt trafiklys. Opgørelse af trafiklys er ændret i oktober 2008, idet de gule lys er suspenderet. Ved udgangen af 2009 var alle Topdanmark Forsikrings forsikringselskaber i grønt lys.

Nye europæiske solvensregler i form af Solvency II er under udarbejdelse og forventes indført fra 2012.

Topdanmark Forsikring har igennem 2009 overholdt de gældende solvenskrav.

Individuelt solvensbehov

Individuelt solvensbehov består af to hovedelementer. Det ene element er en talmæssig indberetning til Finanstilsynet af behov for solvenskapital samt en opgørelse af kapitalelementer, som kan dække behovet for solvenskapital. Det andet element er en skriftlig dokumentation af, at selskaberne har styr på deres risici via metoder til identificering og kvantificering af risici, risikoafdækninger, forretningsgange m.m.

Finanstilsynets vejledning om individuelt solvensbehov foreskriver ikke nogle bestemte metoder, som skal anvendes til risiko- eller kapitalopgørelserne. Selskaberne skal selv vælge opgørelsesmetoder, men skal forholde sig til alle væsentlige risici.

Topdanmark Forsikring anser individuelt solvensbehov for en overgangsløsning før indførelsen af de forventede principper i Solvency II. Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov har Topdanmark derfor valgt at tage udgangspunkt i modellen for EU's Solvency II-prøveberegning QIS4, der forventes at ligne den fremtidige Solvency II-standard. På flere punkter anvender Topdanmark Forsikring dog andre metoder for at få en mere tilpasset, individuel risikoopgørelse. De væsentligste tilvalg af andre metoder er:

- For skadeforsikringsrisici anvendes en intern model med stokastisk simulering af risiciene
- For livsforsikringselskaberne anvendes QIS3-modellen, men med egen scenariemodell for fordelingen af risiko mellem kunder og egenkapital, som bedre afspejler bonuspotentialernes risikobegrænsende effekt end QIS3-modellen

Visse markedsrisici er øget i forhold til QIS4-modellen

Topdanmark Forsikring præsenterede i 2008 årsrapporten en konsolideret solvensopgørelse med tilsvarende basiskapital. Det er nu klart, at den individuelle solvensdækning skal opgøres på enkelt-selskabsniveau, og at den konsoliderede opgørelse følgelig ikke er relevant.

Solvency II

Solvency II tilstræber at bygge på markedsværdier og reelle risikoopgørelser. Da Solvency II samtidig skal være simpel i brug, forventes det at betyde, at Solvency II-standardmodellen generelt vil give et væsentligt større solvensbehov end et risikobaseret korrekt opgjort solvensbehov, specielt hvad angår forsikringsrisikoelementer. Topdanmark Forsikring anvender derfor sin egen model for skadeforsikringsrisici til opgørelse af denne del af risikoen. Denne model forventes godkendt af Finanstilsynet som intern model til Solvency II inden 2012. Den foreliggende model er grundlag for indregning af skaderisici i individuelt solvensbehov. Topdanmark Forsikring vurderer fortsat, om den interne model skal udbygges med flere risikoelementer.

Principperne i Solvency II om risikostyringens og risikobegrænsningens betydning for størrelsen af solvenskapitalkravet forventes at ligne principperne i individuelt solvensbehov. Principperne tilstræber en god risikostyring og en stor grad af risikobegrænsning, som så giver lavere krav om solvenskapital.

Topdanmark Forsikrings nuværende risikospredning, risikostyring, risikobegrænsninger og risikomålinger giver allerede i dag udgangspunkt for et relativt lavt

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

solvenskrav under individuelt solvensbehov. Topdanmark Forsikring føler sig derfor rustet til at møde de krav, som forventes i Solvency II i 2012.

Rammerne for Solvency II tegner sig, men der er mange enkeltelementer, der fortsat skal afklares, og parametre, der skal kalibreres, inden regelsættet foreligger i sin endelige form. Topdanmark Forsikring har løbende deltaget i Solvency II-arbejdet gennem Forsikring & Pension. Videre har Topdanmark Forsikring deltaget i EU's Solvency II prøveberegninger og arbejdet med de informationer, der er kommet fra EU. Topdanmark Forsikring vil fortsætte med at følge udviklingen og løbende indrette sig efter forventningerne til det kommende regelsæt, herunder deltage i den kommende EU-prøveberegning QIS5. Topdanmark vil i god tid gennemføre de tiltag, som er nødvendige for at opfylde regelsættet, inden dette træder i kraft i november 2012.

Topdanmark Forsikring forbereder sig på Solvency II gennem et projekt med reference til selskabets CFO og med deltagelse af medarbejdere fra bl.a. skadeaktuariat, livaktuariat, kapitalforvaltning samt økonomi- og complianceafdelinger.

Topdanmark Forsikring anvender i dag en partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen. Denne interne model forventes godkendt til brug som partiel intern model ved Solvency II-opgørelser af solvenskrav.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Topdanmark Forsikring koncernens risikostyring og kontrolorganisation i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Tilstedeværelsen af interne regler og retningslinier

Bestyrelsen og direktionen har vedtaget politikker, manualer, procedurer m.v. inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Bestyrelsen i Topdanmark har nedsat et revisionsudvalg, og bestyrelsen i Topdanmark Forsikring har nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg. Der er personsammenfald mellem de to revisionsudvalg.

For revisionsudvalgene er vedtaget arbejdsplaner, der bl.a. omfatter følgende:

- Overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder løbende gennemgang og vurdering af års- og periode-rapporter, afslutningsplaner for periodeafslutninger, regnskabsfunktionens organisation og kompetencer samt væsentlig regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn
- Overvågning af effektiviteten i interne risikostyrings- og kontrolsystemer, herunder gennemgå og vurdere systemer for identifikation, prioritering og imødegåelse af finansielle og operationelle risici, procedurer for forebyggelse af besvigelser, herunder regnskabsmanipulation, interne kontroller i relation til pålideligheden af regnskabsaflæggelsen og overholdelse af relevant lovgivning

Selskabet har en intern revision, der refererer og rapporterer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen vedtaget revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder herunder årsrapporten og regnskabsaflæggelsen.

Risikovurdering

Via bestyrelsens arbejdsplan sikres, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret Topdanmark Forsikring koncernens organisation for så vidt angår:

Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og It-sikkerhed
- Outsourcing

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament/motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelser
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau og af stabe ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af et risikoudvalg bestående af den ansvarlige for henholdsvis: Statistik (skadeaktuariat), Koncernøkonomi og Kapitalforvaltning. Risikoudvalget rapporterer til direktionen, og direktionen rapporterer videre til bestyrelsen.

Regnskabsprocessen

Risikostyringen og de interne kontroller omkring regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på aflæggelsen af en årsrapport, der lever op til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, som

er fastlagt af Nasdaq OMX, Copenhagen og i lov om finansiell virksomhed.

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er etableret med henblik på at eliminere fejl og mangler i regnskabet. De interne kontroller og risikostyringssystemer kan ikke give absolut sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

Regnskabsafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. De væsentligste bidragsydere er

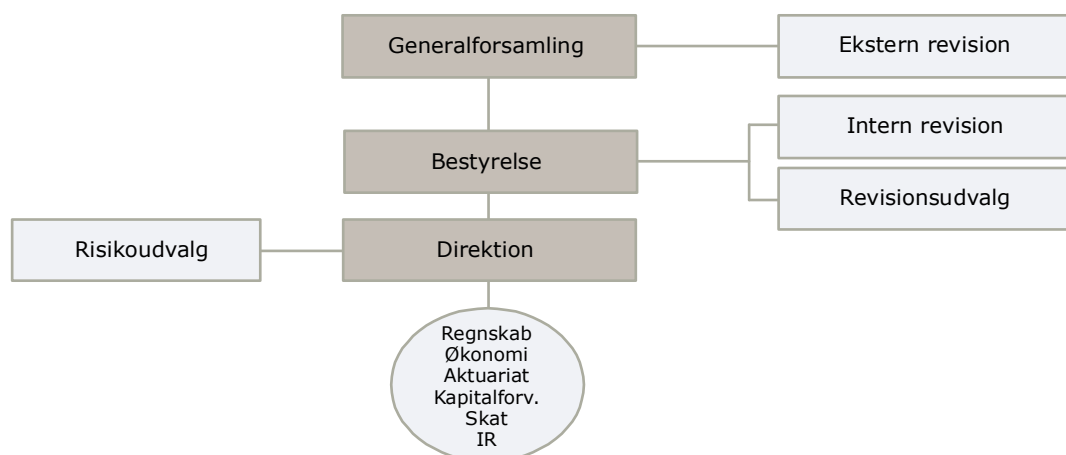
- Skade- og livsforsikringsaktuariater (forsikringsmæssige hensættelser),
- Kapitalforvaltning (finansielle aktiver og finansielle forpligtelser)
- Økonomifunktionerne (omkostningsopgørelser og -fordelinger m.v.)

Koncernens to økonomifunktioner, Liv-økonomi og Koncern-økonomi står for udarbejdelse af intern regnskabsrapportering, resultatprognoser m.v. og er ansvarlige for kontrollen af regnskaberne, herunder afstemning til interne regnskaber og afvigelsesrapportering i forhold til prognoser.

Direktion og Koncern-økonomi afholder kvartalsvist prognosemøder med hvert enkelt segment og forretningsområde for at gennemgå bestandsudvikling, resultat for den forløbne periode samt prognose for året.

Ledelsesberetningen udarbejdes af Investor Relations (IR) på baggrund af informationer fra en række afdelinger såsom Regnskab, Økonomifunktionerne, Kapitalforvaltning og forretningssegmenterne.

Risikostyrings- og kontrolorganisation



Topdanmark Forsikring årsrapport 2009

Alle kvartalsrapporter bliver inden offentliggørelse gennemgået på et direktions-/revisionsmøde, hvori også IR og Regnskab deltager.

Intern revision foretager sammen med ekstern revision en gennemgang af bogføring, regnskabsopstillinger samt årsrapporten i sin helhed og har herunder særligt fokus på de væsentligste risikoelementer.

Intern revisions løbende revisionsmæssige gennemgange dokumenteres via revisionsprotokoller, management letters og i en revisionsdatabase, hvor der løbende følges op på afgivne anbefalinger.

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark 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 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. Der er personsammenfald 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 selskabsledelses "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 revisionsudvalgshvervet. Med hensyn til de to uafhængige revisionsudvalgsmedlemmer skal særligt fremhæves:

- Anders Knutsen er uddannet cand. oec. 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 -aflægelse 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 -aflægelse fra bestyrelsesposter i en række danske og udenlandske selskaber, hvoraf en del er børsnoterede. Annette Sadolin er bl.a. medlem af revisionskomitéen i to børsnoterede, svenske selskaber, Ratos AB og Lindab International AB. Begge disse selskaber aflægger med visse tilføjelser 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 aflægelse 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 regnskabsaflægelse, 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](#) kan man finde forretningsordenen for revisionsudvalget i [Topdanmark A/S](#) og for det fælles revisionsudvalg i [Topdanmark Forsikring koncernen](#).

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Formand Michael Pram Rasmussen*, ***

Fødselsdato: 14.01.1955
Indtrådt i Topdanmark forsikrings bestyrelse: 2006
Nuværende beskæftigelse: Bestyrelsesformand
Tidligere ansættelse: 1979 - 1982 Nye Danske Lloyd A/S
1982 - 1984 Baltica Forsikring A/S
1984 - 1986 underdirektør, Baltica Forsikring A/S
1986 - 1988 vicedirektør, Baltica forsikring A/S
1988 - 1995 koncerndirektør, Baltica Forsikring A/S
1995 - 1996 koncerndirektør, Tryg-Baltica Forsikring A/S
1996 - 2006 adm. direktør, Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S
Uddannelse: Cand. jur.
Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- A.P. Møller - Mærsk A/S (formand) og et datterselskab
- Coloplast A/S (formand)
- Semler Holding A/S (formand)
- Louisiana Museum for Moderne Kunst

Næstformand Anders Knutsen*, ***

Fødselsdato: 04.05.1947
Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 1999
Nuværende beskæftigelse: Bestyrelsesformand
Tidligere ansættelse: 1977 – 1983 fabrikschef, Bang & Olufsen A/S
1983 – 1986 produktionsdirektør, Alcatel Danmark A/S
1986 – 1991 teknisk direktør, Bang & Olufsen A/S
1991 – 2001 adm. direktør, Bang & Olufsen Holding A/S
Uddannelse: Cand. oecon.
Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- Rossini Caviar A/S (formand)
- Copenhagen Business School (formand)
- LADEGAARD A/S (formand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Augustinus Fabrikker A/S
- kk-group A/S

Jørgen Ajslev*

Fødselsdato: 23.03.1943
Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 1994
Nuværende beskæftigelse: Industrial advisor
Tidligere ansættelse: 1973 - 1987 adm. direktør, Islef + Hagen A/S
1982 - 1985 divisionsdirektør, Sophus Berendsen A/S
1985 - 1989 koncerndirektør, Sophus Berendsen A/S
1989 - 1995 viceadm. direktør, Sophus Berendsen A/S
1996 - 1998 koncerndirektør, F. Schur & Co. A/S
1998 - 2004 adm. direktør, H + H International A/S
2005 - 2006 adm. direktør, Stenqvist International AB og Stenqvist Holding AB

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2009

Uddannelse: Skibskonstruktør
HD i afsætningsøkonomi

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- Fritz Schur Technical Group A/S (formand)
- Anhydro Holding A/S (formand)
og fem datterselskaber
- Meyn Food Processing Technology B.V.
og et datterselskab
- DSV Miljø A/S
og et datterselskab
- Aalborg Industries Holding A/S
og et datterselskab
- Grey Holding I A/S
og to datterselskaber

Ole Døssing Christensen**

Fødselsdato: 1952

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 1999

Nuværende beskæftigelse: Assurandør

Charlotte Hougaard**

Fødselsdato: 1964

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 2007

Nuværende beskæftigelse: Systemudvikler

Per Mathiesen**

Fødselsdato: 1966

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 2007

Nuværende beskæftigelse: Sagsbehandler

Jens Maaløe*

Fødselsdato: 10.01.1955

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 2003

Nuværende beskæftigelse: Adm. direktør, Terma A/S

Tidligere ansættelse: 1983 – 1990 udviklingschef/salgschef, NKT Elektronik A/S
1991 – 1993 adm. direktør, NKT Dedicom A/S
1994 – 1995 direktør, DSC Communications A/S
1995 - 1997 regionsdirektør, Tele Danmark A/S
1997 – 2002 adm. direktør, NetTest Danmark as

