

INDHOLD

Ledelsesberetning

- 2 Femårsoversigt
- 2 Nøgletal
- 3 Ledelsesberetning
- 13 - Revisionsudvalg
- 14 Ledelsens hverv

Påtegninger

- 15 Ledelsespåtegning
- 16 Intern revisions påtegning
- 17 Den uafhængige revisors påtegning

Årsregnskab

- Koncern
- 18 Resultatopgørelse
- 20 Aktiver
- 21 Passiver
- 22 Egenkapitalopgørelse
- 23 Noter
- 37 - Anvendt regnskabspraksis

- Moderselskabet
- 44 Resultatopgørelse
- 45 Balance
- 46 Egenkapitalopgørelse
- 47 Noter
- 48 - Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark Liv Holding A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 19625095

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

FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009
LIVSFORSIKRING					
Præmier	2.549	3.154	3.556	3.980	3.208
Overført investeringsafkast f.e.r.	2.163	1.368	201	-2.066	2.443
Forsikringsydelse	-1.291	-1.647	-1.908	-2.038	-1.423
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.183	-1.926	-1.418	-1.223	-2.811
Bonus	-809	-393	415	1.689	-118
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-79	-250	-529	-61	-869
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-248	-265	-295	-322	-311
Resultat af afgiven forretning	-4	0	-2	-2	-2
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	98	41	20	-43	117
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter*	327	373	480	559	601
Forsikringsteknisk rente	2	3	5	7	4
Bruttoerstatningsudgifter	-296	-413	-452	-414	-411
Bonus og præmierabatter	-32	-13	-22	-28	-29
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-22	-27	-33	-37
Resultat af afgiven forretning	0	-6	-6	-7	-2
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	-21	-78	-22	84	126
Egenkapitalens investeringsafkast	56	71	-29	-101	180
Andre indtægter	1	22	33	33	35
Skat	-50	-56	-2	8	-110
ÅRETS RESULTAT	84	0	0	-19	348
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	21.494	24.352	26.202	26.256	30.321
Egenkapital, i alt	939	939	939	921	1.269
Aktiver, i alt	25.606	27.541	28.431	32.191	36.946
NØGLETAL - TOPDANMARK LIVSFORSIKRING A/S					
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	12,3%	9,7%	2,3%	-11,1%	11,4%
- egenkapital	6,2%	5,4%	1,4%	-0,7%	6,5%
- kundemidler	13,3%	10,5%	2,8%	-12,7%	11,5%
Afkast efter pensionsafkastskat	10,7%	8,5%	2,1%	-9,3%	9,9%
- kundemidler	11,1%	9,5%	2,5%	-10,5%	10,0%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	7,6%	6,4%	6,2%	7,0%	8,6%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,8%	1,5%	1,2%	1,3%	1,1%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.828	1.715	1.556	1.886	1.689
Omkostningsresultat	-0,55%	-0,29%	-0,09%	-0,33%	-0,24%
Forsikringsrisikoresultat	0,10%	0,19%	-0,05%	0,15%	0,29%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	11,2%	12,2%	7,4%	0,0%	0,0%
Ejerkapitalgrad	8,2%	6,5%	5,5%	5,7%	6,2%
Overdækningsgrad	2,5%	0,9%	1,2%	1,1%	1,9%
Solvensdækning	155%	119%	137%	131%	155%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	11,5%	-2,6%	1,9%	-1,2%	29,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,0%	-4,1%	1,1%	-1,0%	22,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	10,8%	8,7%	1,4%	-13,3%	10,1%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	6,5%	6,1%	6,5%	7,1%	6,4%
SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING - KONCERNEN					
Bruttoerstatningsprocent	100,5	114,9	98,5	77,8	71,8
Nettogenforsikringsprocent	-0,1	1,6	1,4	1,4	0,5
Skadeforløb	100,4	116,5	99,9	79,2	72,3
Bruttoomkostningsprocent	7,6	6,1	5,8	6,2	6,4
Combined ratio	108,0	122,6	105,7	85,4	78,7
Operating ratio	107,2	121,6	104,7	84,4	78,2
Relativt afløbsresultat i procent	-1,8	-10,4	-1,7	4,3	7,6

* Før fradrag af bonus og præmierabatter

LEDELSESBERETNING

Organisering

Topdanmark Livsforsikring koncernen (Topdanmark Liv) består af Topdanmark Liv Holding A/S og dennes datterselskaber Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I) og Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V). Derudover består koncernen af Liv I og Liv V's fællesjede selskab, Topdanmark Livsforsikring II A/S (Liv II) og Liv I's datterselskaber: Topdanmark Livsforsikring III A/S (Liv III), Nykredit Livsforsikring A/S (Nykredit Liv) samt Topdanmark Link Livsforsikring A/S (Topdanmark Link).

Salget af livs- og pensionsforsikringer foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps samt gennem samarbejdspartnere, herunder banker og realkreditinstitutter, som distribuerer Topdanmark Livs produkter gennem sine filialer. Herudover afsættes gennem forsikringsmæglere og gennem Topdanmark Livs eget salgskorps.

Resultat i hovedtal

Resultatet før beregnet skat m.m. af aktiviteterne i livsforsikring blev et overskud i 2009 på 296 mio. kr. mod et underskud på 45 mio. kr. i 2008. Resultat af syge- og ulykkesforsikring udviste samtidig et overskud på 168 mio. kr. mod et overskud på 22 mio. kr. i 2008. Efter beregnet skat blev resultatet et overskud på 348 mio. kr. for i 2009 mod et underskud på 19 mio. kr. i 2008. Skyggekontoen udgør ved udgangen af 2009 137 mio. kr.

