

Topdanmark



Topdanmark Livsforsikring V A/S

Årsrapport 2009

CVR-nr. 27511430

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	8
Ledelsens hverv	9

Påtegninger

Ledespåtegning	10
Intern revisions påtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12

Årsregnskab

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

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

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Præmier	273.601	261.867	236.010	228.997	211.914
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.108.188	333.092	-117.549	-64.556	638.770
Forsikringsydelse	-456.527	-546.282	-579.519	-568.552	-537.693
Ændring i livsforsikringshensættelser	-472.971	-14.720	433.202	-299.336	33.907
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-46.278	-45.998	-44.125	-42.938	-42.960
Bonus	-363.532	17.396	43.170	721.942	-118.050
Resultat af afgiven forretning	-278	-384	-217	-727	-216
Overført investeringsafkast	-30.069	-7.935	-10.634	631	-59.930
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	12.134	-2.964	-39.662	-24.539	125.742
Egenkapitalens investeringsafkast	30.069	7.935	10.634	-631	59.930
Andre indtægter	0	9.608	12.489	11.566	13.248
Skat	10.896	14.895	18.564	13.131	-30.310
ÅRETS RESULTAT	53.099	29.474	2.025	-473	168.610
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	9.700.597	9.695.520	9.219.560	8.804.405	8.887.331
Egenkapital, i alt	599.813	629.287	631.312	630.839	799.449
Aktiver, i alt	11.641.891	11.145.396	10.338.084	12.393.722	12.239.332

Nøgletal

Afkastnøgletal

Afkast før pensionsafkastskat	14,3%	4,4%	-1,3%	-0,7%	8,2%
Afkast før pensionsafkastskat					
- egenkapital	5,5%	6,8%	1,5%	-0,1%	9,5%
- kundemidler	14,8%	4,3%	-1,5%	-0,7%	7,9%
Afkast efter pensionsafkastskat	12,4%	3,9%	-1,0%	-0,5%	7,3%
- kundemidler	12,8%	3,8%	-1,1%	-0,6%	7,0%

Omkostnings- og resultatnøgletal

Omkostningsprocent af præmier	16,9%	17,6%	18,7%	18,8%	20,3%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	984	1.025	1.034	1.062	1.121
Omkostningsresultat	-0,21%	-0,10%	-0,08%	-0,08%	-0,10%
Forsikringsrisikoresultat	0,17%	0,22%	0,58%	0,35%	0,25%

Konsolideringsnøgletal

Bonusgrad	10,7%	10,4%	9,9%	0,8%	2,3%
Ejerkapitalgrad	9,8%	10,1%	10,2%	10,1%	12,4%
Overdækningsgrad	5,1%	5,5%	5,8%	5,6%	7,8%
Solvensdækning	218%	225%	249%	231%	281%

Forrentningsnøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	12,7%	13,1%	0,4%	-0,1%	31,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,3%	4,9%	0,3%	-0,1%	23,6%
Forrentning af kundernes midler					
efter omkostninger før skat	13,5%	3,4%	-1,8%	-1,1%	5,7%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	6,5%	6,1%	6,5%	7,1%	6,4%

LEDELSESBERETNING

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

Resultat

Årets resultat efter skat er opgjort til et overskud på 169 mio. kr. og er opgjort i henhold til selskabets overskudspolitik.

Mio. kr.	2008	2009
Investeringsafkast	-1	60
Risikotillæg	52	52
Overført til/fra skyggekonto	-52	113
Resultat før beregnet skat m.m.	-1	225
Beregnet skat	0	-56
Resultat	-1	169
Skyggekonto	104	0

Det var ledelsens forventning, at årets resultat før beregnet skat ville være i niveauet 200 - 220 mio. kr. Årets resultat svarer således til det resultat ledelsen havde forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne før skat blev et overskud på 225 mio. kr. i 2009 mod et underskud på 1 mio. kr. i 2008.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2009 opgjort til 391 mio. kr. og heraf tilfalder 225 mio. kr. egenkapitalen og resten kunderne. Det realiserede resultat har i 2009 gjort det muligt at indtægtsføre skyggekontoen incl. renter på i alt 113 mio. kr.

Ved udgangen af 2009 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 185 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 2,3 pct. målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

Bruttopræmierne faldt fra 229 mio. kr. i 2008 til 212 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 7,5 pct. Faldet

skyldes færre præmieindbetalinger som følge af generel afmatning og tiltagende arbejdsløshed i samfundet.