Uddannelse: Cand.polyt. DTU
Lic. Tech., speciale: radarteknologi og optisk kommunikation

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- NKT A/S
- Ingeniørhøjskolen i Århus

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2009

Annette Sadolin*, ***

Fødselsdato: 04.01.1947

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 2004

Nuværende beskæftigelse: Efter 2003 udelukkende bestyrelsesposter

Tidligere ansættelse: 1980 - 1986 ledelsesassistent og senere divisional manager, Baltica Re/Baltica-Nordisk Re
1986 - 1989 ass. general manager, Baltica-Nordisk Re
1989 - 1993 deputy general manager, Employers Reinsurance International, Copenhagen
1993 - 1996 CEO, Employers Reinsurance International, Copenhagen
1996 - 2003 medlem af Board of Management, GE Frankona Rückversicherungs-Aktiengesellschaft, München

Uddannelse: Cand. jur.
Post Graduate studier ved Columbia University, New York
General Electric Six Sigma GB Certificeret

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- DSB
- DSV A/S
- Ratos AB
- Lindab International AB
- Skodsborg Kurhotel & Spa A/S

Knud J. Vest*

Fødselsdato: 06.07.1946

Indtrådt i Topdanmark Forsikrings bestyrelse: 1994

Nuværende beskæftigelse: Pelsdyravler, gårdejer

Uddannelse: Landmand

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i:

- EFBA (formand)
- Danish Agro (næstformand)
- Dansk Pelsdyravlerforening/Danske Pelsauktioner
- Danske Andelsselskaber
- DLA Group

Andre aktiviteter: Medlem af:

- Landbrugsrådet

* Generalforsamlingsvalgt

** Medarbejdervalgt

*** Medlem af Revisionsudvalget i Topdanmark og Topdanmark Forsikring

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2009

Direktion

Christian Sagild

Adm. direktør i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S

Født 1959, ansat 1996, medlem af Topdanmarks og Topdanmark Forsikrings direktion 1.1.2006

Ansvarsområder:

- Livsforsikring
- HR
- IT
- Koncernudvikling
- Kommunikation, IR, CSR
- Koncernsekretariat og -jura

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikring & Pension
- Bornholms Brandforsikring A/S
- Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Kim Bruhn-Petersen

Koncerndirektør i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S

Født 1956, ansat 1989, medlem af Topdanmark og Topdanmark Forsikrings direktion 1.1.2006

Ansvarsområder:

- Privat
- Erhverv
- Partnere
- Landbrug
- Industri
- Marketing
- Skadeadministration

Medlem af bestyrelsen i:

- Forsikringsakademiet A/S
- Bornholms Brandforsikring A/S

Lars Thykier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S

Født 1955, ansat 1986, medlem af Topdanmarks og Topdanmark Forsikrings direktion 1.6.2009

Ansvarsområder:

- Kapitalforvaltning
- Økonomi
- Regnskab
- Statistik
- Genforsikring
- Skat
- Kredit

Direktionens hverv

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
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.0132 ApS
web-postkassen.dk 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
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDLII.0018 ApS
TDLII.0087 A/S
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
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
web-postkassen.dk ApS
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Industriens Arbejdsskadeforsikring 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
web-postkassen.dk ApS
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Forsikringsakademiet A/S
Bornholms Brandforsikring A/S

FEMÅRSOVERSIGT • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Bruttopræmieindtægter	6.070	6.300	6.287	6.250	5.871
Forsikringsteknisk rente	60	87	128	155	69
Bruttoerstatningsudgifter	-4.922	-3.923	-3.862	-3.910	-4.163
Bonus og præmierabatter	-33	-41	-49	-49	-13
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-947	-986	-968	-979	-954
Resultat af afgiven forretning	593	-313	-326	-249	-239
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	821	1.124	1.210	1.218	571
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	529	656	289	-1.255	1.101
Andre poster	0	7	10	10	11
RESULTAT FØR SKAT	1.350	1.787	1.509	-27	1.683
Skat	-251	-276	-261	-130	-200
ÅRETS RESULTAT	1.099	1.511	1.248	-157	1.483
Afløbsresultat f.e.r.	110	147	267	320	109
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	7.649	7.848	7.961	7.977	8.221
Forsikringsaktiver, i alt	747	582	527	510	503
Egenkapital, i alt	4.518	4.691	4.340	4.192	4.877
Aktiver, i alt	14.430	15.290	14.272	16.306	16.338
Bruttoerstatningsprocent	81,5	62,7	61,9	63,1	71,1
Nettogenforsikringsprocent	-9,8	5,0	5,2	4,0	4,1
Skadeforløb	71,7	67,7	67,1	67,1	75,2
Bruttoomkostningsprocent	15,7	15,8	15,6	15,8	16,3
Combined ratio	87,4	83,5	82,7	82,9	91,5
Operating ratio	86,5	82,3	81,0	80,8	90,4
Relativt afløbsresultat i procent	2,4	2,9	4,9	5,7	1,9
Egenkapitalforrentning i procent	26,9	34,5	34,6	-3,9	32,6
Solvensdækning (kravet dækket antal gange)	3,2	2,3	2,1	2,3	2,6

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2008	2009
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	1	9.010	8.671
Afgivne forsikringspræmier		-677	-624
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	19	36
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-2	-28
Præmieindtægter f.e.r.		8.350	8.055
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	222	102
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.116	-6.250
Modtaget genforsikringsdækning		357	321
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		346	-74
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-30	-5
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-5.443	-6.008
Bonus og præmierabatter		-77	-42
Erhvervelsesomkostninger		-782	-738
Administrationsomkostninger		-561	-566
Koncerninterne refusioner		35	32
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		80	70
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.228	-1.202
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	4	1.824	905
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	5	3.980	3.208
Afgivne forsikringspræmier		-9	-10
Præmier f.e.r.		3.971	3.198
Overført investeringsafkast f.e.r.		-2.143	2.443
Udbetalte ydelser	6	-2.031	-1.428
Modtaget genforsikringsdækning		4	6
Ændring i erstatningshensættelser		-7	5
Forsikringsydelser f.e.r.		-2.034	-1.417
Ændring i livsforsikringshensættelser	7	-1.223	-2.829
Ændring i genforsikringsandel		3	1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.220	-2.828
Bonus		1.766	-118
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-61	-851
Erhvervelsesomkostninger		-140	-125
Administrationsomkostninger		-180	-180
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-320	-304
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		-41	123

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2008	2009
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring		1.824	905
Teknisk resultat af livsforsikring		-41	123
Indtægter fra associerede virksomheder		-21	-11
Indtægter af investeringsejendomme	8	193	247
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.181	2.047
Kursreguleringer	9	-5.761	2.155
Renteudgifter		-150	-186
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-126	-147
Investeringsafkast, i alt		-3.684	4.105
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-685	-466
Pensionsafkastskat	10	424	-395
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		2.143	-2.443
Andre indtægter	11	60	64
Andre omkostninger		-14	-10
RESULTAT FØR SKAT		27	1.883
Skat	12	-184	-400
ÅRETS RESULTAT		-157	1.483

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE • KONCERNEN

Årets resultat		-157	1.483
Opskrivning af domicilejendomme		118	3
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-97	0
Pensionsafkastskat		-7	0
Skat		-4	-1
Anden totalindkomst ført på egenkapitalen		10	2
ÅRETS TOTALINDKOMST		-147	1.485

AKTIVER • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2008	2009
IMMATERIELLE AKTIVER	13	610	729
Driftsmidler		184	174
Domicilejendomme		737	739
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	14	921	913
Investeringsejendomme	15	3.878	3.940
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	352	339
Udlån til associerede virksomheder	17	286	460
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		638	799
Kapitalandele		3.867	5.444
Obligationer		27.969	31.818
Pantesikrede udlån		20	18
Andre udlån		3	2
Indlån i kreditinstitutter		8.827	6.830
Afledte finansielle instrumenter		1.257	639
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		41.943	44.751
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		46.459	49.490
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	18	891	2.486
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	19	85	73
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		32	32
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20	534	551
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		651	656
Tilgodehavender hos forsikringstagere		416	407
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		152	193
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		212	332
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3	9
Andre tilgodehavender		87	99
TILGODEHAVENDER, I ALT		1.521	1.696
Udskudte skatteaktiver	21	29	39
Likvide beholdninger		168	234
Øvrige		492	227
ANDRE AKTIVER, I ALT		689	500
Tilgodehavende renter samt optjent leje		541	434
Andre periodeafgrænsningsposter		123	197
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		664	631
AKTIVER, I ALT		51.755	56.445

PASSIVER • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2008	2009
Aktiekapital		101	101
Opskrivningshenlæggelser		13	15
Sikkerhedsfond		1.104	1.104
Andre henlæggelser		13	16
Reserver, i alt		1.117	1.120
Overført overskud		2.614	2.994
Foreslået udbytte		0	300
EGENKAPITAL, I ALT		3.845	4.530
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	22	250	250
Præmiehensættelser	23	2.637	2.601
Garanterede ydelser		13.495	13.797
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.424	7.298
Bonuspotentiale på fripolicydelser		3.043	4.696
Livsforsikringshensættelser, i alt	24	22.962	25.791
Erstatningshensættelser	25	11.030	11.863
Kollektivt bonuspotentiale	26	66	184
Hensættelser til bonus og præmierabatter		108	100
Hensættelser til unit-linked kontrakter	27	1.820	2.821
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		38.623	43.360
Pensioner og lignende forpligtelser	28	52	46
Udskudte skatteforpligtelser	21	154	242
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		348	348
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		554	636
GENFORSIKRINGSDEPOTER		49	68
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		98	104
Gæld i forbindelse med genforsikring		19	19
Gæld til kreditinstitutter		6.979	6.511
Gæld til tilknyttede virksomheder		21	32
Gæld til associerede virksomheder		4	0
Afledte finansielle instrumenter		513	115
Anden gæld		684	733
GÆLD, I ALT		8.318	7.514
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		116	87
PASSIVER, I ALT		51.755	56.445

PENGESTRØMSOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	8.985	8.572
Erstatninger	-6.097	-6.273
Omkostninger	-1.276	-1.105
Afgiven forretning	-253	-297
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.359	897
Bruttopræmier	3.713	3.229
Forsikringsydelse	-2.015	-1.413
Omkostninger	-311	-308
Afgiven forretning	2	23
Pengestrømme fra livsforsikring	1.389	1.531
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	2.748	2.428
Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter	203	132
Renteindtægter og udbytter m.m.	2.348	2.386
Renteudgifter m.v.	-226	-380
Pensionsafkastskat	23	-121
Selskabsskat	-105	-324
Andre indtægter og omkostninger	46	54
Pengestrømme fra driften, i alt	5.037	4.175
Investeringer		
Kapitalandele i associerede virksomheder	-12	2
Ejendomme	-653	25
Driftsmidler og immaterielle aktiver	-168	-217
Kapitalandele	-349	-345
Obligationer	-4.970	-3.180
Pantesikrede udlån	3	3
Afledte finansielle instrumenter	-232	270
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-377	-1.116
Mellemværender tilknyttede virksomheder	381	-109
Mellemværender associerede virksomheder	-98	-184
Investeringer, i alt	-6.475	-4.851
Finansiering		
Betalt udbytte	-500	-800
Kapitalindskud	500	0
Gæld til kreditinstitutter	6.458	-469
Finansiering, i alt	6.458	-1.269
Ændring i likvider	5.020	-1.945
Likvider primo	3.983	8.995
Kursregulering af likvider	-8	14
Likvider ultimo	8.995	7.064
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Likvide beholdninger	168	234
Indlån i kreditinstitutter	8.827	6.830
	8.995	7.064

De fleste af koncernens selskaber er selskaber underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge i et vist omfang er begrænset.

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2008							
Egenkapital ultimo foregående år	100	3	1.104	10	2.275	500	3.992
Totalindkomst	0	10	0	3	-160	0	-147
Betalt udbytte						-500	-500
Kapitaltilførsel	1				499		500
Egenkapital 31. december 2008	101	13	1.104	13	2.614	0	3.845
2009							
Egenkapital ultimo foregående år	101	13	1.104	13	2.614	0	3.845
Totalindkomst	0	2	0	3	1.180	300	1.485
Betalt udbytte					-800		-800
Egenkapital 31. december 2009	101	15	1.104	16	2.994	300	4.530

NOTER • KONCERNEN

Segmentoplysninger	
Bruttopræmieindtægter	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	3
Teknisk resultat	4
Bruttopræmier	5
Udbetalte ydelser	6
Ændring i livsforsikringshensættelser	7
Indtægter af investeringsejendomme	8
Kursreguleringer	9
Pensionsafkastskat	10
Andre indtægter	11
Skat	12
Immaterielle aktiver	13
Materielle aktiver	14
Investeringsejendomme	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	16
Udlån til associerede virksomheder	17
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	18
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	19
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20
Udskudt skat	21
Ansvarlig lånekapital	22
Præmiehensættelser	23
Livsforsikringshensættelser	24
Erstatningshensættelser	25
Kollektivt bonuspotentiale	26
Hensættelser til unit-linked kontrakter	27
Pensioner og lignende forpligtelser	28
Omkostninger	29
Personaleomkostninger	30
Revisionshonorar	31
Finansielle aktiver	32
Finansielle forpligtelser	33
Afvikling af aktiver og forpligtelser	34
Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring	35
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring	36
Resultat af livsforsikring	37
PAL-kompensation	38
Følsomhedsoplysninger	39
Leasing	40
Kreditrisiko	41
Likviditetsrisiko	42
Nærtstående parter	43
Sikkerhedsstillelser	44
Eventualforpligtelser	45
Øvrige noteoplysninger	46
Selskabsoversigt	47
Anvendt regnskabspraksis	48

SEGMENTOPLYSNINGER • KONCERNEN

Segmentoplysninger resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Industri	Elim.	Skade	Liv	Hus- leje	Koncern
2008								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	4.573	3.543	857	-21	8.952			8.952
Forsikringsteknisk rente*	111	95	15	1	222			222
Erstatninger	-3.197	-2.167	-446	24	-5.786		16	-5.770
Omkostninger	-729	-477	-120	6	-1.320		12	-1.308
Resultat af afgiven forretning	-57	-111	-104	0	-272			-272
Teknisk resultat af skade	701	883	202	10	1.796		28	1.824
Livsforsikring								
Bruttopræmier						3.980		3.980
Overført investeringsafkast						-2.138	-5	-2.143
Ydelser og ændring i hensættelser						-1.556		-1.556
Omkostninger						-325	5	-320
Resultat af afgiven forretning						-2		-2
Teknisk resultat af liv						-41	0	-41
Investeringsafkast i alt					-1.039	-2.612	-33	-3.684
Pensionsafkastskat						424		424
Overført til teknisk resultat					-685	2.138	5	1.458
Investeringsafkast					-1.724	-50	-28	-1.802
Andre poster					13	33		46
Resultat før skat					85	-58	0	27
Skat								-184
Resultat								-157
2009								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	4.638	3.249	800	-22	8.665			8.665
Forsikringsteknisk rente*	53	42	7	0	102			102
Erstatninger	-3.478	-2.338	-545	24	-6.337		13	-6.324
Omkostninger	-711	-475	-112	3	-1.295		23	-1.272
Resultat af afgiven forretning	-54	-99	-113	0	-266			-266
Teknisk resultat af skade	448	379	37	5	869		36	905
Livsforsikring								
Bruttopræmier						3.208		3.208
Overført investeringsafkast						2.443		2.443
Ydelser og ændring i hensættelser						-5.221		-5.221
Omkostninger						-310	5	-305
Resultat af afgiven forretning						-2		-2
Teknisk resultat af liv						118	5	123
Investeringsafkast i alt					1.169	2.977	-41	4.105
Pensionsafkastskat						-395		-395
Overført til teknisk resultat					-466	-2.443	0	-2.909
Investeringsafkast					703	139	-41	801
Andre poster					19	35		54
Resultat før skat					1.591	292	0	1.883
Skat								-400
Resultat								1.483
Ned- og afskrivninger:								
2008	53	41	9		103	1		104
2009	62	44	9		115	1		116

*Efter diskontering 364 mio. kr. (2008: 463 mio. kr.)