Resultatet i 2009 var påvirket af:

- Bruttoopræmierne faldt med 19,4 pct. til 3.208 mio. kr.
- Afkastet af kundernes pensionsinvesteringer før PAL blev 11,5 pct. i Liv I og 7,9 pct. i Liv V. Efter fradrag til pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelser, der vedrører renteændring, blev nettoafkastet af kundernes pensionsinvesteringer henholdsvis 10,0 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. Afkastet af egenkapitalen indeholder ikke afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

- Det realiserede resultat i Liv I har ikke været tilstrækkeligt til at risikotillæg på 79 mio. kr. kan indtægtsføres. Hele beløbet er efter fradrag af resultatet af erhvervsomkostninger på -6 mio. kr. overført til skyggekonto til senere indtægtsførelse.
- Det realiserede resultat i Liv V har været tilstrækkeligt til at indtægtsføre såvel risikotillæg på 52 mio. kr. og skyggekonto fra tidligere år med tillæg af forrentning på i alt 113 mio. kr.
- Syge- og ulykkesforsikring udviste et overskud før investeringsafkast på 126 mio. kr., hvoraf 93 mio. kr. skyldes afløbsgevinster på tidligere skadeår. Efter investeringsafkast udgjorde overskuddet 168 mio. kr.

Det samlede investeringsafkast udviste i 2009 3.068 mio. kr. mod et negativt afkast i 2008 på 2.531 mio. kr.

Livs- og pensionsforsikringsmarkedet 2009

2009 har været et turbulent år for livs- og pensionsforsikringsmarkedet og har været karakteriseret ved:

- Finanskrisen som følge af uro på de finansielle markeder i 2008 har reduceret kundernes lyst til at lave supplerende pensionsindskud.
- Stigende arbejdsløshed og bevægelse på arbejdsmarkedet har betydet reducerede præmier og indskud.
- Modsatrettet har skattereformens fjernelse af fradragsretten for ratepensionspræmier ud over 100.000 kr. med virkning fra 2010, medført øget interesse for at benytte den ubegrænsede fradragsret i 2009.
- Forbedring i situationen på finansmarkederne har betydet genopbygning af kollektive og individuelle reserver og indførte kursværn i 2008 er enten nedsat eller fjernet.
- Begrænset vækst i livs- og pensionsforsikringsmarkedet.
- Tiltag af lovgivningsmæssig karakter.

Der er gennem de senere år skabt en forståelse hos befolkningen for, at der er behov for selv at spare op til alderdommen og ikke kun basere sig på offentlig forsørgelse via folkepension. Disse behov er afspejlet i de kollektive overenskomster på arbejdsmarke-

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

det, hvor den overenskomstmæssige andel til pensionsbidrag generelt er steget. Dette har i de tidligere år skabt en kraftig vækst i pensionsopsparingen i Danmark. Denne vækst 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 den af Folketinget vedtagne skattereform begrænset fradragsretten for ratepension til maksimalt 100.000 kr., hvilket har medført, at en del af pensionsopparerne 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. Aktørerne på markedet oplevede i 2008 negative finansafkast som gjorde indhug på såvel kollektive 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. Kursværn har reduceret virksomhedernes lyst til at skifte livs- og pensionsleverandør betydeligt. Forbedring i situationen på finansmarkederne har betydet at de kollektive og individuelle reserver i løbet af 2009 er blevet genopbygget og de indførte kursværn i 2008 er enten nedsat eller fjernet.

En af følgerne af finanskrisen i 2008 var en kraftig udvidelse af rentespændet mellem statspapirer og realkreditobligationer. Livs- og pensionselskaberne har afsat forpligtelser beregnet på en rentekurve baseret på statspapirer. Til afdækning af disse forpligtelser har livs- og pensionselskaberne for en væsentlig del investeret i realkreditobligationer. Denne kraftige udvidelse i rentespændet mellem swaps og realkreditobligationer har resulteret i et uforholdsmæssigt stort træk på selskabernes bonuspotentialer. For at modvirke dette, og give et mere retvisende billede, blev der i 2008 mellem Forsikring og Pension og Økonomi- og Erhvervsministeriet indgået en aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet. Et af hovedpunkterne i aftalen er, at selskaberne i en periode frem til 2010, kan indregne en del af rentekurven på realkreditobligationer i den rentekurve der benyttes til at beregne selskabernes forpligtelser. 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. Denne aftale om finansiel stabilitet blev i 2009 forlænget med et år, sådan at den løber frem til 2011.

Mio. kr.	2008				2009			
	Liv I	Liv V	Holding	Koncern	Liv I	Liv V	Holding	Koncern
Investeringsafkast	-4	-1		-5	42	60		102
Risikotillæg	69	52		121	79	52		131
Resultat erhvervsomkostninger	-9	0		-9	-6	0		-6
Overført til/fra skyggekonto	-60	-52		-112	-73	113		40
Resultat i Topdanmark Link	-26			-26	38			38
Finansiering			-14	-14			-9	-9
Resultat af livsforsikring	-30	-1	-14	-45	80	225	-9	296
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	22			22	168			168
Resultat før beregnet skat m.m.	-8	-1	-14	-23	248	225	-9	464
Beregnet skat	2	0	4	6	-62	-56	2	-116
Andet	-1	-1		-2	0	0		0
Resultat	-7	-2	-10	-19	186	169	-7	348
Skyggekonto	60	104		164	137	0		137

Den 30. januar 2007 faldt der dom i en EF-sag anlagt mod Danmark vedrørende fradragsret for pensionsindbetaling til udenlandske selskaber. Denne dom gik Danmark imod. Som en konsekvens af dommen vedtog Folketinget en lov, der flytter plig-

ten til at betale pensionsafkastskat fra pensionselskabet til forsikringstageren. Samtidig er der indført en generel skattepligt på afkastet fra ejendomme og indeksobligationer. Som følge heraf har branchen i 2008 og 2009 arbejdet på løsninger, der har mulig-

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

gjort, at PAL opkræves hos den enkelte pensionskunde frem for hos selskabet. Dette princip skal virke fra 1. januar 2010 og har krævet stor systemmæssig udvikling.

