

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Anmeldelse af teknisk grundlag m.v.

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag m.v. samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet. Det skal anmeldes senest samtidig med, at grundlaget m.v. tages i anvendelse. I denne anmeldelse forstås ved forsikringselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

Brevdato

Ballerup, den 28. december 2007

Forsikringselskabets navn

Topdanmark Livsforsikring V A/S, cvr-nr.: 27 51 14 30

Overskrift

Forsikringselskabet angiver en præcis og sigende titel på anmeldelsen.

Anmeldelse af egenkapitalens andel af det realiserede resultat.

Resume

Resuméet skal give et fyldestgørende billede af anmeldelsen.

I henhold til vejledningen om markedsdisciplin anmeldes regler for risikoforrentning gældende for 2008. Opgørelsen af risikoforrentningen er uændret i forhold til 2007.

Lovgrundlaget

Det angives, hvilket/hvilke nr. i § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.

Anmeldelsen vedrører §20, stk. 1 nr. 3 i Lov om finansiel virksomhed.

Ikrafttrædelse

Dato for ikrafttrædelse angives.

De anmeldte regler gælder fra og med 1. januar 2008.

Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold

Forsikringselskabet angiver, hvilken tidligere anmeldelse eller anmeldelser nuværende anmeldelse ophæver eller ændrer.

I.a.b.

Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang

Anmeldelsens indhold med analyser, beregninger m.v. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger. Det skal oplyses, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører.

Nøgletal 1A, som svarer til nøgletal 1 korrigeret for afkastet af udvalgte investeringsaktiver, anvendes til beregning af selskabets resultat.

Ved beregning af Nøgletal 1A undtages afkast og beholdninger vedrørende følgende aktivtyper:

- 1) Danske og udenlandske kapitalandele
- 2) Konvertible obligationer og exchangeable obligationer
- 3) Finansielle instrumenter med kapitalandele eller kombinationer af kapitalandele som underliggende aktiv
- 4) Positioner, der er erhvervet med henblik på afdækning af kundernes fordringer på selskabet og som er særskilt identificeret som sådan, f.eks. rentefloors eller swaptioner til afdækning af udstedte rentegarantier

Afkastet af ovenstående finansielle positioner fordeles således ikke mellem kunder og egenkapital efter det almindelige kontributionsprincip, men allokeres direkte til kunderne. Afkastet af resterende positioner fordeles efter kontributionsprincippet, idet livkundernes andel af nettoaktiverne forlods reduceres med nettoinvesteringen i de ovenfor nævnte aktivtyper.

Det beregnede resultat defineres som summen af nedenstående fire elementer:

- forrentning af egenkapitalen med nøgletal 1A
- et tillæg på 0,65 % p.a. af de gennemsnitlige retrospektive hensættelser opgjort kvartalsvis
- den del af omkostningsresultatet, der stammer fra erhvervelse vedrørende livsforsikringsvirksomhed. Resultatet opgøres efter bonus og efter korrektion for ændringen i nutidsværdien af det fremtidige omkostningsoverskud, som beregnes for forsikringsbestanden i.f.m. opgørelse af markedsværdihensættelsen
- saldo fra skyggekontoen forrentet med nøgletal 1A

Årets resultat er som udgangspunkt lig med det beregnede resultat.

Hvis det beregnede resultat er positivt, skal årets resultat som udgangspunkt kunne indeholdes i et positivt realiseret resultat.

Hvis det beregnede resultat ikke kan indeholdes i det realiserede resultat reduceres årets resultat.

Uanset størrelsen af det beregnede resultat og det realiserede resultat, kan årets resultat ikke blive mindre end resultatet svarende til forrentning af egenkapitalen med nøgletal 1A, jf. dog nedenfor.

I tilfælde af, at kollektivt bonuspotentiale efter disponering af overskud ville blive negativ, reduceres årets resultat, således at kollektivt bonuspotentiale ikke bliver negativ.

I tilfælde af at årets resultat ikke svarer til det beregnede resultat overføres forskellen til skyggekontoen.