SEGMENTOPLYSNINGER • KONCERNEN

Segmentoplysninger balancen

Mio. kr.	Skade	Liv	Elim.	Koncern
2008				
Immaterielle aktiver	610	0		610
Materielle aktiver	917	4		921
Investeringssejendomme	405	3.473		3.878
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	53	299		352
Udlån til associerede virksomheder	0	286		286
Andre finansielle investeringsaktiver	16.309	25.634		41.943
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	891		891
Genforsikringsandele af hensættelser	619	32		651
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	424	325	-537	212
Andre aktiver	814	1.197		2.011
Aktiver i alt	20.451	32.141	-837	51.755
Ansvarlig lånekapital	250	300	-300	250
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	13.685	24.938		38.623
Gæld til tilknyttede virksomheder	283	275	-537	21
Andre forpligtelser	4.577	4.439		9.016
Forpligtelser i alt	18.795	29.952	-837	47.910
Køb af materielle og immaterielle aktiver	166	1		167
Resultat af associerede virksomheder	3	-24		-21
2009				
Immaterielle aktiver	729	0		729
Materielle aktiver	908	5		913
Investeringssejendomme	412	3.528		3.940
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	56	283		339
Udlån til associerede virksomheder	0	460		460
Andre finansielle investeringsaktiver	15.552	29.199		44.751
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	2.486		2.486
Genforsikringsandele af hensættelser	624	32		656
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.255	2	-925	332
Andre aktiver	958	881		1.839
Aktiver i alt	20.794	36.876	-1.225	56.445
Ansvarlig lånekapital	250	300	-300	250
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	14.478	28.882		43.360
Gæld til tilknyttede virksomheder	4	953	-925	32
Andre forpligtelser	4.170	4.103		8.273
Forpligtelser i alt	18.902	34.238	-1.225	51.915
Køb af materielle og immaterielle aktiver	247	3		250
Resultat af associerede virksomheder	5	-16		-11

Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring administreret i liv indgår under skade-forsikring med 1.369 mio. kr. (2008: 1.268 mio. kr.). Da Topdanmark Livsforsikring ikke har allokeret aktiver specifikt til syge- og ulykkesforsikring, indgår aktiver, som modsvarer disse forpligtelser, under livsforsikring.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 1. Bruttopræmieindtægter - skade		
Bruttopræmier	9.010	8.671
Ændring i bruttopræmiehensættelser	19	36
Bruttopræmieindtægter	9.029	8.707
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	9.023	8.701
Andre EU-lande	5	5
Øvrige lande	1	1
	9.029	8.707

Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade		
Beregnet rente	685	466
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-463	-364
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	222	102

Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	498	231
Afgiven forretning	8	-17
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	506	214
Afløbsresultatet er forklaret i beretningen.		
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der dækker inflations- risikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring samt syge- og ulykkesforsikring		
	-81	107

Koncernen	2008	2009	2008	2009	2008	2009
	Syge og ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar	
Bruttopræmier	1.136	1.164	1.220	891	932	880
Bruttopræmieindtægter	1.135	1.164	1.232	916	970	893
Bruttoerstatningsudgifter	-548	-717	-541	-766	-591	-642
Bonus og præmierabatter	-30	-17	-2	-8	-3	-2
Bruttodriftsomkostninger	-125	-130	-137	-125	-125	-117
Resultat af afgiven forretning	-19	-8	-19	-5	1	-3
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	24	12	34	13	22	10
Forsikringsteknisk resultat	437	304	567	25	274	139
Bruttoerstatningsprocent	49,8	62,8	44,0	84,6	61,3	72,2
Combined ratio	63,0	75,0	56,9	99,1	74,4	85,9
Afløbsresultat f.e.r.	172	91	285	19	147	116
Erstatningshensættelser f.e.r.	2.055	2.223	4.681	5.153	1.755	1.732
Antal erstatninger (1.000)	20	20	18	12	26	24
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	37	41	45	65	28	32
Erstatningsfrekvens	21	21	293	198	43	40

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 4. Teknisk resultat - skade - fortsat	2008	2009	2008	2009	2008	2009
	Motor kasko		Sø, luftfart og transport		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	1.537	1.518	57	59	1.589	1.617
Bruttopræmieindtægter	1.536	1.515	60	57	1.553	1.606
Bruttoerstatningsudgifter	-962	-870	-22	-13	-1.324	-1.513
Bonus og præmierabatter	-5	-3	0	0	-4	-3
Bruttodriftsomkostninger	-223	-218	-13	-11	-258	-262
Resultat af afgiven forretning	-7	-6	-2	-13	-42	-50
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	38	17	1	1	43	21
Forsikringsteknisk resultat	377	435	24	21	-32	-201
Bruttoerstatningsprocent	63,0	57,7	36,7	22,8	85,7	94,6
Combined ratio	78,2	72,8	61,7	64,9	105,4	114,3
Afløbsresultat f.e.r.	-28	-1	6	10	-117	-119
Erstatningshensættelser f.e.r.	104	111	29	25	495	649
Antal erstatninger (1.000)	109	102	1	1	109	117
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	9	9	23	27	11	12
Erstatningsfrekvens	216	207	109	103	152	164
	Brand og løsøre erhverv		Ejerskifteforsikring		Ansvar	
Bruttopræmier	1.650	1.626	72	52	364	354
Bruttopræmieindtægter	1.644	1.641	86	73	366	359
Bruttoerstatningsudgifter	-1.127	-1.144	-110	-83	-217	-226
Bonus og præmierabatter	-13	-9	0	0	-2	-2
Bruttodriftsomkostninger	-294	-296	-14	-14	-58	-56
Resultat af afgiven forretning	-177	-189	0	0	-4	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	32	15	10	4	8	3
Forsikringsteknisk resultat	65	18	-28	-20	93	79
Bruttoerstatningsprocent	69,3	70,2	127,9	113,7	59,9	63,3
Combined ratio	98,4	100,2	144,2	132,9	76,9	79,0
Afløbsresultat f.e.r.	37	44	-20	1	11	14
Erstatningshensættelser f.e.r.	536	567	99	99	501	523
Antal erstatninger (1.000)	28	32	3	3	8	7
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	40	38	30	29	28	32
Erstatningsfrekvens	152	174	53	51	92	87
	Anden direkte forsikring		Indirekte forsikring		I alt	
Bruttopræmier	453	510	0	0	9.010	8.671
Bruttopræmieindtægter	447	483	0	0	9.029	8.707
Bruttoerstatningsudgifter	-328	-350	0	0	-5.770	-6.324
Bonus og præmierabatter	-18	2	0	0	-77	-42
Bruttodriftsomkostninger	-61	-43	0	0	-1.308	-1.272
Resultat af afgiven forretning	-3	7	0	0	-272	-266
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	10	6	0	0	222	102
Forsikringsteknisk resultat	47	105	0	0	1.824	905
Bruttoerstatningsprocent	77,6	73,3	-	-	64,6	73,1
Combined ratio	92,0	81,4	-	-	82,4	91,1
Afløbsresultat f.e.r.	13	39	0	0	506	214
Erstatningshensættelser f.e.r.	150	144	1	0	10.406	11.226
Antal erstatninger (1.000)	96	97	-	-	419	415
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	4	4	-	-	15	16
Erstatningsfrekvens	173	166	-	-	111	111

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.

Fra 2009 allokeres omkostninger mellem brancher på et mere eksakt grundlag end i den hidtil anvendte model.

Sammenligningstal er korrigeret.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 5. Bruttopræmier - liv		
Individuelt tegnede forsikringer	423	415
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.804	1.892
Gruppeliv	378	398
Løbende præmier	2.605	2.705
Individuelt tegnede forsikringer	150	87
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.225	416
Engangspræmier	1.375	503
Bruttopræmier	3.980	3.208
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	3.909	3.175
Andre EU-lande	62	25
Øvrige lande	9	8
	3.980	3.208
Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus indgår med Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.		
	764	570
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	66	64
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	90	98
Gruppeliv	194	198
Note 6. Udbetalte ydelser - liv		
Forsikringssummer ved død	133	130
Forsikringssummer ved udløb	325	288
Pensions- og renteydelser	491	512
Tilbagekøb	832	325
Kontant udbetalte bonusbeløb	250	173
Udbetalte ydelser	2.031	1.428
Note 7. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	3.575	302
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-822	874
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-1.511	1.653
PAL-kompensation	-19	0
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.223	2.829
Note 8. Indtægter af investeringsejendomme		
Lejeindtægter	233	289
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-27	-30
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-2	-2
Bruttoresultat	204	257
Administrationsomkostninger	-11	-10
Indtægter af investeringsejendomme	193	247

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 9. Kursreguleringer		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	-2.916	1.234
Investeringsforeningsandele	-3	0
Obligationer	-2.246	670
Afledte finansielle instrumenter	152	62
Handelsbeholdning, i alt	-5.013	1.966
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	-8	14
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:		
Kapitalandele	-294	276
Investeringsforeningsandele	-241	148
Obligationer	-4	54
Klassificeret til dagsværdi, i alt	-547	492
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	-5.560	2.458
Heraf værdiregulering af inflationsswaps overført til erstatninger	81	-107
Investeringsejendomme	22	87
Erstatningshensættelser	-310	-279
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	4	10
Øvrige	2	-14
Kursreguleringer	-5.761	2.155
Note 10. Pensionsafkastskat		
Friholdt for afgift (%)	3,3	2,7
Note 11. Andre indtægter		
Formidlingsprovision	49	53
Andet	11	11
Andre indtægter	60	64
Note 12. Skat		
Aktuel skat	108	292
Ændring i udskudt skat	82	78
Regulering vedr. tidligere år	1	31
Overtaget ved køb	-3	0
Årets skat	188	401
Skat ført på egenkapitalen	-4	-1
Skat	184	400
Beregnet skat af årets resultat (25 pct.)	7	471
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	170	-70
Ikke fradragberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	7	1
Regulering vedr. tidligere år	0	-2
	184	400
Effektiv skatteprocent	684,7	21,2

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 13. Immaterielle aktiver

	Goodwill	IT software	Færdig- gjorte IT udviklings- projekter	Udviklings- projekter u/opførelse	I alt
2008					
Kostpris primo	453	89	118	36	696
Tilgang ved køb	0	22	0	37	59
Overført	0	0	22	-22	0
Kostpris ultimo	453	111	140	51	755
Ned- og afskrivninger primo	-12	-69	-22	0	-103
Årets afskrivninger	0	-15	-27	0	-42
Ned- og afskrivninger ultimo	-12	-84	-49	0	-145
Immaterielle aktiver 2008	441	27	91	51	610
2009					
Kostpris primo	453	111	140	51	755
Tilgang ved køb	0	4	0	161	165
Overført	0	0	151	-151	0
Kostpris ultimo	453	115	291	61	920
Ned- og afskrivninger primo	-12	-84	-49	0	-145
Årets afskrivninger	0	-15	-31	0	-46
Ned- og afskrivninger ultimo	-12	-99	-80	0	-191
Immaterielle aktiver 2009	441	16	211	61	729
Forventet afskrivningsperiode		3 år	5 år		

Under færdiggjorte udviklingsprojekter indgår de første etaper af koncernens nye skadesystem TopPro. Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under erstatningsudgifter samt forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Goodwill og udviklingsprojekter under opførelse testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segment privat, hvortil goodwill og udviklingsprojekter under opførelse er henført. Tilbagediskonterings-satsen er 12 pct. før skat (2008: 13 pct.) svarende til 9 pct. efter skat (2008: 10 pct.).