Brancheforeningen Forsikring & Pension opstillede i 2006 en 18-punktsplan, som skal øge åbenheden og gennemsigtigheden i pensionsbranchen. Fristen for afslutningen af arbejdet er foråret 2010 hvorefter kunderne blandt andet kan se samtlige administrations- og investeringsomkostninger på deres pensionsordning.

Opgørelse af Solvency II

Branchen har gennem 2009 accelereret indsatsen med at klargøre selskaberne til at leve op til EU's fælles regler om risikobaseret kapitalbehov for forsikringselskaber og livs- og pensionselskaber, Solvency II. Der er gennem 2009 gradvist skabt større klarhed over omfanget og indholdet af reglerne i Solvency II.

Folketinget vedtog i 2009 lovforslag til ny skattereform, og en del heraf har direkte betydning for livs- og pensionsbranchen. Den væsentligste er begrænsningen af fradragsretten for indbetaling til ratension på 100.000 kr. Skattereformen træder i kraft pr. 1. januar 2010 og branchen har i den mellem-liggende periode arbejdet på at gøre klar til at kunne håndtere de nye regler.

Resultat

Årets resultat består af resultaterne i Liv I og Liv V med fradrag af finansielle omkostninger i Topdanmark Liv Holding A/S.

Liv I's og Liv V's resultater er opgjort i henhold til selskabernes overskudspolitik.

Det realiserede resultat for 2009 er i henhold til contributionsbekendtgørelsen opgjort til 1.682 mio. kr. i Liv I og 391 mio. kr. i Liv V. Egenkapitalens andel er 197 mio. kr. fra Liv I og 225 mio. kr. fra Liv V.

Ved udgangen af 2009 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 184 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 0,7 pct. målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer. I Liv I er det kollektive bonuspotentiale opbrugt. I Liv V udgør bonusgraden 2,3 pct.

Det samlede resultat for året 2009 blev et overskud på 348 mio. kr. mod et underskud på 19 mio. kr. året før. Ledelsens forventning til årets resultat, i halvårsrapport 2009, var et overskud før beregnet skat i størrelsesordenen 330 – 360 mio. kr. Forskellen til årets faktiske resultat skyldes primært et større overskud af Unit Link forretningen, et bedre resultat af syge- og ulykkesforretningen og et bedre resultat af erhvervelse end forudsat.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 296 mio. kr. i 2009 mod et underskud på 45 mio. kr. i 2008. Denne stigning i resultatet kan i hovedposter henføres til tre hovedområder, investeringsafkast, betingede overskudsandele og resultatet i Topdanmark Link.

Investeringsafkast af egenkapitalen i 2009 blev 102 mio. kr. mod et negativt afkast på 5 mio. kr. i 2008.

De betingede overskudsandele i Topdanmark Liv steg fra 0 mio. kr. i 2008 til 165 mio. kr. i 2009 som følge af, at såvel risikotillæg som skyggekonto i Liv V blev indtægtsført i 2009.

Resultatet i Topdanmark Link er steget fra et underskud i 2008 på 26 mio. kr. til et overskud i 2009 på 38 mio. kr. Denne stigning skyldes primært at investeringsafkast af egenkapitalen har været positivt i 2009 med 30 mio. kr. med 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.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring blev et overskud før skat på 168 mio. kr. for 2009 mod et overskud på 22 mio. kr. for 2008. Denne fremgang skyldes en stigning i afløbsgevinster og et væsentligt forbedret investeringsafkast.

Erstatningsprocenten eksklusive afløbsresultater blev 87,8 i 2009 mod 87,3 i 2008.

Hele syge- og ulykkesforsikringsområdet har i 2009 konstateret afløbsgevinster f.e.r. på 93 mio. kr. i 2009 mod 44 mio. kr. i 2008. Dette skyldes primært gevinster på produkterne tab af erhvervsevne og sundhedssikring som følge af færre efteranmeldte skader end forventet og et ændret reaktiveringsmønster. Erstatningsprocenten er forbedret fra 77,8 i 2008 til 71,8 i 2009.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

Endelig er investeringsafkastet forbedret fra et underskud på 62 mio. kr. i 2008 til et overskud på 42 mio. kr. i 2009.

Hovedtal - Topdanmark Liv Holding

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Investeringsafkast	82	-2	-3	-23	346
Årets resultat	84	0	0	-19	348
Aktiver, i alt	1.503	1.509	1.517	1.664	2.016
Egenkapital	939	939	939	921	1.269
Egenkapitalforrentning i pct.	9,7	0,0	0,0	-2,0	31,8

Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

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.

Topdanmark Livs fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier, som indbetales år efter år, typisk i forbindelse med firmaaftaler, hvor firmaet løbende indbetaler på medarbejdernes pensionsordninger. 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 forventet, hvilket 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. Denne nedgang skyldes primært 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 fået reduceret lysten til at skifte pensionsleverandør. Samtidig har finanskrisen medført, at markedet for supplerende indskud er bremset kraftigt op.

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2009 konstateret en nedgang 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.