Investeringsvirksomhed

Afkastet i 2009 var kraftigt påvirket af den positive udvikling på finansmarkederne.

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 7,9 pct. før PAL. Efter fradrag til pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelse til styrkelse af indgåede garantier der skyldes renteændring er der beregnet et nettoafkast til rådighed på 6,4 pct. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 9,5 pct.

Markedsværdien af rentebærende fordringer udgjorde 9.708 mio. kr. ultimo 2009, svarende til 85 pct. af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Værdien af investeringer i kapitalandele udgjorde 970 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 249 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, og 552 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier er ligesom i Liv I tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 926 mio. kr. ultimo året.

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

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

Depotrente i 2010

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

rantier. Dette betød at depotrenten for 2009 blev nedsat til 3,5 pct. før PAL.

Aftalen om finansiel stabilitet er blevet forlænget til 2011, og dette har haft indflydelse på beslutningen omkring fastsættelse af depotrenten for 2010. Depotrenten for 2010 fastholdes 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.

Fra markedsafkast til depotrente

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

Depotrente - Liv V

Procent	2008	2009
Årets afkast af kundemidler før skat og investeringsomkostninger	-0,4	8,3
Investeringsomkostninger	-0,3	-0,4
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-2,8	-0,6
Pensionsafkastskat	0,1	-0,9
Investeringsafkast efter PAL samt ændring af forsikringsforpligtelser	-3,4	6,4
Risikotillæg	-0,6	-0,6
Risikotillæg overført til/fra skyggekonto	0,6	-1,3
Under-/overskud på omkostninger og risiko	0,3	0,2
Overført til/fra kollektiv bonuspotentialer	8,0	-1,3
Øvrige reguleringer	0,4	-0,4
Depotrente	5,3	3,0

Forsikringsmæssige risici

Selskabets største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror og forøget levetid.

Terrorbegivenheder, epidemier og andre sjældent forekommende begivenheder, som kunne medføre væsentlige tab for selskabet og som ikke vil blive dækket af genforsikring, anses for så usandsynlige, at de ikke bør indgå i risikobilledet.

Selskabet har i fællesskab med øvrige danske forsikringssselskaber udarbejdet en risikovurdering i tilfælde af konkrete terrorscenarier. Det er ledelsens vurdering, at med det aktuelle genforsikringsprogram og bonuspotentialer vil selskabet kunne modstå de opstillede scenarier.

Finansielle risici

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

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

I selskabet har en væsentlig del af kundernes opsparing en høj ydelsesgaranti (4,5 pct.). Målet for investeringspolitikken er at sikre selskabets evne til at honorere disse garantier. Porteføljesammensætningen er derfor karakteriseret ved en lav aktieandel og en betydelig rentefølsomhed, præget af behovet for afdækning af de udstedte garantier. Renterisikoen i selskabet er afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. til afdækning af ydelsesgarantiene. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livkunderne, er særdeles følsomme for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 541 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 319 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantiene stiger med ca. 561 mio. kr. ved et rentefald på 1 procent point og falder tilsvarende med ca. 364 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procent point.

Afdækningen har fungeret efter hensigten.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantiene, udgjorde 152 mio. kr. - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 procentpoint. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 4,0 mio. kr. p.a. Den nævnte renteeksponering og valutaeksponeringen er fordelt forholdsmæssigt på kundemidler og egenkapital.

Investeringspolitik

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

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

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

Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabets soliditet indsendes oplysninger til Finanstilsynet med forskellige risikoscenarier – dels trafiklysscenarier og dels Individuel Solvens.

I relation til trafiklysscenarier er et selskab i grønt lys, hvis det kan modstå tab som følge af en mindre negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 12 pct., et fald i ejendomspriserne på 8 pct. og en ugunstig udvikling i den lange rente på 0,7 pct. Såfremt selskabet ikke kan modstå disse tab er selskabet i rødt lys.

Liv V har i hele 2009 været i grønt lys.