Note 14. Materielle aktiver

	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	I alt
2008			
Kostpris/omvurderet værdi primo	412	620	1.032
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	108	0	108
Afgang i årets løb	-7	-1	-8
Værdiregulering ført på egenkapitalen	0	118	118
Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen	0	0	0
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	513	737	1.250
Ned- og afskrivninger primo	-271	0	-271
Årets afskrivninger	-61	-1	-62
Overført ved omvurdering	0	1	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	3	0	3
Ned- og afskrivninger ultimo	-329	0	-329
Materielle aktiver 2008	184	737	921

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 14. Materielle aktiver - fortsat

2009	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	I alt
Kostpris/omvurderet værdi primo	513	737	1.250
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	85	0	85
Afgang i årets løb	-60	0	-60
Værdiregulering ført på egenkapitalen	0	3	3
Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen	0	-1	-1
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	538	739	1.277
Ned- og afskrivninger primo	-329	0	-329
Årets afskrivninger	-69	-1	-70
Overført ved omvurdering	0	1	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	34	0	34
Ned- og afskrivninger ultimo	-364	0	-364
Materielle aktiver 2009	174	739	913
Forventet afskrivningsperiode	5 år	50 år	
		2008	2009
Ved fastsættelse af domicilejendommenes værdi er anvendt et gennemsnitligt afkastkrav på:		5,9%	5,7%
Kostprisen for domicilejendomme, som optages til omvurderet værdi udgør		618	618
I driftsmidler indgår finansielt leasede aktiver med		12	16

Note 15. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	3.155	3.878
Tilgang i årets løb, anskaffelser	699	0
Tilgang i årets løb, forbedringer	1	1
Afgang i årets løb	0	-24
Årets værdiregulering til dagsværdi	23	85
Investeringsejendomme	3.878	3.940
Erhverv	2.970	3.023
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	908	917
	3.878	3.940
Ved fastsættelse af ejendommenes værdi er anvendt gennemsnitlige afkastkrav på:		
Erhverv	6,2%	6,2%
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	4,6%	4,7%

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	361	352
Tilgang	12	0
Afgang	0	-2
Andel af resultat	-21	-11
Kapitalandele i associerede virksomheder	352	339

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

2008	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	67	168	101	90	12
Captiveselskaber, Luxembourg	10-50	67	339	272	171	3
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	598	910	312	28	-106
Dantop Ejendomme ApS, København	50	293	299	6	10	-3
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	6	431	425	-	7
		1.031	2.147	1.116	299	-87
2009						
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	72	174	102	92	5
Captiveselskaber, Luxembourg	10-50	72	371	299	170	1
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	498	812	314	30	-99
Dantop Ejendomme ApS, København	50	284	290	6	10	-10
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	32	805	773	-	27
		958	2.452	1.494	302	-76

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september. Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

Note 17. Udlån til associerede virksomheder

	2008	2009
Gennemsnitlig effektiv rente	2,3%	0,8%

Note 18. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	470	1.226
Investeringsforeningsandele	371	567
Obligationer	44	693
Afledte finansielle instrumenter	6	0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	891	2.486

Til kunderne henføres afkast af ovenstående aktiver samt afledte finansielle instrumenter.

Note 19. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	97	85
Afgivne forsikringspræmier	677	624
Optjente genforsikringspræmier	-679	-652
Andre ændringer	-10	16
Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo	85	73

Note 20. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Skadeforsikring:		
Genforsikringsandele primo	544	534
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-252	-202
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	8	-17
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-105	-119
Forventet indtægt vedr. indeværende år	318	333
Diskontering (løbetidsforkortelse)	17	12
Kursregulering	4	10
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo	534	551

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 21. Udskudt skat	2007	2008	2009
Obligationer m.v.	44	-120	-170
Ejendomme	-46	-44	-50
Driftsmidler	1	-7	-38
Hensatte forpligtelser	13	13	11
Hensættelser	-54	-45	-34
Fradragsbegrænsning	0	189	98
Udskudt pensionsafkastskat	-9	-116	-28
Andet	8	5	8
Udskudt skat	-43	-125	-203
Indregnet som:			
Udskudte skatteaktiver	69	29	39
Udskudte skatteforpligtelser	-112	-154	-242

Note 22. Ansvarlig lånekapital	2008	2009
Topdanmark Forsikring A/S har i 2005 optaget ansvarligt lån på 250 mio. kr.		
Lånet er stående med udløb den 27. juni 2013, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 27. juni 2010. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Cibor 3 mdr. + 100 bp, aktuelt 2,548 pct. p.a. Fra den 27. juni 2010 hæves forrentningen til Cibor 3 mdr. + 250 bp.		
Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	235	235
Arets renteudgifter	16	10

Note 23. Præmiehensættelser		
Præmiehensættelser primo	2.655	2.637
Bruttopræmier	9.010	8.671
Optjente præmier	-9.028	-8.707
Præmiehensættelser ultimo	2.637	2.601

Note 24. Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser primo	21.719	22.962
Akkumuleret værdiregulering primo	-243	732
Retrospektive hensættelser primo	21.476	23.694
Bruttopræmier	3.216	2.638
Rentetilskrivning	1.140	638
Forsikringsydelse	-1.917	-1.353
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-206	-199
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-51	-77
PAL-kompensation (brutto)	19	0
Fradrag til administration af PAL-kompensation	-3	0
Andet	20	58
Retrospektive hensættelser ultimo	23.694	25.399
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-732	392
Livsforsikringshensættelser ultimo	22.962	25.791
Garanterede ydelser	13.495	13.797
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6.424	7.298
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3.043	4.696
Livsforsikringshensættelser	22.962	25.791
I forbindelse med fordeling af realiseret resultat i Topdanmark Livsforsikring A/S er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med	1.247	185

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 24. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Delbestande fordelt på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garante- rede ydelse	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice- ydelse
2008				
Topdanmark Livsforsikring A/S	0%	221	0	0
	1%	41	0	0
	2%	1.452	5.600	3.055
	3%	2.820	557	1.022
	3,49%	19	0	1
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	2%	0	0	-869
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	3%	0	0	-378
		4.553	6.157	2.831
Topdanmark Livsforsikring V A/S	0%	32	0	0
	2%	345	6	23
	3%	28	1	5
	5/3/2 eller højere	7.851	260	184
		8.256	267	212
Gruppeliv		86	0	0
U74-livrenter		600	0	0
2008 i alt		13.495	6.424	3.043
2009				
Topdanmark Livsforsikring A/S	0%	161	0	0
	1%	37	0	0
	2%	1.680	6.437	3.684
	3%	2.887	578	1.022
	3,49%	17	0	2
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	2%	0	0	-134
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	3%	0	0	-51
		4.782	7.015	4.523
Topdanmark Livsforsikring V A/S	0%	30	0	0
	2%	362	6	21
	3%	35	2	3
	5/3/2 eller højere	7.819	275	149
		8.246	283	173
Gruppeliv		180	0	0
U74-livrenter		562	0	0
Andet		27	0	0
2009 i alt		13.797	7.298	4.696

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.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 25. Erstatningshensættelser		
Skadeforsikring:		
Brutto		
Hensættelser primo	10.578	10.940
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-3.080	-3.045
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-498	-231
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.036	-3.205
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.267	6.556
Inflationsswaps	-81	107
Diskontering (løbetidsforkortelse)	480	376
Kursregulering	310	279
Hensættelser ultimo brutto	10.940	11.777
For egen regning		
Hensættelser primo	10.034	10.406
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.828	-2.843
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-506	-214
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.931	-3.086
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	5.949	6.223
Inflationsswaps	-81	107
Diskontering (løbetidsforkortelse)	463	364
Kursregulering	306	269
Skadeforsikring f.e.r. ultimo	10.406	11.226
Livsforsikring	90	86
Erstatningshensættelser f.e.r.	10.496	11.312
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	4.681	5.153
Gennemsnitlig afviklingstid	7 år	7 år
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv	1.216	1.314
Gennemsnitlig afviklingstid	14 år	14 år

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	6.730	6.559	6.400	6.122	7.079	5.888	4.831	4.769	4.436	4.202	
1 år senere		6.753	6.426	5.934	6.776	5.677	4.946	4.798	4.381	4.215	
2 år senere			6.473	5.778	6.612	5.574	4.906	4.870	4.407	4.270	
3 år senere				5.682	6.538	5.611	4.982	5.064	4.491	4.333	
4 år senere					6.465	5.652	4.987	5.144	4.637	4.419	
5 år senere						5.638	4.994	5.154	4.687	4.487	
6 år senere							4.933	5.149	4.664	4.497	
7 år senere								5.153	4.686	4.493	
8 år senere									4.686	4.486	
9 år senere										4.497	57.010
Udbetalt inkl. inflationsswaps	-3.205	-4.541	-4.872	-4.610	-5.680	-4.969	-4.559	-4.842	-4.444	-4.353	-46.075
Hensættelser ultimo før diskontering	3.525	2.212	1.601	1.072	785	669	374	311	242	144	10.935
Nedsættelse for diskontering	-88	-50	-29	-17	-11	-8	-3	-2	-1	0	-209
	3.437	2.162	1.572	1.055	774	661	371	309	241	144	10.726
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år											1.051
Bruttohensættelser ultimo 2009 - skadeforsikring											11.777

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 25. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

For egen regning	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	6.389	6.227	6.073	5.813	5.733	5.316	4.508	4.326	3.957	3.646	
1 år senere		6.429	6.096	5.651	5.455	5.057	4.611	4.362	3.901	3.621	
2 år senere			6.148	5.505	5.321	4.936	4.561	4.426	3.943	3.700	
3 år senere				5.407	5.252	4.949	4.634	4.587	4.025	3.772	
4 år senere					5.192	4.983	4.638	4.659	4.176	3.864	
5 år senere						4.962	4.643	4.662	4.227	3.938	
6 år senere							4.584	4.655	4.205	3.947	
7 år senere								4.657	4.225	3.945	
8 år senere									4.223	3.936	
9 år senere										3.947	51.938
Udbetalt inkl. inflationsswaps	-3.089	-4.338	-4.588	-4.363	-4.448	-4.358	-4.215	-4.364	-3.986	-3.806	-41.555
Hensættelser ultimo før diskontering	3.300	2.091	1.560	1.044	744	604	369	293	237	141	10.383
Nedsættelse for diskontering	-83	-47	-28	-16	-9	-7	-3	-1	0	0	-194
	3.217	2.044	1.532	1.028	735	597	366	292	237	141	10.189
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											1.037
Hensættelser f.e.r. ultimo 2009 - skadeforsikring											11.226
Afstemning:											
Erstatningshensættelser											11.863
Heraf livsforsikring											-86
Genforsikringsandele af hensættelser											-551
Hensættelser f.e.r. ultimo 2009 - skadeforsikring											11.226

Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r. sammensætter sig således:

Oprindeligt opgjort erstatningsudgift	6.363	6.148	6.068	5.807	5.714	5.264	4.496	4.303	3.949	3.644	51.756
Afviklingstab/gevinst(-)		137	-91	-533	-634	-479	-159	184	99	196	-1.280
Skadebehandling primo 2004 m.m.				-	-	-	127	37	27	12	203
Diskontering/kursregulering arbejds-skade og syge- og ulykkesforsikring	27	143	171	133	113	177	120	133	148	94	1.259
	6.390	6.428	6.148	5.407	5.193	4.962	4.584	4.657	4.223	3.946	51.938

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2000. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og syge/ulykke administreret af liv indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger for skadeårene 2000-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 26. Kollektivt bonuspotentiale		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.735	66
Ændring ført i resultatopgørelsen	-1.766	118
Ændring ført på egenkapitalen	97	0
Kollektivt bonuspotentiale	66	184

Note 27. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2008	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	1.175	381	1.556
Retrospektive hensættelser primo	1.175	381	1.556
Bruttopræmier	764	228	992
Afkast	-391	-156	-547
Forsikringsydelse	-120	-25	-145
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-25	-6	-31
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-5	0	-5
Retrospektive hensættelser ultimo	1.398	422	1.820
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2008	1.398	422	1.820
2009			
Bruttohensættelser primo	1.398	422	1.820
Retrospektive hensættelser primo	1.398	422	1.820
Bruttopræmier	570	163	733
Afkast	286	128	414
Forsikringsydelse	-70	-13	-83
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-26	-7	-33
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1	0	-1
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-12	0	-12
Andet	-17	0	-17
Retrospektive hensættelser ultimo	2.128	693	2.821
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2009	2.128	693	2.821

Koncernen har 3.136 kunder med investeringskontrakter mod 2.523 i 2008.
Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 28. Pensioner og lignende forpligtelser

Fratrædelsesgodtgørelser	27	22
Jubilæumsgratier	20	21
Øvrige pensionsforpligtelser	5	3
Pensioner og lignende forpligtelser	52	46

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse. Ordningen omfatter 2 personer med en gennemsnitsalder på 89 år.

Note 29. Omkostninger

Omkostninger fordelt efter art:		
Provisioner - skadeforsikring	258	257
Provisioner - livsforsikring	93	66
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.407	1.437
Andre personaleomkostninger	117	114
Kontorhold, lokaler m.v.	172	174
IT drift og vedligehold	153	122
Ned- og afskrivninger	104	116
Øvrige omkostninger	188	203
Omkostninger, i alt	2.492	2.489

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 29. Omkostninger - fortsat		
Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:		
Skadeforsikring:		
Erhvervsomkostninger	782	738
Administrationsomkostninger	561	566
Koncerninterne refusioner	-35	-32
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	682	713
	1.990	1.985
Livsforsikring:		
Erhvervsomkostninger	140	125
Administrationsomkostninger	180	180
	320	305
Indtægter af investeringsejendomme (administration)	41	42
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	126	147
Andre omkostninger	15	10
Omkostninger, i alt	2.492	2.489

Note 30. Personaleomkostninger

Løn	1.153	1.161
Pension	188	203
Udgifter til social sikring	37	38
Lønsumsafgift	123	126
Aktieoptioner	13	11
Medarbejderaktier	22	25
Medarbejderobligationer	36	35
	1.572	1.599
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.451	2.501

Bestyrelse

Bestyrelshonorarer for 2009 udgør 206 tkr. (2008: 205 tkr.)

Direktion

Løn og vederlag	10	12
Medarbejderobligationer	1	1
Aktieoptioner	4	4
	15	17

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen er siden 2004 blevet fastsat til 110 pct. af børskursen ultimo året før. Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling jf. nedenfor. Optionerne erhverves fra Topdanmark A/S til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Topdanmark forsikring koncernen har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

For 2002 og 2003 blev strikekursen fastsat til børskursen ultimo året før. Koncernens selskaber afholdt selv omkostninger ifm. udnyttelsen. Forpligtelsen blev optaget til dagsværdi under gæld og værdireguleret over resultatopgørelsen. Ultimo 2008 var afsat 28 mio. kr. vedrørende optioner, som alle er afregnet i 2009.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 30. Personaleomkostninger - fortsat

Antal optioner i alt (1.000)	Strikekurs	Bestyrelse	Direktion	Ledende med-		I alt
				arbejdere	Fratrådte	
2008						
Udestående optioner primo		60	157	492	170	879
Tildelt	802	0	39	111	0	150
Overførsel		0	0	-25	25	0
Udnyttet		-4	-17	-84	-22	-127
Fortabte		0	0	0	-2	-2
Udestående optioner ultimo 2008		56	179	494	171	900
Gns. strikekurs ultimo 2008		502	669	651	500	
2009						
Udestående optioner primo		56	179	494	171	900
Tildelt	762	0	37	113	0	150
Overførsel		0	-45	-69	114	0
Udnyttet		-38	-38	-114	-92	-282
Fortabte		0	0	0	-1	-1
Udestående optioner ultimo 2009		18	133	424	192	767
Pr. tildeling:	Udnyttelsesperioder					
2005	-marts 2010	478	0	15	64	124
2006	-marts 2011	608	18	31	76	196
2007	marts 2010-marts 2012	1.033	0	26	87	148
2008	marts 2011-marts 2013	802	0	28	94	149
2009	marts 2012-marts 2014	762	0	33	103	150
Udestående optioner ultimo 2009		18	133	424	192	767
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2008		275	197	198	278	335
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2009		370	478	376	309	396
Dagsværdi af tildeling 2008			4	13		17
Dagsværdi af tildeling 2009			4	11		15
Dagsværdi ultimo 2008		11	25	79	38	153
Dagsværdi ultimo 2009		2	11	37	20	70

Dagsværdi af årets tildeling er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 705,72 kr. (2008: 729,47 kr.), en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven ultimo året inden, en fremtidig volatilitet på 22 pct. (2008: 20 pct.) p.a., en selskabsskattesats på 25 pct. (2008: 25 pct.) og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner. Volatiliteten opgøres med udgangspunkt i tidligere års volatilitet, som fortsat er udtryk for ledelsens bedste skøn over den fremtidige volatilitet.