Også på de investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægter, men posteres direkte på balancen, har Topdanmark Liv haft tilbagegang som følge af faldende engangsindskud. Investeringskontrakter med løbende betalinger 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 Liv er således faldet fra 4.208 mio. kr. i 2008 til 3.372 mio. kr. i 2009.

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

Syge- og ulykkesforsikringer har igen i 2009 oplevet en stor vækst. Bruttopræmieindtægten er steget med 7,7 pct. og repræsenterer en samlet præmieindtægt i 2009 efter bonus på 572 mio. kr. mod 531 mio. kr. i 2008.

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 kursværnet 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 bonuspotentialer i Liv I blev opbrugt i 2008 ligesom det blev nødvendigt at trække på porteføljens individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser. Træk på de individuelle bonuspotentialer skal reetableres, før aktionærene igen kan indtægtsføre risikotillæg. Indtil da vil risikotillæg blive overført til skyggekontoen til en senere indtægtsførelse. Som en konsekvens af trækket på de individuelle

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

le 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 kursværnet løbende blevet nedsat og udgjorde 3 pct. ved udgangen af 2009.

I Liv V er det kollektive bonuspotentiale forøget med med 118 mio. kr. til 184 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 2,3 pct. Herudover er der i Liv V individuelle bonuspotentialer på fripolicydelser på 173 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

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

Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I)

Liv I har kunder, som er indtegnet efter 1. juli 1994 og har 2,5 og 1,5 pct.'s ydelsesgaranti. Al tegning af ny forretning med ydelsesgarantier foregår gennem dette selskab, således at nye kunder ikke kommer til at deltage i finansieringen af tidligere udstedte ydelsesgarantier på 4,5 pct. Dette gør det muligt at føre en investeringspolitik med en relativ højere aktieandel i Liv I. Det er forventningen, at disse kunder herved opnår et højere afkast over tid.

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 11,5 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 10,0 pct. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 6,5 pct.

Værdien af Liv I's investering i kapitalandele udgjorde 3.325 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 1.093 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, 85 mio. kr. i danske unoterede kapitalandele, og 1.791 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgjorde 2.568 mio. kr. ultimo året.

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. Livkundernes aktieeksponering ultimo svarer til, at 22 pct. af porteføljen i Liv I består af aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv I udgjorde 13.694 mio. kr. ultimo 2009, svarende til 60 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 finansiell virksomhed.

Topdanmark Livs ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomseksponeringen er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital. Eksponeringen svarer til, at 15 pct. af porteføljen i Liv I består af ejendomme.

Topdanmark Ejendom realiserede et resultat før skat på 272 mio. kr. inklusive værdiregulering og før finansielle poster svarende til et afkast på 7,7 pct. af den gennemsnitlige investering i ejendomme.

Ejendomsporteføljen er i 2009 steget med 1,6 pct. i forhold til sidste år. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter finanstillsynets retningslinier på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 5,9. Udlejningsprocenten udgjorde 97,6 ved årsskiftet. Ejendomsporteføljen består primært af kontorejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 16 pct. af porteføljen.

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V)

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

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.

Værdien af Liv V's investering 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 kapitalandele er ligesom i Liv I tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 926 mio. kr. ultimo året.

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

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv V 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.

Investeringen i ejendomme er også i Liv V placeret i Topdanmark Ejendom. Liv V's andel svarer til, at eksponeringen i ejendomme udgør 15 pct. af Liv V's portefølje.

Risikoforhold

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikoområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er i stort omfang afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter ved længere levetider eller tab af erhvervsevne vil være dækket af de kollektive og individuelle bonuspotentialer. Forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring rammer dog årets resultat og dermed egenkapitalen.

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

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

Finansielle risici

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. Der er derfor 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 garantierne, mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, er opsamlet på den enkelte ordning og anvendes på pensioneringstidspunktet til køb af yderligere forsikringsydelse.

Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne, for egenkapitalen og for hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer 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 livselskaberne og på den anden side egenkapitalen.

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

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

Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I)

I Liv I har alle kunder lave ydelsesgarantier (2,5 og 1,5 pct.) og selskabets investeringspolitik er rettet mod en høj værditilvækst på langt sigt. Porteføljesammensætningen i Liv I er derfor karakteriseret ved en ganske høj aktieandel.

Liv I's rentefølsomhed efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 procentpoint

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

- udgjorde 109 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 10,0 mio. kr. p.a., opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet. Både rente- og valutaeksposering er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital.

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V)

I Liv V har en væsentlig del af kundernes opsparing en høj ydelsesgaranti (4,5 pct.). Her er målet for investeringspolitikken at sikre selskabets evne til at honorere disse garantier.

Porteføljen i Liv V har en lav aktieandel og en betydelig rentefølsomhed, præget af behovet for afdækning af de udstedte garantier. Renterisikoen i Liv V er afdækket via en investering i renteoptioner - EU-RO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livkunderne, er særdeles følsom 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 ydelsesgarantierne 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 ydelsesgarantierne, udgjorde 152 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 4,0 mio. kr. p.a. Den nævnte renteeksposering og valutaeksposeringen er fordelt forholdsmæssigt på kunde- og aktionærmidler.

Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabernes 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.

Alle selskaber i Topdanmark Liv er med udgangen af 2009 i grønt lys, og ingen af selskaberne har i øvrigt været i rødt lys i løbet af 2009.