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

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

Til måling af det individuelle solvensbehov tager Liv V udgangspunkt i det skemasæt, som blev anvendt ved Solvency II's prøveberegning (QIS3) medio 2007, dog under hensyntagen til at en del af risikoen kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale samt af en andel af bonuspotentialer på fripolicydelser. Det

teoretiske udgangspunkt for QIS3 er en 200 års begivenhed (99,5% fraktil), og tidshorizonten er et år. Liv V har tilstrækkelig basiskapital til dækning af de opgjorte individuelle solvensbehov ultimo 2009. Individuel solvens er ultimo 2009 opgjort til 658 mio.kr. i Liv V. Solvenskravet i henhold til Solvens I udgør 342 mio. kr., basiskapitalen udgør 961 mio. kr.

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

Prognoserenter

Branchens fælles langsigtede forudsætninger for udfærdigelse af pensionsfremskrivninger er pr. 1. januar 2010 nedsat i forhold til 2009.

Branchens fælles langsigtede samfundsforudsætninger

(før PAL) i pct.	2009	2010
Inflation	2,5	2,0
Nyplaceringsrente for obligationer	4,5	4,0
Nyplaceringsrente for indeksobligationer	2,5	2,5
Afkast af aktier	7,5	7,0
Afkast af ejendomme	7,5	7,0
PAL	15,0	15,0

Selskabet har ordninger baseret på opgørelsesrente på 4,5 pct. Der er investeret i renteafdækning til sikring af garantierne, men som følge af de nedsatte samfundsforudsætninger nedsættes prognoserenterne fra 5,3 pct. før PAL til 4,7 pct. før PAL.

Forventninger til 2010

Overskuddsdannelsen før skat er uændret i forhold til 2009 og består af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikotillæg
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører erhvervelse

Liv V har ingen skyggekonto og det er forventningen at risikotillægget på 50 mio. kr. kan indtægtsføres fuldt ud.

Den del af det samlede omkostningsresultat, som vedrører erhvervelse påhviler egenkapitalen. Den resterende del af omkostningsresultatet samt risikoresultatet påhviler kunderne.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen et overskud efter skat på mellem 70 mio. kr. og 80 mio. kr.

Der er fra regnskabsårets slutning til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet udover de i beretningen omtalte.

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et revisionsudvalg. I henhold til § 6, stk. 1 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, har bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S, i overensstemmelse med bekendtgørelsens § 2, stk. 4, nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelsen, heriblandt Topdanmark Livsforsikring V A/S. Der er person-sammenfald mellem de to revisionsudvalg.

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

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

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

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

- Annette Sadolin er uddannet cand.jur. og har ligesom Anders Knutsen erfaring med regnskabsudarbejdelse og -aflæggelse fra bestyrelsesposter i en række danske og udenlandske selskaber, hvoraf en del er børsnoterede. Annette Sadolin er bl.a. medlem af revisionskomitéen i 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 aflæggelse af regnskab efter IFRS.

Det er på baggrund af ovenstående bestyrelsens klare vurdering, at såvel Anders Knutsen som Annette Sadolin besidder kvalifikationer og erfaring, der gør dem i stand til at foretage en selvstændig vurdering af, om Topdanmark Forsikring koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til dens størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen anser derfor både Anders Knutsen som Annette Sadolin for uafhængige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

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

Jan Hoffmann

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
Komplementarselskabet TDP.0015 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDE.700 P/S
TDP Aarhus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herning ApS
TDP Aalborg ApS
TDP Fåborg ApS
TDP.0007 A/S
TDP.0015 P/S
Komplementarselskabet TDE.700 ApS

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
Komplementarselskabet TDP.0015 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.201 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDE.700 P/S
TDP Aarhus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herning ApS
TDP Aalborg ApS
TDP Fåborg ApS
TDP.0007 A/S
TDP.0015 P/S
Komplementarselskabet TDE.700 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
Videncenter for Helbred og Forsikring

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring A/S

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
TDLII.0018 ApS
TDLII.0087 A/S
Topdanmark EDB A/S
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
TDLII.0132 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 2. marts 2010

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring V A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, samt ledelsesberetning. Årsregnskabet samt ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