Medarbejderaktier

Topdanmark har i 2009 udstedt 47.395 stk. medarbejderaktier (2008: 43.022 stk.) mod en samtidig reduktion af den kontante løn. Omkostningerne vedrørende Topdanmark Forsikring koncernen er opgjort til 25 mio. kr. i henhold til IFRS 2. (2008: 22 mio. kr.)

Medarbejderobligationer

Topdanmark har i 2009 udstedt nom. 29 mio. kr. (2008: 30 mio. kr.) medarbejderobligationer i forbindelse med en samtidig reduktion af den kontante løn. Kursværdi og statsafgift vedrørende Topdanmark Forsikring koncernen udgør 36 mio. kr. (2008: 36 mio. kr.)

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 31. Revisionshonorar		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Deloitte:		
Revision	3,3	4,4
Andet	0,5	0,1
	3,8	4,5

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 32. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	3.867	5.444
Obligationer	27.969	31.818
Pantesikrede og andre udlån	23	20
Afledte finansielle instrumenter	1.257	639
	33.116	37.921
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	8.827	6.830
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	891	2.486
	9.718	9.316
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	42.834	47.237
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til associerede virksomheder	286	460
Tilgodehavender hos forsikringstagere	416	407
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	152	193
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	212	332
Andre tilgodehavender	87	99
Likvide beholdninger	168	234
Øvrige	495	236
	1.816	1.961
Finansielle aktiver, i alt	44.650	49.198

Regnskabsmæssig værdi af lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.

Mia. kr.

2009	Noterede priser	Observer- bare input	ikke observer- bare input	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Handelsbeholdning:				
Skadeforsikring:				
Kapitalandele	0,8	0,4	0,0	1,2
Statsobligationer	0,4			0,4
Realkreditobligationer	8,0	2,1		10,1
CDO's	0,0	0,5	0,4	0,9
Kreditter*	0,4	0,1	0,1	0,6
Andet		0,1		0,1
Obligationer	8,8	2,8	0,5	12,1
Pantsikrede og andre udlån		0,0		0,0
Afledte finansielle instrumenter		0,0		0,0
Livsforsikring:				
Kapitalandele	3,4	0,9		4,3
Statsobligationer	0,2			0,2
Realkreditobligationer	12,7	3,1		15,8
CDO's		0,7	0,9	1,6
Kreditter*	1,0	0,9	0,1	2,0
Andet		0,1		0,1
Obligationer	13,9	4,8	1,0	19,7
Afledte finansielle instrumenter		0,6		0,6

NOTER • KONCERNEN

Mia. kr.

Note 32. Finansielle aktiver - fortsat

2009	Noterede priser	Observer- bare input	ikke observer- bare input	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Klassificeret til dagsværdi:				
Skadeforsikring:				
Indlån i kreditinstitutter		2,3		2,3
Livsforsikring:				
Indlån i kreditinstitutter		4,5		4,5
Kapitalandele	1,2	0,0		1,2
Investeringsforeningsandele	0,6			0,6
Obligationer	0,5	0,1	0,1	0,7
Afledte finansielle instrumenter		0,0		0,0
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:	2,3	0,1	0,1	2,5
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	29,2	16,4	1,6	47,2

*) Beløbet under observerbare input i livsforsikring indeholder en eksponering på 0,2 mia. kr., som er afdækket af en total return swap med skadeforsikring.

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 obligationer 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 vurderings-teknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

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 eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenlig-ning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

I de tilfælde, hvor der efter Topdanmarks opfattelse ikke kan ansættes en værdi på baggrund af observerbare markedsdata, har Topdanmark 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.

Forudsætninger:

Andelen af lån og kreditobligationer, der misligholdes:	Recovery:	
Q1 2010 - Q3 2011 10% p.a.	Senior gæld	60%
Q4 2011 - Q1 2012 5% p.a.	Subordineret gæld, mezz	20%
Herefter 3% p.a.		

Diskonteringsrenten er 10% uden hensyn til valuta.

Porteføljen screenes for aktiver, hvor risikoen for tab synes høj i forhold til modelværdierne. Disse aktiver tillægges en lavere værdi efter Topdanmarks skøn. I enkelte tilfælde, hvor det er åbenbart, at forudsætningerne fører til for lav værdi, kan Topdanmark også justere værdiansættelsen opad.

En følsomhedsbetragtning af værdiansættelsen med fokus på parametrene recovery- og default rates leder frem til følgende resultatmæssige konsekvenser i et best og worst case scenarium:

Best case:	Recovery rates (senior 70%, subordineret 30%); Default rate Q1 2010 - Q3 2011 = 8% p.a., leder til en urealiseret gevinst på ca. 20 mio. kr.
Worst case:	Recovery rates (senior 50%, subordineret 10%); Default rate Q1 2010 - Q3 2011 = 12% p.a., leder til et urealiseret tab på ca. 54 mio. kr.

2009

Obligationer målt ud fra ikke observerbare input

Beholdning primo	3,2
Gevinster og tab	-0,1
Afdrag og indfrielse	-0,1
Overførsler til anden kategori	-1,4
Beholdning ultimo	1,6
Gevinster og tab vedr. obligationer i beholdning ultimo	-0,2

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedstillelse.

Den regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier udgør 1.749 mio. kr.

Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet udgør 1.959 mio. kr.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 33. Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	513	115
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	6.979	6.511
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	7.492	6.626
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	250	250
Genforsikringsdepoter	49	68
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	98	104
Gæld i forbindelse med genforsikring	19	19
Gæld til tilknyttede virksomheder	21	32
Gæld til associerede virksomheder	4	0
Anden gæld	684	733
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, i alt	1.125	1.206
Finansielle forpligtelser, i alt	8.617	7.832
Regnskabsmæssig værdi af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.		
Gæld til kreditinstitutter med forfald efter 5 år	7	6
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi	Observerbare input	
Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter:		
Skadeforsikring		31
Livsforsikring		84
Afledte finansielle instrumenter, i alt		115
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter:		
Skadeforsikring		2.906
Livsforsikring		3.605
Gæld til kreditinstitutter, i alt		6.511
Finansielle forpligtelser til dagsværdi, i alt		6.626
Note 34. Afvikling af aktiver og forpligtelser		
Med undtagelse af materielle og immaterielle aktiver, investeringsejendomme, investeringer i associerede virksomheder samt CDO's forventes alle øvrige aktiver i al væsentlighed afviklet inden for et år. Den forventede afvikling af CDO's er nærmere omtalt i ledelsesberetningens afsnit om CDO's.		
Følgende væsentlige forpligtelser forventes afviklet mere end 12 måneder efter balancedagen:		
Ansvarlig lånekapital	250	250
Præmiehensættelser	119	149
Garanterede ydelser	12.434	12.567
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5.929	6.737
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.810	4.334
Erstatningshensættelser	7.753	8.435
Kollektivt bonuspotentiale	66	184
Hensættelser til unit-linked kontrakter	1.599	2.544
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	348	348
	31.308	35.548

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 35. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i pct. *
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	3.473	3.528	-26	8,9
Ejendomsaktieselskaber	585	743	174	-1,4
Grunde og bygninger i alt	4.058	4.271	148	7,1
Børsnoterede danske kapitalandele	877	1.357	29	47,5
Unoterede danske kapitalandele	90	85	23	-28,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.576	2.351	263	27,3
Unoterede udenlandske kapitalandele	415	524	-6	39,0
Øvrige kapitalandele i alt	2.958	4.317	309	32,4
Statsobligationer (Zone A)	311	250	-67	0,2
Realkreditobligationer	11.087	14.346	2.876	8,0
Indeksobligationer	1.568	1.460	-194	8,4
Kreditobligationer investment grade	2.254	1.841	-395	8,0
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	1.863	1.875	-224	3,0
Andre obligationer	5	4	-2	0,0
Obligationer i alt	17.088	19.776	1.994	7,5
Øvrige finansielle investeringsaktiver	4.817	4.622	807	1,8
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	955	589	0	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

** Liv V har investeret i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. - til dækning af ydelsesgarantierne.

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

Ultimoeksponering i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.494 mio. kr.

Note 36. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

2009	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	2	3	0	0	0	0	5
Materialer	1	2	0	0	0	0	0	3
Industri	10	2	3	1	0	0	0	16
Forbrugsgoder	0	2	1	1	0	0	0	4
Konsumentvarer	5	2	3	0	0	0	0	10
Sundhedspleje	7	2	3	0	0	0	0	12
Finans	8	6	2	1	0	0	0	17
IT	1	1	4	0	1	0	0	7
Telekommunikation	0	2	1	0	0	0	0	3
Forsyning	0	1	1	0	0	0	0	2
Ikke fordelt	2	5	0	0	0	5	9	21
I alt	34	27	21	3	1	5	9	100

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 37. Resultat af livsforsikring

Resultatdannelsen reguleres i henhold til bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.

	2008			2009		
	Liv I	Liv V	I alt	Liv I	Liv V	I alt
Realiseret resultat	-1.899	-618	-2.517	1.682	391	2.073
Allokeret til:						
Forsikringstagerne	-1.906	-617	-2.523	1.485	166	1.651
Syge/ulykke	37		37	117		117
Egenkapital	-30	-1	-31	80	225	305
Resultatet sammensættes således:						
Investeringsafkast	-4	-1	-5	42	60	102
Risikotillæg	69	52	121	79	52	131
Andel af omkostningsresultat	-9	0	-9	-6	0	-6
Overført til/fra skyggekonto	-60	-52	-112	-73	113	40
Resultat før skat Topdanmark Link	-26		-26	38		38
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	-30	-1	-31	80	225	305
Finansieringsomkostninger Liv Holding			-14			-8
Andet			-13			-5
Resultat af livsforsikring			-58			292

Risikotillæg og omkostningsresultat 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.

Risikotillægget udgør i Liv I 0,5 pct. og i Liv V 0,65 pct. af de gennemsnitlige retrospektive hensættelser.

	2008			2009		
	Liv I	Liv V	I alt	Liv I	Liv V	I alt
Skyggekonto primo	0	52	52	60	104	164
Forrentning	0	0	0	4	9	13
Henlagt/anvendt	60	52	112	73	-113	-40
Skyggekonto ultimo	60	104	164	137	0	137

Note 38. PAL-kompensation

Den hidtidige fritagelse for pensionsafkastskat (PAL) for visse indeksobligationer og ejendomme blev ophævet 1. januar 2008. Fra SKAT er i 2008 modtaget kompensationsbeløb, som efter kundens ønske enten er indskudt på en ordning i selskabet, indskudt på anden ordning eller udbetalt til kunden.

Den samlede PAL-kompensation udgjorde i 2008 24 mio. kr., hvoraf 19 mio. kr. er indskudt på en ordning i et koncernselskab, og 5 mio. kr. er overført til anden ordning eller udbetalt.

De samlede omkostninger forbundet hermed er opgjort til 4 mio. kr., som er dækket ved modregning i kompensationsbeløbene med 30 kr. pr. forsikring ved indskud på en ordning i koncernen, og 330 kr. henholdsvis 370 kr. ved overførsel til anden ordning eller udbetaling til kunden.

Omkostningerne omfatter hovedsageligt IT-udvikling, kundeekspedition samt forsendelse og inkluderer tillæg for indirekte omkostninger.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2008 2009

Note 39. Følsomhedsoplysninger

Skadeforsikring

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-26	-53
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	3	27
Aktiekursfald på 12 pct.	-105	-133
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-95	-100
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-15	-16
Tab på modparter på 8 pct.	-231	-217

Livsforsikring

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
2008				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-21	-67	993	-121
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	21	103	-1.025	40
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-64	0	-231
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-35	-67	0	-160
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	0	0	0	-2
Tab på modparter på 8 pct.	-38	-67	0	-220
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-3	-67	-5	-22
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3	79	5	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-15	-12	-3

2009

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-41	-78	1.018	-133
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	40	112	-1.068	111
Aktiekursfald på 12 pct.	-1	-100	0	-349
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-39	-82	0	-158
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-1	-1	0	-6
Tab på modparter på 8 pct.	-35	-127	0	-174
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-3	-67	-3	-19
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3	61	3	17
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-13	-8	-3

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 40. Leasing

Finansiell leasingaftale vedrørende main-frame cpu:	Minimums-leasing ydelse	Rente	Nutids-værdi	Regnskabs-mæssig forpligtelser
2008				
0-1 år	5	0	5	
1-5 år	5	0	5	
	10	0	10	10
2009				
0-1 år	6	0	6	
1-5 år	10	0	10	
	16	0	16	16
Operationelle leasingkontrakter:				
2008				
0-1 år	31	0	31	
1-5 år	12	1	11	
	43	1	42	
2009				
0-1 år	20	0	20	
1-5 år	16	1	15	
	36	1	35	

Note 41. Kreditrisiko

	Koncern excl. liv	Liv	Koncern
2008			
Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi:			
Obligationer	10.873	17.096	27.969
Pantesikrede og andre udlån	20	3	23
Indlån i kreditinstitutter	4.414	4.413	8.827
Afledte finansielle instrumenter	93	1.164	1.257
Optjente ikke forfaldne renter	203	336	539
	15.603	23.012	38.615
Genforsikringsandele:			
Livsforsikringshensættelser	0	32	32
Erstatningshensættelser	534	0	534
	534	32	566
Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:			
Udlån til associerede virksomheder	0	286	286
Tilgodehavender hos forsikringstagere	228	188	416
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	145	7	152
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	212	0	212
Andre tilgodehavender	75	12	87
Likvide beholdninger	39	129	168
Øvrige	31	466	497
	730	1.088	1.818
Maksimal kreditrisiko 2008	16.867	24.132	40.999

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 41. Kreditrisiko - fortsat

2009	Koncern excl. liv	Liv	Koncern
Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi:			
Obligationer	12.041	19.777	31.818
Pantesikrede og andre udlån	18	2	20
Indlån i kreditinstitutter	2.333	4.497	6.830
Afledte finansielle instrumenter	33	606	639
Optjente ikke forfaldne renter	188	246	434
	14.613	25.128	39.741
Genforsikringsandele:			
Livsforsikringshensættelser	0	32	32
Erstatningshensættelser	551	0	551
	551	32	583
Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:			
Udlån til associerede virksomheder	0	460	460
Tilgodehavender hos forsikringstagere	238	169	407
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	192	1	193
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	332	0	332
Andre tilgodehavender	75	24	99
Likvide beholdninger	60	174	234
Øvrige	40	196	236
	937	1.024	1.961
Maksimal kreditrisiko 2009	16.101	26.184	42.285

2008 2009

Koncernen har modtaget kontant marginbetaling som sikkerhed for urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter	756	462
Nedskrivningskonto for tilgodehavender forsikringstagere og forsikringsvirksomheder		
Primo	68	67
Årets ændring	-1	2
Ultimo	67	69

Der henvises til omtalen af kreditrisiko i beretningen.