Som supplement til de finansielle risikoanalyser er indført yderligere nøgletal til belysning af selskabernes 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 alle selskaber i Topdanmark Liv kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Til måling af det individuelle solvensbehov tager Topdanmark Liv udgangspunkt i det skemasæt, som blev anvendt ved Solvency II's prøveberegning (QIS3) medio 2007, dog under hensyntagen til at en del af risikoen kan dækkes af kollektivt bonuspotentialer samt af en andel af bonuspotentialer på fripolicydelser. Det teoretiske udgangspunkt for QIS3 er en 200 års begivenhed (99,5% fraktil), og tidshorisonten er et år. Alle selskaber i Topdanmark Liv har tilstrækkelig basiskapital til dækning af de opgjorte individuelle solvensbehov ultimo 2009.

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 pensionsgarantier. Dette bevirkede, at depotrenten for 2009 blev fastsat til 2,35 pct. før PAL i Liv I og 3,5 pct. før PAL i Liv V.

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 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

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

jævnende egenskaber, offentliggør Topdanmark Liv sammenhængen fra markedsafkast til depotrente.

Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrenteprodukternes ud-

Procent	Liv I		Liv V	
	2008	2009	2008	2009
Årets afkast af kundemidler før skat og investeringsomkostninger	-12,4	11,8	-0,4	8,3
Investeringsomkostninger	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	-0,1	0,0	-2,8	-0,6
Pensionsafkastskat	2,2	-1,5	0,1	-0,9
Investeringsafkast efter PAL samt ændring af forsikringsforpligtelser	-10,6	10,0	-3,4	6,4
Risikotillæg	-0,4	-0,5	-0,6	-0,6
Risikotillæg overført til skyggekonto	0,4	0,5	0,6	-1,3
Under-/overskud på omkostninger og risiko	-0,2	0,1	0,3	0,2
Overført til/fra kollektiv bonuspotentiale	7,0	0,0	8,0	-1,3
Overført til/fra bonuspotentiale på fripolicydelser	9,2	-7,1	0,0	0,0
Øvrige reguleringer	-0,4	-1,0	0,4	-0,4
Depotrente	5,0	2,0	5,3	3,0

Prognosecenter

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

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

I Liv I, som alene har ordninger baseret på opgørelsesrenter på maksimalt 2,5 pct. bevirker samfundsforudsætningerne, at de langsigtede prognoserenter før PAL nedsættes til 3,0 pct. i 2011, 3,5 pct. i 2012 til 2014 og 4,25 pct. i 2015 og frem.

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
- Fortsat større 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 i løbet af 2010 har ophævet deres kursværn. Dette betyder, at virksomhedskunderne igen frit kan flytte mellem pensionsleverandørerne. 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 velfærd. Denne interesse er et resultat af en stadig stigende levealder i befolkningen og erkendelsen af behovet for selv at spare op til pensionen. Til trods herfor er det forventningen, at eftervirkningerne af den globale finanskrisen og 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 skat-

terereformen er reglerne ændret således, at udbetalingsperioden skal være livsvarig, hvis man skal beholde fradragsretten ud over 100.000 kr. Disse såkaldte livrenteordninger kan ikke tegnes gennem pengeinstitutter, men skal tegnes gennem et livs- og pensionselskab med koncession til at tegne livrenter. Det må derfor forventes, at en del af pengeinstitutternes andel af ratepensioner over 100.000 kr. fremover vil blive flyttet til livs- og pensionsbranchen.

Gennem de senere år er der sket større og større lovgivningsmæssig regulering med livs- og pensionsbranchen. 2010 tegner ikke til at afvige fra denne tendens med relativt store udviklingsomkostninger til følge. Således vil der også i 2010 skulle bruges ikke ubetydelige udviklingsressourcer på at klargøre kravene, der stilles til selskaberne, når Solvency II træder i kraft i 2012. En af de næste milepæle bliver i efteråret 2010, hvor QIS5, den næste og 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. Det er forventningen, at 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. Denne udvikling forventes at forstærke tendensen til, at en større andel af nytægning går fra gennemsnitsrentemiljøet over mod markedsrentemiljøet.

Forventninger til 2010

Topdanmark Livs fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier. Som en konsekvens af de relativt lave udmeldte bonusrenter, den stadig tiltagende arbejdsløshed i samfundet og skattereformens begrænsning af fradragsretten for ratepensioner forventes en fortsat opbremsning i den vækst Topdanmark Liv traditionelt har oplevet på løbende præmier. Modsat gælder, at Topdanmark Liv gennem datterselskabet Nykredit Liv har udvidet samarbejdet med Nykredit. Samarbejdet gennem Nykredit Liv har indtil nu omfattet formidling af visse ri-

sikodækninger og gruppelev. Samarbejdet er nu udvidet til også at indeholde formidling af livrenteprodukter i markedsrentemiljø. Det er forventningen, at indtegnning sker fra begyndelsen af 2010. Der er samtidig indgået en lignende ordning med Sydbank om at Topdanmark Liv skal tegne livrenter til de kunder i Sydbank, der ønsker at indbetale mere end 100.000 kr. årligt med skattemæssig fradragsret. Det er forventningen at disse to aftaler vil medføre en væsentlig stigning i præmieindtægten.

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

Overskudsformationen er ændret i forhold til 2009, således at resultatet af datterselskabet Nykredit Liv indgår. Overskudsformationen består herefter af:

- Investeringsafkast af egenkapitalen
- Risikotillæg
- Resultat af Topdanmark Link
- Resultat af Nykredit Liv
- Finansieringsomkostninger i Topdanmark Liv Holding A/S
- Den del af omkostningsresultatet der vedrører erhvervelse
- Resultat af syge- og ulykkesforretning

Det er forventningen, at hele risikotillægget samt det meste af den tidligere opsparede skyggekonto på knap 195 mio. kr. kan indtægtsføres i 2010. Ultimo 2010 forventes skyggekontoen således at udgøre 25 mio. kr. Liv V har ingen skyggekonto og det er forventningen at risikotillæg på 50 mio. kr. kan indtægtsføres fuldt ud.