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

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ballerup, den 2. marts 2010

Leif Zilmer
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Topdanmark Livsforsikring V A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring V A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, 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 årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 2. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2008	2009
Bruttopræmier	1	228.997	211.914
Afgivne forsikringspræmier		-1.426	-1.216
Præmier f.e.r., i alt		227.571	210.698
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	39.739	76.947
Renteindtægter og udbytter m.v.		548.162	580.088
Kursreguleringer	3	-587.995	159.356
Renteudgifter		-55.450	-63.284
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-26.803	-36.198
Investeringsafkast, i alt		-82.347	716.909
Pensionsafkastskat	4	17.791	-78.139
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		-64.556	638.770
Udbetalte ydelser	5	-568.340	-538.911
Modtaget genforsikringsdækning		465	1.888
Ændring i erstatningshensættelser		-212	1.218
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-568.087	-535.805
Ændring i livsforsikringshensættelser	6	-299.336	33.907
Ændring i genforsikringsandel		92	-887
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-299.244	33.020
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		721.942	-118.050
Bonus, i alt		721.942	-118.050
Erhvervelsesomkostninger		-6.814	-7.319
Administrationsomkostninger		-36.124	-35.641
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		142	-1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-42.796	-42.961
Overført investeringsafkast		631	-59.930
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-24.539	125.742
Egenkapitalens investeringsafkast		-631	59.930
Andre indtægter		11.566	13.248
RESULTAT FØR SKAT		-13.604	198.920
Skat	8	13.131	-30.310
ÅRETS RESULTAT		-473	168.610
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		-473	168.610
		-473	168.610

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

AKTIVER

1.000 kr.	Note	2008	2009
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	46.346	40.093
Udlån til associerede virksomheder		0	74.125
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		46.346	114.218
Kapitalandele	10	718.135	969.691
Obligationer	11	7.582.316	8.293.453
Indlån i kreditinstitutter		2.290.822	1.408.377
Afledte finansielle instrumenter		994.158	595.331
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		11.585.431	11.266.852
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		11.631.777	11.381.070
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		4.681	3.794
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		4.681	3.794
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		549.920	695.454
Andre tilgodehavender		473	918
TILGODEHAVENDER, I ALT		555.074	700.166
Udskudte skatteaktiver	12	4.489	0
Likvide beholdninger		5.137	7.648
Øvrige		52.289	54.324
ANDRE AKTIVER, I ALT		61.915	61.972
Tilgodehavende renter samt optjent leje		144.956	96.124
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		144.956	96.124
AKTIVER, I ALT		12.393.722	12.239.332

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

PASSIVER

1.000 kr.	Note	2008	2009
Aktiekapital	13	12.000	12.000
Overført overskud		618.839	787.449
EGENKAPITAL, I ALT		630.839	799.449
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	14	180.000	180.000
Garanterede ydelser		8.256.581	8.245.738
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		267.060	283.406
Bonuspotentiale på fripolicydelser		212.252	172.843
Livsforsikringshensættelser, i alt	15	8.735.893	8.701.987
Erstatningshensættelser		2.006	788
Kollektivt bonuspotentiale		66.506	184.556
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		8.804.405	8.887.331
GENFORSIKRINGSDEPOTER		3.852	3.089
Gæld i forbindelse med genforsikring		87	139
Gæld til kreditinstitutter		2.648.969	1.702.564
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.839	643.665
Afledte finansielle instrumenter		95.587	21.980
Anden gæld		19.144	1.115
GÆLD, I ALT		2.774.626	2.369.463
PASSIVER, I ALT		12.393.722	12.239.332
Solvens	16		
Sikkerhedsstillelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Koncernforbindelser	19		
PAL-kompensation	20		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	21		
Effekt af justeret rentekurve	22		
Følsomhedsoplysninger	23		
Resultatdannelse og skyggekonto	24		
Specifikation af aktiver og disses afkast	25		
Øvrige noteoplysninger	26		
Anvendt regnskabspraksis	27		

Noterne 1-27 er en del af årsregnskabet.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
2008			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	619.312	631.312
Årets resultat		-473	-473
Totalindkomst		-473	-473
Egenkapital 31. december 2008	12.000	618.839	630.839
Skyggekonto			103.432
2009			
Egenkapital ultimo foregående år	12.000	618.839	630.839
Årets resultat		168.610	168.610
Totalindkomst		168.610	168.610
Egenkapital 31. december 2009	12.000	787.449	799.449
Skyggekonto			0