Note 42. Likviditetsrisiko

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

	Regnskabs- mæssig værdi	1 år	2-6 år	7-16 år	17-26 år	27-36 år	> 36 år
2008							
Erstatningshensættelser	11.030	3.698	5.585	2.599	933	505	69
Livsforsikringshensættelser	22.962	-399	-2.590	2.105	12.017	16.090	8.414
2009							
Erstatningshensættelser	11.863	3.785	5.702	2.727	1.019	533	71
Livsforsikringshensættelser	25.791	-174	-2.088	2.810	12.552	15.904	8.628

Fremtidige cashflows for livsforsikring vil afvige fra de forventede som følge af observerede forsikringsbegivenheder og tilbagekøb m.v.

Der henvises til omtalen af likviditetsrisiko i beretningen.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2008 2009

Note 43. Nærtstående parter

Topdanmark Forsikring A/S ejes 100 pct. af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten Personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder

Samhandel med moderselskabet:		
Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer	80	84
Omkostningsrefusioner	-24	-23
Betalte udbytter	500	800
Kapitaltilførsel	500	0
Renteindtægter	12	4
Renteudgifter	-1	0
Samhandel med øvrige selskaber:		
Kapitalforvaltning	64	76
Omkostningsrefusioner	-17	-14

Kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 1,79 pct. (2008: 4,45 pct.)

Mellemværender fremgår af balancen.

Associerede virksomheder:

Afgivne præmier	146	151
Modtagne provisioner	-9	-2
Refunderede erstatninger	-104	-111

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten Kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Note 44. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi	37.426	51.621
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	6.158	6.006
Øvrige sikkerhedsstillelser	296	126

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2009
Note 45. Eventualforpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	24.118	23.303
Salg af aktiver på termin	27.158	23.722
Momsreguleringsforpligtelser	78	61
Andre forpligtelser	22	14
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	87	188
Koncernselskaber deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.		
Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.		

Note 46. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til §91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser indgår som første side i ledelsesberetningen.

Note 47. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Skade:		
Danske Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
TDP.0015 P/S	Ballerup	Ejendom
Komplementarselskabet TDE.700 ApS	Ballerup	Investering
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
Komplementarselskabet TDP.0015 ApS	Ballerup	Investering
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring V A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring II A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring III A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
TDLII.0018 ApS	Ballerup	Holding
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.100 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.200 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.201 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.300 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.400 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.500 A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.600 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.700 P/S	Ballerup	Ejendom
TDP Aarhus ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Svendborg ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Herning ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Aalborg ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Fåborg ApS	Ballerup	Ejendom

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99 pct.) er alle selskaber 100 pct. ejet.

NOTER • KONCERNEN

Note 48. Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark Forsikring koncernens årsrapport for 2009 er aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, som er fastlagt af OMX Den Nordiske Børs København og i lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten opfylder samtidig International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008.

Ny regnskabsregulering

Topdanmark Forsikring har i 2009 implementeret følgende tillæg til regnskabsstandarder, som alene har betydning for præsentation og oplysninger:

- Tillæg til IAS 1: "Præsentation af regnskaber". Tillægget vedrører præsentation af en separat totalindkomstopgørelse m.m.
- Tillæg til IFRS 7: "Finansielle instrumenter: Oplysninger". Tillægget medfører ændrede oplysningskrav om dagsværdier af finansielle instrumenter.

Finanstilsynet har ajourført bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Dette har ikke givet anledning til væsentlige ændringer.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Topdanmark Forsikrings regnskab er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år.

De områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste betydning for regnskabet er:

- Erstatningshensættelser
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

Erstatningshensættelser

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom arbejdsskade-, erhvervsansvars-, ulykkes- og motoransvarsforsikring, er betydelig.

I afviklingsperioden kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændret lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen. Den historik, som de statistiske metoder benytter, vil som følge heraf ikke kunne anvendes til at estimere de fremtidige udbetalinger. I sådanne tilfælde skønnes over effekten, og dette skøn benyttes til at justere de anvendte modeller.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårs-oversigten. Endvidere fremgår udviklingen i erstatningshensættelserne fordelt på skadeår af noten vedrørende erstatningshensættelser. Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

Målingen af finansielle aktiver kan som oftest baseres på noterede priser eller observerbare markedsdata, men i nogle tilfælde er det nødvendigt at anvende værdiansættelsesmodeller, hvor væsentlige input er baseret på skøn. Dette vil altid gøre sig gældende for nogle typer af aktiver, som for eksempel unoterede aktier, mens det i andre tilfælde kan skyldes midlertidige forhold. Specielt bemærkes, at Topdanmark Forsikring ved opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter har vurderet, at markederne for strukturerede kreditprodukter (fx CDO'er) generelt ikke kan karakteriseres som aktive i henhold til definitionen i IAS 39, og at værdiansættelsen af disse typer aktiver derfor er baseret på vurderings-teknikker, modeller og skøn.

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen samt noten finansielle aktiver.

Generelt

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S og alle virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 pct. af stemmerettighederne, eller når moderselskabet på anden måde kan udøve eller udøver bestemmende indflydelse.

Opstilling af resultatopgørelse og balance følger Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er forenelig med IFRS.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Ejendomme ejet af dattervirksomheder og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investerings-ejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesejdelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved interne transaktioner elimineres.

Erhvervede virksomheder indgår i konsolideringen fra det tidspunkt, hvor kontrol over virksomheden opnås, og afhændede virksomheder indgår, til kontrollen af gives.

Indregning og måling

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

ledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen, udgiftsføres under omkostninger ved investeringsvirksomhed, i takt med at de afholdes. Finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til amortiseret kostpris, indregnes dog til dagsværdi reguleret for direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument.

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

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark Forsikring koncernen udsteder kontrakter, som overfører forsikringsrisiko, investeringsrisiko eller begge dele.

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 i skadeforsikring anses altid for betydelig. I livsforsikring anses forsikringsrisikoen for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at kunne klassificeres som en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt. Betalinger vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Valuta

Koncernselskabernes funktionelle valuta er som alt-overvejende hovedregel DKK, ligesom præsenteringsvalutaen for årsrapporten er DKK.

Transaktioner i anden valuta end DKK omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Driftsposter i udenlandske virksomheder, der aflægges regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes til gennemsnitlige kurser, mens balanceposter omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle indregnes direkte på egenkapitalens reserve for valutaomregning af udenlandske virksomheder.

Kursdifferencer ved omregning af udenlandske associerede virksomheder indregnes på egenkapitalen.

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling), erhvervs- og administrationsomkostninger, investeringsafkast samt andre omkostninger. Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til en funktion, fordeles som udgangspunkt proportionalt ud fra størrelsen af de direkte henførte omkostninger.

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram. Dagsværdien på tildelingstidspunktet med fradrag af provenu ved tegningen indregnes som personaleomkostninger i resultatopgørelsen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optioner udstedt til og med 2003 afsættes som gæld til dagsværdi og værdireguleres frem til udnyttelsestidspunktet over resultatopgørelsen.

Fra 2004 har Topdanmark Forsikring afdækket forpligtelsen hos moderselskabet Topdanmark, og ingen forpligtelser afsættes i balancen.

Medarbejderaktier

Koncernens omkostninger ved moderselskabets udstedelse af medarbejderaktier indgår til dagsværdi under omkostninger. Dagsværdien måles i henhold til IFRS 2 under hensyntagen til de særlige vilkår, der gælder for udstedelse af medarbejderaktier.

Resultatdannelse i livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikringselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V) reguleres af lov om finansiel virksomhed, hvori der stilles krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem forsikringstagere og aktionærer. Opgørelsen af resultat af livsforsikring fremgår af en note.

Segmentoplysninger

Topdanmark Forsikring opdeler skadeforsikringsdelen i følgende tre forretningssegmenter:

Privat består af forsikringer til private husstande solgt gennem Topdanmark Forsikrings egne salgskanaler og distributionspartnere.

Erhverv består af forsikringer til erhvervs- og landbrugsvirksomheder med under 50 ansatte, solgt gennem Topdanmark Forsikrings salgsgeselskab og samarbejdspartnere.

Industri består af forsikringer til dansk baserede virksomheder med over 50 ansatte, herunder captive-baserede forsikringer.

Ledelsesrapportering på dette segmentniveau består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat og omfatter ingen rapportering af aktiver eller forpligtelser.

Livsforsikring anses for et selvstændigt forretningssegment.

Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

Topdanmark Forsikring driver alene forsikringsvirksomhed i Danmark og giver derfor ikke særlige geografiske segmentoplysninger.

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens nøgletalsvejledning. Nøgletal for skadeforsikring opgøres i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncernintern husleje, fremgår af segmentoplysningerne. Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark Forsikring ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning af vidt forskellige porteføljer. I erkendelse af at relevante porteføljer har forskellige interesser, har Topdanmark Forsikring etableret en portefølgebaseret struktur af livsforsikringselskaber, der bl.a. tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kunde grupper. Alle selskaber præsenterer nøgletal i egne årsrapporter, hvortil der henvises.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra køb og salg af virksomheder vises særskilt under pengestrømme fra investeringsaktiviteter. Under investeringsaktiviteter indgår endvidere betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver samt immaterielle og materielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser og -nedsættelser. Endvidere indgår optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier i skadeforsikring omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. Præmier vedrørende egne risici indgår ikke. Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er årets bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelserne og efter fradrag af genforsikringens andel, hvilket som hovedregel svarer til en indregning af præmieindtægterne i overensstemmelse med risikofordelingen over dækningsperioden.

I livsforsikring udgøres præmier f.e.r. af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genfor-

sikringens andel for alle forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus.

Forsikringsteknisk rente f.e.r. i skadeforsikring

Til forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke-diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på rentestrukturen, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

Rentestrukturen opgøres af det danske Finanstilsyn som en sammenvæjning 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 pct.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

Investeringsafkastet opgøres som det samlede investeringsafkast i livsforsikringskoncernen med fradrag af en forholdsmæssigt opgjort andel vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Erstatningsudgifter og forsikringsydelse

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kursregu-

lering, indgår dog under henholdsvis forsikringsteknisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Topdanmark Forsikring har indgået swaps, der delvist afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter, således at ændringer i inflationsforventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne.

I livsforsikring omfatter forsikringsydelse f.e.r., ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt konstant udbetalte bonusbeløb.

Bonus og præmierabatter

Under bonus og præmierabatter opføres de præmiebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt eller en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontrakternes tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, opføres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedrørende forsikringsbestandenes administration, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne provisioner fra genforsikringsselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis. Indtægter af investeringsejendomme udgøres af ejendommenes driftsresultat eksklusiv renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster. Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt ændring i erstatningshen-

sættelser f.e.r. som følge af ændring i rentestrukturen. Endvidere indgår valutakursreguleringer og realiserede gevinster og tab på domicilejendomme. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat indgår den afkastskat, der hviler på det afkast i livsforsikring, som indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder. Pensionsafkastskat af egenkapitalposter føres på egenkapitalen.

Andre indtægter og omkostninger

Øvrige indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til administration af forsikringsbestande eller investeringsaktiver, indgår under andre indtægter og omkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Moderselskabet Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen. Som administrationselskab for sambeskatningen afregner Topdanmark A/S 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.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill vedrører virksomhedsovertagelser før 2004 og indregnes til den regnskabsmæssige værdi ved overgangen til IFRS. Goodwill afskrives ikke, men testes ultimo regnskabsåret for værdiforringel-

se og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Erhvervede softwarelicenser måles til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid på højst tre år. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, måles til kostpris i form af medgåede eksterne omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på højst fem år. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Immaterielle aktiver under opførelse testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og restværdi, der årligt revurderes. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Leasingkontrakter vedrørende driftsmidler, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige driftsmidler. Driftsmidler omfatter IT-udstyr, inventar og biler samt forbedring af lejede lokaler. Driftsmidler afskrives over forventede brugstider på op til fem år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Ejendommene måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Ejendommene vurderes ultimo regnskabsåret af virksomhedens egne vurderingsmænd. Ejendommene afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år. Der afskrives ikke på grunde. Dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme fastsættes efter samme principper som for investeringsejendomme. Opskrivninger indregnes på egenkapitalen, medmindre opskrivningen

er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning på egenkapitalen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (krav til forrentning) opgjort en kalkuleret værdi. Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening, og der tages hensyn til ejendommens vedligeholdelsesstand. Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til de gældende markedsforhold for de enkelte ejendomstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. Ejendommene vurderes ultimo regnskabsåret af koncernens egne vurderingsmænd.

Associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori koncernen udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlig aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver klassificeres på tidspunktet for første indregning som:

- Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen eller
- Lån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen er finansielle aktiver, som enten indgår i en handelsbeholdning, er afledte finansielle instrumenter, eller som ved første indregning henføres til denne klasse, fordi aktiverne styres og måles på dagsværdibasis, eller fordi regnskabsmæssig inkonsistens herved undgås eller væsentligt reduceres.

Alle finansielle aktiver, der indregnes under "Andre finansielle investeringsaktiver" og "Investeringsakti-

ver tilknyttet unit-linked kontrakter" måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

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.

Tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra finansielle leasingkontrakter indregnes til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Nedskrivninger foretages som udgangspunkt kollektivt ud fra forfaldsstatus. Individuel nedskrivning af tilgodehavendet og overførsel fra konto for kollektive nedskrivninger foretages, når tilgodehavendet ved sagsbehandling vurderes uerholdeligt.