Det forventes, at forretningsomfanget for markedsrentebaserede produkter fortsat stiger i 2010. Regnskabsmæssigt skal erhvervelsesomkostninger udgiftsføres straks, men indtjeningen aflejres i regnskaberne i de efterfølgende år. Under forudsætning af uændrede kurser i den resterende del af året, er det forventningen at Topdanmark Link opnår et resultat efter skat i størrelsesordenen 5 - 10 mio. kr. for 2010.

Nykredit Liv forventer et overskud i niveauet 2 mio. kr.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

Finansieringsomkostninger i Topdanmark Liv Holding A/S vedrører primært af koncernmellemværender.

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

For syge- og ulykkesforretningen er det forventningen, at combined ratio vil ligge i niveauet 95 svarende til et overskud før skat på omkring 65 mio. kr.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen at overskud efter skat i Topdanmark Liv Holding A/S vil være i størrelsesordenen 295 - 315 mio. kr.

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

Revisionsudvalg

I henhold til § 31 i Revisorloven har bestyrelsen i Topdanmark A/S nedsat et revisionsudvalg. I henhold til § 6, stk. 1 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, har bestyrelsen i Topdanmark Forsikring A/S, i overensstemmelse med bekendtgørelsens § 2, stk. 4, nedsat et fælles revisionsudvalg for de virksomheder i Topdanmark Forsikring koncernen, som har pligt til at oprette revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelsen, herunder alle livsforsikringsselskaber. 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 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 revisionsudvalghvervet. 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 forretningsordenen for revisionsudvalget i Topdanmark A/S og for det fælles revisionsudvalg i Topdanmark Forsikring Koncernen.

LEDELSSENS 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 Århus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herning ApS
TDP Ålborg 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 Århus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herning ApS
TDP Ålborg 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

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet 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

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark Liv Holding 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. Koncernregnskabet og 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 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 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 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 og årsregnskabet 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 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 Holding A/S

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og 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 koncernregnskab, 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 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 selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og 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 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 og årsregnskabet 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 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

RESULTATOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.	Note	2008	2009
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	1	3.980	3.208
Afgivne forsikringspræmier		-9	-10
Præmier f.e.r., i alt		3.971	3.198
Overført investeringsafkast f.e.r.		-2.066	2.443
Udbetalte ydelser	2	-2.031	-1.428
Modtaget genforsikringsdækning		4	6
Ændring i erstatningshensættelser		-7	5
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-2.034	-1.417
Ændring i livsforsikringshensættelser	3	-1.229	-2.811
Ændring i genforsikringsandel		3	1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.226	-2.810
Bonus		1.689	-118
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-55	-869
Erhvervelsesomkostninger		-140	-125
Administrationsomkostninger		-182	-186
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	4	-322	-310
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		-43	117
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	5	556	604
Afgivne forsikringspræmier		-29	-34
Ændring i præmiehensættelser	5	3	-3
Præmieindtægter f.e.r.		530	567
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6	7	4
Udbetalte erstatninger		-308	-371
Modtaget genforsikringsdækning		9	12
Ændring i erstatningshensættelser		-106	-40
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		8	20
Erstatningsudgifter f.e.r.	7	-397	-379
Bonus og præmierabatter		-28	-29
Erhvervelsesomkostninger		-18	-22
Administrationsomkostninger		-15	-15
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		5	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	8	-28	-37
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	9	84	126

RESULTATOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.	Note	2008	2009
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af livsforsikring		-43	117
Teknisk resultat af skadeforsikring		84	126
Indtægter fra associerede virksomheder		-24	-16
Indtægter af investeringsejendomme		187	228
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.375	1.301
Kursreguleringer	10	-3.850	1.783
Renteudgifter		-135	-133
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-84	-95
Investeringsafkast, i alt		-2.531	3.068
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-55	-50
Pensionsafkastskat	11	419	-395
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		2.066	-2.443
Andre indtægter		33	35
RESULTAT FØR SKAT		-27	458
Skat	12	8	-110
ÅRETS RESULTAT		-19	348

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

AKTIVER • KONCERN

Mio. kr.	Note	2008	2009
Driftsmidler	13	4	5
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		4	5
Investeringsejendomme	14	3.473	3.528
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	299	283
Udlån til associerede virksomheder		286	460
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		585	743
Kapitalandele	16	2.958	4.317
Obligationer	17	17.096	19.777
Andre udlån		3	2
Indlån i kreditinstitutter		4.413	4.497
Afledte finansielle instrumenter		1.164	606
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		25.634	29.199
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		29.692	33.470
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	18	891	2.486
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		32	32
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		50	70
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		82	102
Tilgodehavender hos forsikringstagere		188	169
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		188	169
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		7	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		325	2
Andre tilgodehavender		12	24
TILGODEHAVENDER, I ALT		614	298
Udskudte skatteaktiver	23	29	39
Likvide beholdninger		129	174
Øvrige		465	196
ANDRE AKTIVER, I ALT		623	409
Tilgodehavende renter samt optjent leje		337	246
Andre periodeafgrænsningsposter		30	32
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		367	278
AKTIVER, I ALT		32.191	36.946