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

NOTER

1.000 kr.	2008	2009
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	106.704	101.504
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	106.397	97.564
Løbende præmier	213.101	199.068
Individuelt tegnede forsikringer	8.740	5.051
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	7.156	7.795
Engangspræmier	15.896	12.846
Bruttopræmier	228.997	211.914
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	228.507	211.561
Andre EU-lande	214	201
Øvrige lande	276	152
	228.997	211.914
Antal forsikrede ved årets udgang:		
Individuelt tegnede forsikringer	30.802	29.109
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	8.519	8.217
Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning.		
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Topdanmark Livsforsikring II A/S	39.739	76.947
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	39.739	76.947
Topdanmark Livsforsikring II A/S, Ballerup er 40 pct. ejet.		
Selskabets resultat udgør	99.347	192.368
Note 3. Kursreguleringer		
Kapitalandele	-658.124	251.156
Obligationer	-530.707	154.152
Indlån i kreditinstitutter	-6.275	5.008
Afledte finansielle instrumenter	605.609	-245.815
Øvrige	1.502	-5.145
Kursreguleringer	-587.995	159.356
Note 4. Pensionsafkastskat		
Friholdt for afgift	2,2%	2,0%
Note 5. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	16.927	12.372
Forsikringssummer ved udløb	175.828	169.361
Pensions- og renteydelser	282.582	290.061
Tilbagekøb	92.405	66.597
Kontant udbetalte bonusbeløb	598	520
Udbetalte ydelser	568.340	538.911
Note 6. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	469.472	-10.844
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-75.424	16.346
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-87.473	-39.409
PAL-kompensation	-7.239	0
Ændring i livsforsikringshensættelser	299.336	-33.907

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

NOTER

1.000 kr.	2008	2009
Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikringer	434	296
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision: Deloitte:		
Revision	147	624
Andet	29	0
	176	624

Selskabets administration varetages af andre koncern-selskaber.
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion.

Note 8. Skat

Aktuel skat	0	25.821
Regulering vedr. tidligere år	-18	0
Ændring i udskudt skat	-13.113	4.489
Skat	-13.131	30.310
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-53.343	121.973
Beregnet skat af årets resultat (25 pct.)	-13.336	30.493
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	-18	0
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	223	-183
	-13.131	30.310
Effektiv skatteprocent	24,6	24,8

Note 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring II A/S, 40 pct.	46.346	40.093
Egenkapital	115.864	100.232

Note 10. Kapitalandele

Selskabet har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.
Den regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier udgør 246 mio. kr.
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet udgør 328 mio. kr.

Note 11. Obligationer

Måling af dagsværdi på CDO's

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

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes så vidt muligt valueringsmetoder, 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 756 mio. kr. måles 421 mio. kr. ud fra modelværdier baseret på observerbare forudsætninger og 335 mio. kr. ud fra ikke observerbare forudsætninger.

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

NOTER

1.000 kr.

Note 11. Obligationer - fortsat

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% efter skat uden hensyn til valuta.

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

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

Selskabet har indgået en total return swap med Topdanmark Livsforsikring A/S, som indebærer en 198 mio. kr. primært kreditobligationseksponering mod betaling af pengemarkedsrente.

Note 12. Udskudte skatteaktiver	2008	2009
Hensættelse vedrørende udskudt PAL-aktiv	-13.069	0
Fradragsbegrænsning	17.558	0
Udskudte skatteaktiver	4.489	0

Note 13. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 100.000 kr.

Note 14. Ansvarlig lånekapital

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

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	171.197	171.165
Årets renteutgift	12.835	11.474

Note 15. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	8.429.318	8.735.893
Akkumuleret værdiregulering primo	-463.932	-720.106
Retrospektive hensættelser primo	7.965.386	8.015.787
Bruttopræmier	228.997	211.914
Rentetilskrivning	435.925	277.097
Forsikringsydelse	-568.552	-537.693
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-24.307	-21.666
Risikogevinst efter tilskrivning af omkostningsbonus	-28.184	-20.315
PAL-kompensation(brutto)	7.239	0
Fradrag til administration af PAL-kompensation	-717	0
Retrospektive hensættelser ultimo	8.015.787	7.925.124
Akkumuleret værdiregulering ultimo	720.106	776.863
Livsforsikringshensættelser ultimo	8.735.893	8.701.987
Garanterede ydelser	8.256.581	8.245.738
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	267.060	283.406
Bonuspotentiale på fripolicydelser	212.252	172.843
Livsforsikringshensættelser	8.735.893	8.701.987

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

NOTER

1.000 kr.