Genforsikringsandele

Genforsikringsandel af præmiehensættelser udgøres af den del af betalte genforsikringspræmier efter fradrag af modtagne provisioner, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Genforsikringsandel af erstatningshensættelserne 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.

Passiver

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivning af domicilejendomme ud over regnskabsmæssig værdi ved overgangen til IFRS henlægges til opskrivningshenlæggelser efter fradrag af pensionsafkastskat, selskabsskat og bonus. Reserven opløses ved eventuel tilbageførsel af foretagne opskrivninger, eller hvis ejendommene afhændes.

Reserve for valutaomregning

Reserven omfatter valutakursregulering af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder. Ved virksomhedernes afhændelse eller opløsning indregnes saldoen i resultatopgørelsen.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

Sikkerhedsfonde er særlige henlæggelser under egenkapitalen, som frem til 1989 blev foretaget til solvensdækning og var skattemæssigt fradragsberettigede.

Sikkerhedsfondene kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finansstilsynets tilladelse.

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang. Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration af de indgåede forsikringskontrakter og opgøres derfor mindst til nutidsværdien af disse beløb opgjort pr. branche. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter. De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat på baggrund af selskabets erfaringer. For alle forsikringer i Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V er anvendt en dødelighed, hvor levetiden er forøget med op til 5 år for mænd og op til 6,75 år for kvinder i forhold til forudsættningerne i G82-grundlaget. For bestanden af livrenter i Topdanmark Livsforsikring II forudsættes en reduceret dødelighed svarende til 55 pct. af G82 for kvinder og 85 pct. for mænd. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980-erne.

Invaliderisikoen er fastsat til 90 pct. 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 pct.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur. Rentestrukturen er fastsat ud fra renterne i det danske swapmarked og ud fra udviklingen i det europæiske swapmarked. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 pct.

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 i den anvendte rentestruktur på 5 pct.

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).

Bonuspotentialer på fremtidige præmier

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

Bonuspotentialer på fripolicydelser

I det omfang den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) med fradrag af forventet fremtidigt omkostningsoverskud overstiger den garanterede fripolicyydelse, måles beløbet under bonuspotentialer på fripolicydelser. Bonuspotentialer 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 bonuspotentialer.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne skal dække fremtidige betalinger for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder samt administration heraf.

Hensættelserne opgøres branchevis dels ved en sag for sag vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat beløb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IBNER-hensættelser skal dække individuelt vurderede skader, som har været utilstrækkeligt oplyst. Til beregning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylders kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i landbrugs- og erhvervsbrancherne vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbrancherne opgøres skader under 100 tkr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I motor- og ulykkesbrancherne omfattes alle skader af den kollektive hensættelse. For personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation. Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de statistiske modeller som gennemsnittet af den faktiske inflation i den anvendte historikperiode. En forventning om højere fremtidig inflation vil således generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse.

Erstatningshensættelserne i arbejdsskadeforsikring udgøres af hensættelser for løbende ydelser og anden erstatningshensættelse. Vurderingen af de fremtidige løbende ydelser baseres på aktuelle ydelser med indregning af den forventede løntalsudvikling fastsat som forward inflationsraterne med et tillæg på 1,16 pct. p.a. og en dødelighed svarende til G82 med månedlige aldersnedskrivninger. Arbejdsskadeerstatninger vil ofte blive udbetalt som den kapitaliserede værdi af en løbende ydelse. Kapitaliseringsrenten på kapitaliseringstidspunktet skal beregnes som et glidende gennemsnit af de sene-

ste fem års rente på toneangivende realkreditobligationer reduceret for skat. Kapitaliseringsrenten opgøres som forward swaprenterne med et tillæg på 0,85 pct. p.a. og et fradrag for skat svarende til bundskattesatsen.

På grund af de mere ustabile forhold, der har gjort sig gældende omkring erhvervsevnetabserstatninger gennem en årrække, benyttes en egenudviklet model, der tager højde for den enkelte skades udviklingstrin. Ydelserne indregnes med den forventede løntalsudvikling.

Topdanmark Forsikring har indgået swaps, der delvist afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter.

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

Alle hensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til ændringer i rentestrukturen, indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Kollektivt bonuspotentiale

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

hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentiale. Kollektivt bonuspotentiale kan kun nedbringes ved overførsel til en anden post under de forsikringsmæssige hensættelser eller med negative realiserede resultater, der måtte være fordelt til de bonusberettigede forsikringskontrakter.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter måles til dagsværdi i overensstemmelse med værdien af de aktiver, der er knyttet til kontrakterne, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion af en regnskabsmæssig inkonsistens.

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive

tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat, baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat på sikkerhedsfonde omfatter udskudt skat på ubeskattede henlæggelser til sikkerhedsfonde under egenkapitalen. Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10 pct., for hver gang de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder 10 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 pct. under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring, i hvilket selskab henlæggelserne er foretaget, fortsætter sin drift, og beskatning vil således kun kunne ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed.

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af genforsikringsselskabernes forpligtelser over for 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.

RESULTATOPGØRELSE • MODERSELSKABET

Mio. kr.	Note	2008	2009
Bruttopræmier	1	6.229	5.871
Afgivne forsikringspræmier		-601	-544
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	21	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-4	-26
Præmieindtægter f.e.r.		5.645	5.301
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	155	69
Udbetalte bruttoerstatninger		-4.256	-4.204
Modtaget genforsikringsdækning		314	281
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		346	41
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-27	-15
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-3.623	-3.897
Bonus og præmierabatter		-49	-13
Erhvervsomkostninger	4	-671	-623
Administrationsomkostninger		-676	-666
Koncerninterne refusioner		368	335
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		69	65
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-910	-889
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	5	1.218	571
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	-403	791
Indtægter fra associerede virksomheder		3	3
Renteindtægter og udbytter m.v.		587	494
Kursreguleringer	7	-933	168
Renteudgifter		-75	-66
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-23	-30
Investeringsafkast, i alt		-844	1.360
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-411	-259
Andre indtægter	8	10	11
RESULTAT FØR SKAT		-27	1.683
Skat	9	-130	-200
ÅRETS RESULTAT		-157	1.483
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Udbytte		0	300
Reserve efter indre værdis metode		-292	675
Overført overskud		135	508
		-157	1.483

AKTIVER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	Note	2008	2009
IMMATERIELLE AKTIVER	10	441	441
Driftsmidler	11	68	74
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		68	74
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	2.595	3.389
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	20	23
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.915	3.712
Kapitalandele	14	378	870
Obligationer	15	6.371	5.912
Pantesikrede udlån		10	9
Indlån i kreditinstitutter		3.056	1.544
Afledte finansielle instrumenter		77	30
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		9.892	8.365
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		12.807	12.077
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16	80	67
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	17	430	436
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		510	503
Tilgodehavender hos forsikringstagere		178	188
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		116	167
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.891	2.530
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4	9
Andre tilgodehavender		70	67
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.769	3.464
Likvide beholdninger		20	29
Øvrige		13	18
ANDRE AKTIVER, I ALT		33	47
Tilgodehavende renter samt optjent leje		128	90
Andre periodeafgrænsningsposter		60	145
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		188	235
AKTIVER, I ALT		16.306	16.338

PASSIVER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	Note	2008	2009
Aktiekapital	18	101	101
Opskrivningshenslæggelser		0	675
Sikkerhedsfond		1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452
Overført overskud		2.639	2.349
Foreslået udbytte		0	300
EGENKAPITAL, I ALT		4.192	4.877
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	19	250	250
Præmiehensættelser	20	1.826	1.714
Erstatningshensættelser	21	6.075	6.437
Hensættelser til bonus og præmierabatter		76	70
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		7.977	8.221
Pensioner og lignende forpligtelser	22	49	43
Udskudte skatteforpligtelser	23	52	89
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		101	132
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		7	17
Gæld i forbindelse med genforsikring		19	18
Gæld til kreditinstitutter		2.246	1.887
Gæld til tilknyttede virksomheder		885	422
Gæld til associerede virksomheder		4	0
Afledte finansielle instrumenter		175	19
Anden gæld		378	449
GÆLD, I ALT		3.714	2.812
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		72	46
PASSIVER, I ALT		16.306	16.338

EGENKAPITALOPGØRELSE • MODERSELSKABET

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2008						
Egenkapital ultimo foregående år	100	292	1.452	1.996	500	4.340
Årets resultat		-292		135		-157
Betalt udbytte					-500	-500
Andre kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder				9		9
Kapitaltilførsel	1			499		500
Egenkapital 31. december 2008	101	0	1.452	2.639	0	4.192
2009						
Egenkapital ultimo foregående år	101	0	1.452	2.639	0	4.192
Årets resultat		675		508	300	1.483
Betalt udbytte				-800		-800
Andre kapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder				2		2
Egenkapital 31. december 2009	101	675	1.452	2.349	300	4.877

NOTER • MODERSELSKABET

Bruttopræmieindtægter	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	3
Erhvervsomkostninger	4
Teknisk resultat	5
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6
Kursreguleringer	7
Andre indtægter	8
Skat	9
Immaterielle aktiver	10
Driftsmidler	11
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12
Kapitalandele i associerede virksomheder	13
Kapitalandele	14
Obligationer	15
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	16
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	17
Aktiekapital	18
Ansvarlig lånekapital	19
Præmiehensættelser	20
Erstatningshensættelser	21
Pensioner og lignende forpligtelser	22
Udskudt skat	23
Revisionshonorar	24
Personaleomkostninger	25
Solvens	26
Følsomhedsoplysninger	27
Nærtstående parter	28
Sikkerhedsstillelser	29
Eventualforpligtelser	30
Effekt af justeret rentekurve	31
Øvrige noteoplysninger	32
Anvendt regnskabspraksis	33

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2008	2009
Note 1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	6.229	5.871
Ændring i bruttopræmiehensættelser	21	0
Bruttopræmieindtægter	6.250	5.871
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	6.247	5.868
Andre EU-lande	2	2
Øvrige lande	1	1
	6.250	5.871

Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Beregnet rente	411	258
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-256	-189
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	155	69

Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r.		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	305	125
Afgiven forretning	15	-16
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	320	109
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskedeforsikring		
	-36	45

Note 4. Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	141	152

Note 5. Teknisk resultat	2008	2009	2008	2009	2008	2009
	Syge og ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar	
Bruttopræmier	581	535	631	519	713	656
Bruttopræmieindtægter	584	535	630	529	744	660
Bruttoerstatningsudgifter	-210	-301	-250	-412	-437	-444
Bonus og præmierabatter	-4	-3	-2	-8	-3	-2
Bruttodriftsomkostninger	-79	-78	-97	-94	-90	-85
Resultat af afgiven forretning	-11	-4	-17	-2	2	-2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	6	16	6	17	7
Forsikringsteknisk resultat	294	155	280	19	233	134
Bruttoerstatningsprocent	36,2	56,6	39,7	79,1	59,0	67,5
Afløbsresultat f.e.r.	130	36	118	8	115	91
Erstatningshensættelser f.e.r.	713	718	2.150	2.399	1.318	1.284
Antal erstatninger (1.000)	14	13	8	7	19	17
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	25	27	44	63	28	32
Erstatningsfrekvens	22	21	199	161	42	39

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 5. Teknisk resultat - fortsat	2008	2009	2008	2009	2008	2009
			Motor kasko	Sø, luftfart og transport	Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	1.135	1.081	46	49	1.046	968
Bruttopræmieindtægter	1.137	1.070	49	47	1.020	962
Bruttoerstatningsudgifter	-710	-608	-17	-7	-909	-925
Bonus og præmierabatter	-5	-3	0	0	-4	-3
Bruttodriftsomkostninger	-162	-158	-11	-9	-173	-171
Resultat af afgiven forretning	-5	-4	-2	-13	-31	-34
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	28	12	1	1	29	13
Forsikringsteknisk resultat	283	309	20	19	-68	-158
Bruttoerstatningsprocent	62,6	57,0	35,9	14,3	89,5	96,4
Afløbsresultat f.e.r.	-16	3	5	9	-76	-81
Erstatningshensættelser f.e.r.	78	79	26	22	346	392
Antal erstatninger (1.000)	79	69	1	1	73	72
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	9	9	24	28	11	12
Erstatningsfrekvens	209	196	113	103	149	164
			Brand og løsøre erhverv		Ejerskifteforsikring	
						Ansvar
Bruttopræmier	1.471	1.457	48	34	315	309
Bruttopræmieindtægter	1.467	1.466	64	49	316	313
Bruttoerstatningsudgifter	-966	-1.002	-80	-56	-190	-204
Bonus og præmierabatter	-13	-9	0	0	-2	-2
Bruttodriftsomkostninger	-267	-274	-9	-10	-51	-49
Resultat af afgiven forretning	-179	-188	0	0	-3	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	28	13	7	3	7	3
Forsikringsteknisk resultat	70	6	-18	-14	77	62
Bruttoerstatningsprocent	66,4	68,8	125,2	113,3	60,5	65,7
Afløbsresultat f.e.r.	37	33	-14	3	10	6
Erstatningshensættelser f.e.r.	454	500	77	72	435	466
Antal erstatninger (1.000)	24	27	2	2	7	6
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	41	39	29	30	29	32
Erstatningsfrekvens	146	169	55	51	90	86
			Anden direkte forsikring		Indirekte forsikring	
						I alt
Bruttopræmier	243	263	0	0	6.229	5.871
Bruttopræmieindtægter	239	240	0	0	6.250	5.871
Bruttoerstatningsudgifter	-141	-204	0	0	-3.910	-4.163
Bonus og præmierabatter	-16	17	0	0	-49	-13
Bruttodriftsomkostninger	-40	-26	0	0	-979	-954
Resultat af afgiven forretning	-3	7	0	0	-249	-239
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	5	0	0	155	69
Forsikringsteknisk resultat	47	39	0	0	1.218	571
Bruttoerstatningsprocent	63,3	79,4	-	-	63,1	71,1
Afløbsresultat f.e.r.	11	0	0	1	320	109
Erstatningshensættelser f.e.r.	47	69	1	0	5.645	6.001
Antal erstatninger (1.000)	63	55	0	0	290	269
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	3	4	0	0	15	16
Erstatningsfrekvens	164	148	0	0	108	107

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.

Fra 2009 allokeres omkostninger mellem brancher på et mere eksakt grundlag end i den hidtil anvendte model.