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

PASSIVER • KONCERN

Mio. kr.	Note	2008	2009
Aktiekapital		25	25
Overført overskud		896	1.244
EGENKAPITAL, I ALT		921	1.269
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	19	300	300
Præmiehensættelser		20	24
Garanterede ydelser		13.513	13.797
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.424	7.298
Bonuspotentiale på fripolicydelser		3.043	4.696
Livsforsikringshensættelser, i alt	20	22.980	25.791
Erstatningshensættelser	21	1.356	1.470
Kollektivt bonuspotentiale		66	184
Hensættelser til bonus og præmierabatter		32	31
Hensættelser til unit-linked kontrakter	22	1.802	2.821
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		26.256	30.321
Pensioner og lignende forpligtelser		3	3
Udskudte skatteforpligtelser	23	30	36
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		33	39
GENFORSIKRINGSDEPOTER		49	68
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		91	76
Gæld til kreditinstitutter	24	3.738	3.605
Gæld til tilknyttede virksomheder		275	953
Afledte finansielle instrumenter		274	84
Anden gæld		223	202
GÆLD, I ALT		4.601	4.920
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		31	29
PASSIVER, I ALT		32.191	36.946
Solvens	25		
Personaleomkostninger	26		
Sikkerhedstillelser	27		
Eventualforpligtelser	28		
Revisionshonorar	29		
PAL-kompensation	30		
Konsoliderede virksomheder	31		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	32		
Resultatdannelse og skyggekonto	33		
Effekt af justeret rentekurve	34		
Følsomhedsoplysninger	35		
Specifikation af aktiver og disses afkast	36		
Øvrige noteoplysninger	37		
Anvendt regnskabspraksis	38		

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.

2008	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25	0	914	939
Opskrivning af domicilejendomme		25		25
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-21		-21
Pensionsafkastskat		-2		-2
Skat		-1		-1
Overført		-1	1	0
Nettoindkomst ført på egenkapitalen		0	1	1
Årets resultat			-19	-19
Totalindkomst			-18	-18
Egenkapital 31. december 2008	25	0	896	921
Skyggekonto				164
2009				
Egenkapital ultimo foregående år	25	0	896	921
Årets resultat		0	348	348
Totalindkomst		0	348	348
Egenkapital 31. december 2009	25	0	1.244	1.269
Skyggekonto				137

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009
Note 1. 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 udgør 570 mio. kr. (2008: 764 mio. kr.)		
Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager		
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 2. 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 3. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	3.581	284
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-822	875
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-1.511	1.652
PAL-kompensation	-19	0
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.229	2.811
Note 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger - liv		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	93	66

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009	
Note 5. Bruttopræmieindtægter - skade			
Bruttopræmier	556	604	
Ændring i præmiehensættelser	3	-3	
Bruttopræmieindtægter	559	601	
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:			
Danmark	555	597	
Andre EU-lande	3	3	
Øvrige lande	1	1	
	559	601	
Note 6. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade			
Beregnet rente	55	50	
Diskontering af erstatningshensættelser f.e.r.	-48	-46	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	7	4	
Note 7. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade			
Afløbsresultat:			
Brutto	51	92	
For egen regning	44	93	
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps	-7	14	
Afløbsresultatet er forklaret i beretningen.			
Note 8. Forsikringsmæssige driftsomkostninger - skade			
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	7	8	
Note 9. Teknisk resultat - skade			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Topdanmark Livsforsikring A/S	17	160	
Topdanmark Livsforsikring III A/S	5	8	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	22	168	
Heraf investeringsafkast	-62	42	
Teknisk resultat af skadeforsikring	84	126	
	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
2008			
Bruttopræmier	410	146	556
Bruttopræmieindtægter	410	149	559
Bruttoerstatningsudgifter	-259	-155	-414
Bonus og præmierabatter	-26	-2	-28
Bruttodriftsomkostninger	-26	-7	-33
Resultat af afgiven forretning	-7	0	-7
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	7	0	7
Teknisk resultat af skadeforsikring	99	-15	84
Antal af erstatninger	2.390	12.479	14.869
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	135	11	31
Erstatningsfrekvens (promille)	15	440	80

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 9. Teknisk resultat - skade - fortsat

	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
2009			
Bruttopræmier	443	161	604
Bruttopræmieindtægter	441	160	601
Bruttoerstatningsudgifter	-314	-97	-411
Bonus og præmierabatter	-14	-15	-29
Bruttodriftsomkostninger	-28	-9	-37
Resultat af afgiven forretning	-2	0	-2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	0	4
Teknisk resultat af skadeforsikring	87	39	126
Antal af erstatninger	2.825	15.693	18.518
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	127	9	27
Erstatningsfrekvens (promille)	18	622	103

Note 10. Kursreguleringer

	2008	2009
Kapitalandele	-2.524	1.239
Investeringsforeningsandele	-244	148
Obligationer	-1.566	527
Investeringsejendomme	104	81
Indlån i kreditinstitutter	-4	10
Afledte finansielle instrumenter	424	-198
Erstatningshensættelser	-40	-19
Øvrige	0	-5
Kursreguleringer	-3.850	1.783

Note 11. Pensionsafkastskat

Friholdt for afgift	3,3%	2,7%
---------------------	------	------

Note 12. Skat

Aktuel skat	92	112
Regulering vedr. tidligere år	0	2
Overtaget ved køb	-5	0
Ændring i udskudt skat	-95	-4
Skat	-8	110
Beregnet skat af årets resultat (25 pct.)	-7	115
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af ejendomme m.m.	-3	-4
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	2	-1
	-8	110
Effektiv skatteprocent	28,8	24,0

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009
Note 13. Driftsmidler		
Kostpris primo	6	6
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1	2
Afgang i årets løb	-1	-1
Kostpris ultimo	6	7
Ned- og afskrivninger primo	-2	-2
Årets afskrivninger	-1	-1
Årets tilbageførsel af de samlede ned- og afskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	1	1
Ned- og afskrivninger ultimo	-2	-2
Driftsmidler	4	5

Note 14. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	2.905	3.473
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.018	0
Afgang i årets løb	-462	-24
Årets værdiregulering til dagsværdi	12	79
Investeringsejendomme	3.473	3.528

Ejendommene vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd.