Note 15. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
2008				
	0%	32.366	0	0
	2%	345.005	5.628	23.642
	3%	28.439	1.463	4.744
	5/3/2 eller højere	7.850.771	259.969	183.866
		8.256.581	267.060	212.252
2009				
	0%	30.372	0	0
	2%	361.327	6.380	20.979
	3%	35.400	1.537	3.432
	5/3/2 eller højere	7.818.639	275.489	148.432
		8.245.738	283.406	172.843

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

Note 16. Solvens

	2008	2009
Egenkapital	630.839	799.449
Fradrag	-9.596	-9.549
Kernekapital efter fradrag	621.243	789.900
Supplerende kapital	171.197	171.165
Basiskapital	792.440	961.065
Solvensmargen	342.393	342.329

Note 17. Sikkerhedsstillelser

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	1.893.313	1.240.910
Øvrige sikkerhedsstillelser	99.229	40.090
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af	8.380.622	10.436.582
Hertil kommer aktiver i tilknyttede virksomheder.		

Note 18. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	8.188.751	5.601.423
Salg af aktiver på termin	9.661.332	6.420.109

Selskabet har indgået optionsaftaler der giver Topdanmark Livsforsikring II A/S ret til at kræve, at selskabet køber 40 pct. af Topdanmark Livsforsikring II's aktier i Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S til kurs 98 og 40 pct. af Topdanmark Livsforsikring II's anparter i TDLII.0018 ApS til kurs 96. Aftalerne løber til 31. marts 2010.

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

Note 19. Koncernforbindelser

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

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

NOTER

1.000 kr.

Note 20. 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 10,1 mio. kr., hvoraf 7,2 mio. kr. er indskudt på en ordning i selskabet, og 2,9 mio. kr. er overført til anden ordning eller udbetalt.

De samlede omkostninger forbundet hermed er opgjort til 1,2 mio. kr., som er dækket ved modregning i kompensationsbeløbene med 30 kr. pr. forsikring ved indskud på en ordning i selskabet, 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.

Note 21. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2009	Danmark	Øvrige europa	Nord- amerika	Japan	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0	2	2	0	0	0	4
Materialer	1	2	0	0	0	0	3
Industri	8	2	3	0	0	0	13
Forbrugsgoder	0	2	1	1	0	0	4
Konsumentvarer	4	2	2	0	0	0	8
Sundhedspleje	6	2	2	0	0	0	10
Finans	7	5	2	1	0	0	15
IT	0	1	4	0	0	0	5
Telekommunikation	0	1	1	0	0	0	2
Forsyning	0	1	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	0	14	0	0	5	16	35
I alt	26	34	17	2	5	16	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Note 22. Effekt af justereret 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 væsentligt, med størrelsen af posterne, som det 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 livsforsikringshensættelser	-359.990	-299.336	85.694	33.907
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	782.596	721.942	-169.837	-118.050
Balance				
Garanterede ydelser	8.341.907	8.256.581	8.261.966	8.245.738
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	262.800	267.060	278.147	283.406
Bonuspotentiale på fripoliceydelser	191.840	212.252	170.741	172.843
Kollektivt bonuspotentiale	5.852	66.506	175.689	184.556
Solvensmagen	345.378	342.393	342.760	342.329

Påvirkning fra tilknyttede virksomheders anvendelse af den justerede rentekurve er ikke medtaget.

NOTER

1.000 kr.

Note 23. Følsomhedsoplysninger

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	-6.725	-66.506	164.133	-58.776
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	6.678	103.475	-97.568	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-63.543	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7.200	-66.506	0	-12.916
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-221	-235	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-12.819	-66.506	0	-51.052
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-856	-66.506	755	-2.898
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	767	62.579	-603	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-14.719	-4.570	0
2009				
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-13.970	-77.724	127.974	0
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	13.345	111.732	-75.030	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-100.187	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-9.245	-82.122	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-166	-1.478	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-8.257	-127.411	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-977	-66.959	1.007	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	876	60.624	-938	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-12.672	-2.984	0

Note 24. Resultatdannelse og skyggekonto

2008 2009

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

Realiseret resultat	-618.092	390.729
Forsikringstagernes andel	-617.461	165.916
Egenkapitalens andel	-631	224.813
Egenkapitalens andel sammensætter sig således:		
Investeringsafkast, egenkapital forrentet med nøgletal 1a*	-631	59.930
Risikotillæg, 0,65 pct. p.a. af gns. retrospektive hensættelser	51.897	51.721
Omkostningsresultat vedrørende erhvervelse	-139	-96
Overført til/fra skyggekonto	-51.758	113.258
Resultat før beregnet skat	-631	224.813
Beregnet skat	158	-56.203
Årets resultat	-473	168.610

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

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 med nøgletal 1a.