Begrundelse for den anmeldte risikoforrentning

Risikoforrentningen skal honorere risikoen for manglende eller negativt afkast, som egenkapitalen løber og består af to elementer:

- 0,65 % af de gennemsnitlige retrospektive hensættelser opgjort kvartalsvis
- den del af omkostningsresultatet, der stammer fra erhvervelse vedrørende livsforsikringsvirksomhed

Den samlede risikoforrentning er fastsat ud fra følgende kriterier:

- størrelsen af risikoforrentningen skal stå i rimeligt forhold til egenkapitalens risiko på forsikring, administration og investering vedrørende forsikringsbestanden.

Disse risici vedrører bl.a.:

- risiko for at selskabet ikke kan oppebære det investeringsafkast, som er nødvendigt for at opfylde selskabets forpligtelser (den generelle investeringsrisiko).
 - usikkerhed forbundet med den eksisterende afdækning af 5%-garantier, herunder usikkerhed på det forventede cashflow hørende til forsikringsbestanden.
 - risiko for tab på den manglende afdækning af 5%-garantier. Den nuværende optionsafdækning udløber om 4 hhv. 14 år.
 - risiko for tab som følge af forlænget levealder, udover det som er forudsat ved opgørelse af hensættelser til markedsværdi.
 - risiko for at de beregnede hensættelser til fremtidig administration ikke er tilstrækkelige.
 - risikoforrentningen skal herudover dække øvrige markedsmæssige og forretningsmæssige risici, herunder f.eks.:
 - konsekvenser af ændret skattelovgivning. En forhøjelse af PAL-skattesatsen vil reducere selskabets forventede investeringsafkast efter skat, med større risiko på egenkapitalen til følge
 - ændret lovgivning, som forøger de administrative byrder for selskabet, og dermed forøger risikoen for egenkapitalen
 - ændret lovgivning, som forrykker konkurrenceevnen mellem de forskellige pensionsudbydere, og dermed forringer selskabets markedsmæssige muligheder
 - ændrede markedsvilkår, f.eks. som følge af udenlandsk eller indenlandsk konkurrence, EU-
-

regulering, eller andet som reducerer selskabets mulighed for at fastholde og udbygge forretningen på en omkostningseffektiv og for kunderne attraktiv måde

- risikoforrentningen skal have en størrelse, så det er muligt for selskabet, at tiltrække den nødvendige kapital. Dvs. at investering i selskabet skal være konkurrencedygtigt sammenlignet med alternative investeringer
- risikoforrentningen må ikke være større end, at selskabet kan fastholde sin konkurrenceevne

Anmeldelsen vedrører individuelle forsikringer med ret til bonus under forsikringsklasse I, Almindelig livsforsikring, og forsikringsklasse VI, Kapitaliseringsvirksomhed.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette.

Ændringen medfører ingen juridiske konsekvenser for forsikringstagerne.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Hvis anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 1 – 5, i lov om finansiel virksomhed skal der endvidere redegøres for at de anmeldte forhold er betryggende og rimelige. Redegørelsen skal endvidere overholde kravene i § 3.

Risikoforrentningen fragår i det samlede investeringsafkast som deles mellem kunderne og ejerne af selskabet. I selskabets budget for 2008 fragår således 51,7 mio. kr. svarende til 0,56% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og kollektivt bonuspotentiale.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Ændringen medfører ingen juridiske konsekvenser for selskabet.

Redegørelse for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Med udgangspunkt i selskabets budget, herunder selskabets forventninger til investeringsafkastet har selskabet beregnet det beløb der forventes (i gennemsnit) overført til skyggekontoen ved årets udgang. Beløbet udgør ca. 20 mio. kr. i 2008.

I selskabets budget for 2008 udgør den samlede risikoforrentning 51,7 mio. kr., svarende til 0,56% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og kollektivt bonuspotentiale.

De efterfølgende år vil den forventede årlige risikoforrentning udgøre 0,56% - 0,55% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og kollektivt bonuspotentiale.

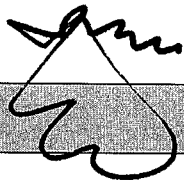
Med en forventning om at aktier på lang sigt giver et højere afkast end obligationer vil egenkapitalen, når der ses bort fra risikoforrentning, opnå en lavere forrentning end kundernes midler.

Navn
Angivelse af navn

Jan Hoffmann

Dato og underskrift

28. december 2007



Navn
Angivelse af navn

Per Myglegård

Dato og underskrift

28. december 2007