Sammenligningstal er korrigeret.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2008	2009
Note 6. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Danske Forsikring A/S	-562	361
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	167	41
Topdanmark EDB A/S	8	4
Topdanmark Liv Holding A/S	-19	348
Tilpasning	-8	0
TDLII.0087 A/S	0	1
TDP.0007 A/S	13	37
Tilpasning	0	-3
TDF.0113 ApS	2	-
Andre	-4	2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-403	791

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet. Ejendomme ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Note 7. Kursreguleringer		
Kapitalandele	-236	144
Obligationer	-394	47
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsswaps)	-167	129
Indlån i kreditinstitutter	-5	4
Erstatningshensættelser	-143	-157
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	3	9
Øvrige	9	-8
Kursreguleringer	-933	168

Note 8. Andre indtægter		
Formidlingsprovision	10	11
Andre indtægter	10	11

Note 9. Skat		
Aktuel skat	19	135
Regulering vedr. tidligere år	0	28
Ændring i udskudt skat	111	37
Skat	130	200
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	376	892
Beregnet skat (25 pct.)	94	223
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	0	-2
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	36	-21
	130	200
Effektiv skatteprocent	34,6	22,4

Note 10. Immaterielle aktiver		
Goodwill	441	441

Goodwill testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segment privat, hvortil goodwill er henført. Tilbagediskonteringsatsen er 12 pct. før skat (2008: 13 pct.), svarende til 9 pct. efter skat(2008: 10 pct.).

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2008 2009

Note 11. Driftsmidler

Kostpris primo	85	108
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	28	29
Afgang i årets løb	-5	-10
Kostpris ultimo	108	127
Ned- og afskrivninger primo	-27	-40
Årets afskrivninger	-16	-18
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	3	5
Ned- og afskrivninger ultimo	-40	-53
Materielle aktiver	68	74

Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Danske Forsikring A/S	738	1.099
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	508	549
Topdanmark Liv Holding A/S	922	1.269
Topdanmark EDB A/S	259	263
TDP.0007 A/S	88	125
TDLII.0087 A/S	37	38
Øvrige	31	34
I alt	2.583	3.377
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	12	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.595	3.389

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99 pct.) er alle selskaber 100 pct. ejet.

Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	17	20
Andel af resultat	3	3
Kapitalandele i associerede virksomheder	20	23

Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
2008	27	67	168	101	90	12
2009	27	72	174	102	92	5

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september. Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

Note 14. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse. Den regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier udgør 36 mio.kr. Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet udgør 50 mio. kr.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 15. 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 valueringsteknikker, 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 663 mio. kr. måles 339 mio. kr. ud fra observerbare forudsætninger og 324 mio.kr. ud fra ikke observerbare forudsætninger.

Forudsætninger:

Andelen af lån og kreditobligationer, der misligholdes:

Q1 2010 - Q3 2011	10% p.a.
Q4 2011 - Q1 2012	5% p.a.
Herefter	3% p.a.

Recovery:

Senior gæld	60%
Subordineret gæld, mezz	20%

Diskonteringsrenten er 10% 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 198 mio. kr. primært kreditobligationseksponering mod betaling af pengemarkedsrente.

Note 16. Genforsikringsandele af præmiehensættelser	2008	2009
Genforsikringsandele primo	90	80
Afgivne forsikringspræmier	601	544
Optjente genforsikringspræmier	-605	-570
Andre ændringer	-6	13
Genforsikringsandele ultimo	80	67

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2008	2009
Note 17. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		
Genforsikringsandele primo	437	430
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-219	-179
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	15	-16
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-95	-102
Forventet indtægt vedr. indeværende år	273	282
Diskontering (løbetidsforkortelse)	16	11
Kursregulering	3	10
Genforsikringsandele ultimo	430	436

Note 18. Aktiekapital

Aktiestørrelsen er fordelt i aktier af 100 tkr. eller multipla heraf.

Note 19. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Forsikring A/S har i 2005 udstedt ansvarligt lån på 250 mio. kr.

Lånet er stående med udløb den 27. juni 2013, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 27. juni 2010. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Cibor 3 mdr. + 100 bp, aktuelt 2,548 pct. p.a. Fra den 27. juni 2010 hæves forrentningen til Cibor 3 mdr. + 250 bp.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	235	235
Arets renteudgifter	16	10

Note 20. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	1.847	1.826
Overført i forbindelse med porteføljeoverdragelse	0	-112
Bruttoopræmier	6.229	5.871
Optjente præmier	-6.250	-5.871
Præmiehensættelser ultimo	1.826	1.714

Note 21. Erstatningshensættelser

Brutto		
Hensættelser primo	6.041	6.075
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.084	-2.018
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-305	-125
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.172	-2.186
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	4.216	4.288
Inflationsswaps	-36	45
Diskontering (løbetidsforkortelse)	272	201
Kursregulering	143	157
Hensættelser ultimo brutto	6.075	6.437
For egen regning		
Hensættelser primo	5.604	5.645
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-1.865	-1.839
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-320	-109
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.077	-2.084
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	3.943	4.006
Inflationsswaps	-36	45
Diskontering (løbetidsforkortelse)	256	189
Kursregulering	140	148
Erstatningshensættelser f.e.r. ultimo	5.645	6.001
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	2.150	2.399
Gennemsnitlig afviklingstid	7 år	7 år

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 21. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	4.408	4.414	4.312	4.205	5.096	4.173	3.470	3.465	3.172	3.163	
1 år senere		4.486	4.286	4.030	4.883	4.008	3.544	3.506	3.157	3.197	
2 år senere			4.352	3.909	4.788	3.942	3.510	3.556	3.176	3.238	
3 år senere				3.883	4.743	3.938	3.495	3.624	3.227	3.270	
4 år senere					4.679	3.962	3.497	3.674	3.295	3.347	
5 år senere						3.934	3.498	3.691	3.309	3.400	
6 år senere							3.458	3.680	3.293	3.412	
7 år senere								3.667	3.303	3.406	
8 år senere									3.300	3.398	
9 år senere										3.407	39.574
Udbetalt	-2.187	-3.240	-3.491	-3.314	-4.282	-3.626	-3.290	-3.526	-3.192	-3.307	-33.455
Hensættelser ultimo før diskontering	2.221	1.246	861	569	397	308	168	141	108	100	6.119
Nedsættelse for diskontering	-66	-40	-23	-14	-9	-7	-3	-2	0	0	-164
	2.155	1.206	838	555	388	301	165	139	108	100	5.955
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år											482
Bruttohensættelser ultimo 2009											6.437

For egen regning

Slutning af året	4.118	4.129	4.027	3.913	3.866	3.679	3.161	3.025	2.693	2.635	
1 år senere		4.208	3.994	3.766	3.669	3.475	3.224	3.075	2.678	2.632	
2 år senere			4.063	3.654	3.598	3.393	3.181	3.116	2.713	2.696	
3 år senere				3.627	3.556	3.366	3.167	3.151	2.762	2.736	
4 år senere					3.507	3.384	3.167	3.194	2.835	2.819	
5 år senere						3.349	3.167	3.203	2.849	2.878	
6 år senere							3.127	3.191	2.835	2.889	
7 år senere								3.176	2.843	2.884	
8 år senere									2.838	2.875	
9 år senere										2.883	34.896
Udbetalt	-2.084	-3.060	-3.232	-3.079	-3.147	-3.070	-2.966	-3.054	-2.735	-2.786	-29.213
Hensættelser ultimo før diskontering	2.034	1.148	831	548	360	279	161	122	103	97	5.683
Nedsættelse for diskontering	-62	-37	-22	-13	-7	-6	-2	-1	0	0	-150
	1.972	1.111	809	535	353	273	159	121	103	97	5.533
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											468
Hensættelser f.e.r. ultimo 2009											6.001

Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r. sammensætter sig således:

Oprindeligt opgjort erstatningsudgift	4.107	4.097	4.027	3.912	3.860	3.660	3.157	3.011	2.690	2.635	35.156
Afviklingstab/gevinst(-)	0	57	-25	-335	-395	-379	-154	94	73	177	-887
Skadebehandling primo 2004 m.m.				-	-	-	86	23	15	11	135
Diskontering/kursregulering											
arbejdsskade	11	54	61	50	42	68	38	48	60	60	492
	4.118	4.208	4.063	3.627	3.507	3.349	3.127	3.176	2.838	2.883	34.896

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2000. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger for skadeårene 2000-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2008	2009
Note 22. Pensioner og lignende forpligtelser		
Fratrædelsesgodtgørelser	26	21
Jubilæumsgratialeer	18	19
Øvrige pensionsforpligtelser	5	3
Pensioner og lignende forpligtelser	49	43

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse. Ordningen omfatter 2 personer med en gennemsnitsalder på 89 år.

Note 23. Udskudte skatteforpligtelser

Obligationer m.v.	66	100
Driftsmidler	-2	0
Hensatte forpligtelser	-12	-11
Udskudte skatteforpligtelser	52	89

Note 24. Revisionshonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Deloitte:		
Revision	2,0	2,1
Andet	0,1	0,1
	2,1	2,2

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 25. Personaleomkostninger

Løn	1.044	1.051
Pension	171	183
Udgifter til social sikring	34	35
Lønsumsafgift	113	115
Aktieoptioner	11	9
Medarbejderaktier	20	22
Medarbejderobligationer	33	32
	1.426	1.447
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.237	2.270

Vederlag til direktionen

Løn og vederlag	10	12
Medarbejderobligationer	1	1
Aktieoptioner	4	4
	15	17

Den oplyste vederlæggelse til direktionen omfatter den samlede vederlæggelse til den anmeldte direktion. Dele af vederlæggelsen afholdes af andre selskaber i Topdanmark koncernen.

Vederlag til bestyrelsen

Bestyrelseshonorar for 2009 udgør 206 tkr. (2008: 205 tkr.)

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen er siden 2004 blevet fastsat til 110 pct. af børskursen ultimo året før. Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling jf. nedenfor. Optionerne erhverves fra Topdanmark A/S til dagsværdi på tildelingstidspunktet.

Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling jf. nedenfor. Optionerne erhverves fra moderselskabet Topdanmark A/S til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Selskabet har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

For 2002 og 2003 blev strikekursen fastsat til børskursen ultimo året før. Koncernens selskaber afholdt selv omkostninger ifm. udnyttelsen. Forpligtelsen blev optaget til dagsværdi under gæld og værdireguleret over resultatopgørelsen. De sidste optioner vedrørende disse år blev afregnet i 2009.

Programmet er yderligere beskrevet i koncern-noten personaleomkostninger.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2008	2009
Note 26. Solvens		
Egenkapital	4.192	4.877
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-1.512	-1.558
Øvrige fradrag	-780	-1.106
Kernekapital	1.900	2.213
Ansvarlig lånekapital	235	235
Basiskapital	2.135	2.448
Solvensmargen	940	940

Note 27. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-26	-53
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	3	27
Aktiekursfald på 12 pct.	-105	-133
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-95	-100
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-15	-16
Tab på modparter på 8 pct.	-231	-217

Note 28. Nærtstående parter

Selskabet ejes 100 pct. af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder

Omkostninger:		
Husleje	45	47
Kapitalforvaltning	10	14
Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer	73	76
Omkostningsrefusioner fra tilknyttede virksomheder	-342	-337
Betalte udbytter	500	800
Kapitalindskud	500	0
Renteindtægter	85	43
Renteudgifter	17	8

Husleje, kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 1,79 pct. (2008: 4,45 pct.).

Ansvarlig lånekapital til Topdanmark Liv Holding A/S forrentes med Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 9,192% p.a.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Associerede virksomheder:

Afgivne præmier	146	151
Modtagne provisioner	-9	-2
Refunderede erstatninger	-104	-111

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Regnskabet for Topdanmark Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2008	2009
Note 29. Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi	7.322	9.846
Hertil kommer aktiver i datterselskaber m.m.		
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	2.190	1.852
Øvrige sikkerhedsstillelser	79	28

Note 30. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	3.696	5.016
Salg af aktiver på termin	4.726	4.859
Huslejeforpligtelser overfor TDP.0015 P/S	55	58
Topdanmark Forsikring A/S har en flerårig lejeforpligtelse over for eksterne udlejere.		
Årlig leje	13	12
Andre forpligtelser	8	2
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	12	66
Topdanmark Forsikring A/S deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.		
Topdanmark Forsikring A/S hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.		

Note 31. Effekt af justeret rentekurve

I henhold til aftale af 31. oktober 2008 mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring & Pension justeredes rentekurven, som anvendes til diskontering af forsikringsmæssige hensættelser, således at også realkredit-renter indregnes i strukturen.

Nedenfor sammenholdes regnskabsposter, som justeringen har påvirket, med størrelsen af posterne som de ville have været, hvis der ved diskonteringen havde været anvendt den ikke justerede rentekurve.

	2008		2009	
	Ikke justeret rentekurve	Justeret rentekurve (regnskab)	Ikke justeret rentekurve	Justeret rentekurve (regnskab)
Resultatopgørelse				
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	347	346	48	41
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-27	-27	-14	-15
Kursreguleringer	-979	-933	-216	168
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-411	-411	-236	-259
Skat	-119	-130	-220	-200
Arets resultat	-191	-157	1.541	1.483
Balance				
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	432	430	436	436
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.902	1.891	2.522	2.530
Egenkapital, i alt	4.159	4.192	4.902	4.877
Erstatningshensættelser	6.122	6.075	6.404	6.437
Basiskapital	2.090	2.135	2.472	2.448
Påvirkning fra tilknyttede virksomheders anvendelse af den justerede rentekurve er ikke medtaget.				

Note 32. Øvrige noteoplysninger

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

NOTER • MODERSELSKABET

Note 33. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2008.

Forskelle til koncernens regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende undtagelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Hvis indre værdi overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Andele af tilknyttede virksomheders egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen. Moderselskabet hensætter ikke til udskudt skat af sikkerhedsfonde, medmindre det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning af midlerne i sikkerhedsfondene.

Afstemning resultat og egenkapital	Mio. kr.
Resultat moderselskabet	1.483
Forskelle i regnskabspraksis	-
Resultat koncernen	1.483
Egenkapital moderselskabet	4.877
Forskelle i regnskabspraksis:	
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-347
Egenkapital koncernen	4.530

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2009 for Topdanmark Forsikring A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 9. marts 2010

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(formand)

Anders Knutsen
(næstformand)

Jørgen Ajslev

Ole Døssing Christensen

Charlotte Hougaard

Jens Maaløe

Per Mathiesen

Annette Sadolin

Knud J. Vest

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetning for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet samt ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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 m.v. 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Herudover er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ballerup, den 9. marts 2010

Leif Zilmer
Revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Topdanmark Forsikring A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetningen for såvel koncernen som moderselskabet og totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet samt ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for så vidt angår koncernregnskabet, lov om finansiel virksomhed for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Herudover er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 9. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Koncernstruktur