Skyggekonto primo	51.726	103.432
Forrentning	-52	9.826
Overført fra/til resultat	51.758	-113.258
Skyggekonto ultimo	103.432	0

NOTER

1.000 kr.

Note 25. Specifikation af aktiver og disses afkast

1.000 kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i procent *
	Primo	Ultimo		
Ejendomsaktieselskaber	0	74.125	74.125	0,0
Tilknyttede virksomheder	46.346	40.093	-83.200	158,1
Børsnoterede danske kapitalandele	187.206	249.476	-30.320	48,0
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	411.838	551.995	28.373	24,6
Unoterede udenlandske kapitalandele	119.091	168.220	-13.513	57,1
Øvrige kapitalandele i alt	718.135	969.691	-15.460	34,3
Statsobligationer (Zone A)	191.235	65.654	-125.580	3,7
Realkreditobligationer	5.081.230	6.229.757	1.007.701	7,5
Indeksobligationer	747.035	663.521	-123.274	8,3
Kreditobligationer investment grade	1.106.431	932.979	-139.877	9,0
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	456.385	401.542	-129.593	1,6
Obligationer i alt	7.582.316	8.293.453	489.377	7,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.789.295	2.095.448	-742.337	1,8
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	955.155	589.382	0	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.
 ** Selskabet har investeret i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. - til afdækning af ydelsesgarantierne.

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

Eksposeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimo-eksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af afledte instrumenter udgør 926 mio. kr.

Note 26. Øvrige noteoplysninger

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

Note 27. Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten 2008.

GENERELT

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en

tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Finansielle aktiver indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi svarende til kostprisen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indregnes i balancen i regnskabsposten afledte finansielle instrumenter.

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

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen anses for

betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning udover reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at være en forsikringskontrakt.

Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt.

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

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

Alle policer i Topdanmark Livsforsikring V behandles som forsikringskontrakter, der indregnes over resultatopgørelsen.

Resultatdannelse

Resultatdannelsen for livsforsikrings-selskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus reguleres af lov om finansiell virksomhed, der stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsikringstagerne og på den anden side selskabernes ejere.

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

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

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

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Selskabet har indgået en swap-aftale med Topdanmark Link Livsforsikring A/S, der indebærer, at selskabet afgiver 15% af selskabets andel af afkastet af Topdanmark Livsforsikring II A/S mod variabel rente.

Omregning af valuta

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

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

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

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af tilknyttede virksomheders resultat. Selskabet og de tilknyttede virksomheder anvender samme regnskabspraksis.

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

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

Under pensionsafkastskat opføres den afkastskat, der hviler på det afkast, der indgår i resultatopgørelsen.

sen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Administrationsomkostninger omfatter de øvrige periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret.

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

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

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

Selskabet er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationselskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

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

Andre finansielle investeringsaktiver
Andre finansielle investeringsaktiver optages til dagsværdi.

Måling af dagsværdi
Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsmetoder eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

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

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

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

Tilgodehavender
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber og tilknyttede virksomheder optages til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Ansvarlig lånekapital optages til amortiseret kostpris.

Hensættelser til forsikringskontrakter og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne optages 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 udfra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat udfra selskabets erfaringer.

For alle forsikringer 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 forudsætningerne i G82 grundlaget. 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 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.

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

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser

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

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

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

Bonuspotentiale på fripolicyudbetalinger

I det omfang den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) med fradrag af forventet fremtidigt omkostningsoverskud overstiger den garanterede fripolicyydelse, optages forskellen under bonuspotentiale på fripolicyudbetalinger. Bonuspotentiale på fripolicyudbetalinger kan anvendes til dækning af den del af negative realiserede resultater, som henføres til bonusberettigede forsikringskontrakter, og som ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger vedrørende livsforsikring.

Kollektivt bonuspotentiale

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

Topdanmark Livsforsikring V A/S • årsrapport 2009

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

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

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af genforsikringsselskabernes forpligtelser overfor selskabet.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion

af en regnskabsmæssig inkonsistens. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter er indtægter, som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år.

Nøgletal

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner samt omkostninger og omkostningsrefusion ved
behandling af PAL-kompensation.