Ved fastsættelse af ejendommenes værdi er anvendt et gennemsnitlige afkastkrav på:

Erhverv	6,32	6,14
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	4,64	4,72
Gennemsnit	6,04	5,91

Ejendomsporteføljen er sammensat således:

Erhverv	2.904	2.955
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	569	573
Investeringsejendomme	3.473	3.528

Note 15. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	323	299
Andel af årets resultat	-24	-16
Kapitalandele i associerede virksomheder	299	283

2008	Ejer- andel i %	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
Dantop Ejendomme ApS, København	50	293	299	6	10	-3
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	598	910	312	28	-106
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	6	431	425	-	7

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 15. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

2009	Ejer- andel i %	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
Dantop Ejendomme ApS, København	50	284	290	6	10	-10
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	498	812	314	30	-99
Det Tyske Ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	32	805	773	-	27

Note 16. Kapitalandele

	2008	2009
Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med	14	0

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Den regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier udgør 1.291 mio. kr.

Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet udgør 1.331 mio. kr.

Note 17. Obligationer

Måling af dagsværdi på CDO's

Koncernen 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 1.587 mio. kr. måles 729 mio. kr. ud fra modelværdier baseret på observerbare forudsætninger, og 858 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% 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.

Topdanmark Livsforsikring A/S har indgået en total return swap med Topdanmark Forsikring A/S, som indebærer, at 198 mio. kr. primært kreditobligationseksponering er swappet mod modtagelse af pengemarkedsrente.

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009
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.		
Topdanmark Link Livsforsikring A/S har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.		
Den regnskabsmæssige værdi af udlånte aktier udgør 408 mio. kr.		
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet udgør 401 mio. kr.		
Note 19. Ansvarlig lånekapital		
Topdanmark Liv Holding A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring 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.		
Lånet indregnes fuldt ud i basiskapitalen.		
Årets renteudgift	21	19
Note 20. Livsforsikringshensættelser		
Livsforsikringshensættelser primo	21.732	22.980
Akkumuleret værdiregulering primo	-243	732
Retrospektive hensættelser primo	21.489	23.712
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	-52	-77
PAL-kompensation (brutto)	19	0
Fradrag til administration af PAL-kompensation	-3	0
Andet	26	40
Retrospektive hensættelser ultimo	23.712	25.399
Akkumuleret værdiregulering ultimo	-732	392
Livsforsikringshensættelser ultimo	22.980	25.791
Garanterede ydelser	13.513	13.797
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6.424	7.298
Bonuspotentiale på fripolicydelser	3.043	4.696
Livsforsikringshensættelser	22.980	25.791
I forbindelse med fordeling af realiseret resultat i Topdanmark Livsforsikring A/S er bonuspotentiale på fripolicydelser reduceret med	1.247	185

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 20. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Delbestande fordelt på grundlagsrenter

	Grundlags- rente	Garante- rede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
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
Andet		18	0	0
2008 i alt		13.513	6.424	3.043

	Grundlags- rente	Garante- rede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
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 • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009
Note 21. Erstatningshensættelser		
Livsforsikring	90	86
Syge- og ulykkesforsikring	1.266	1.384
Erstatningshensættelser	1.356	1.470
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	14 år	14 år

Note 22. Hensættelser til unit-linked kontrakter

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
2008			
Bruttohensættelser primo	1.162	381	1.543
Retrospektive hensættelser primo	1.162	381	1.543
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	-4	0	-4
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-6	0	-6
Retrospektive hensættelser ultimo	1.380	422	1.802
Hensættelser til unit-linked kontrakter	1.380	422	1.802
2009			
Bruttohensættelser primo	1.380	422	1.802
Retrospektive hensættelser primo	1.380	422	1.802
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
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-12	0	-12
Andet	1	0	1
Retrospektive hensættelser ultimo	2.128	693	2.821
Hensættelser til unit-linked kontrakter	2.128	693	2.821

Koncernen har 3.136 kunder med investeringskontrakter mod 2.523 i 2008.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 23. Udskudt skat

Ejendomme	-30	-33
Hensatte forpligtelser	1	1
Fradragsbegrænsning	189	97
Udskudt PAL-aktiv	-116	-28
Hensættelser	-45	-34
Udskudt skat (- forpligtelser)	-1	3
Indregnet som:		
Udskudte skatteaktiver	29	39
Udskudte skatteforpligtelser	-30	-36

Note 24. Gæld til kreditinstitutter

Gæld med forfald efter 5 år	7	6
-----------------------------	---	---

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009
Note 25. Solvens		
Egenkapital	921	1.269
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-519	-536
Kernekapital	402	733
Supplerende kapital	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-519	-536
Basiskapital	183	497
Vægtede poster	626	943
Kernekapital i procent af vægtede poster	64	78
Solvensprocent	28	52
Solvenskrav (pct.)	8	8
Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.		

Note 26. Personaleomkostninger		
Løn	103	106
Pension	16	19
Udgifter til social sikring	3	3
Lønsumsafgift	11	11
	133	139
Vederlag til direktion (1.000 kr.)	3.540	4.065
Vederlag til bestyrelse (1.000 kr.)	100	100
Direktion og medarbejdere deltager i Topdanmark koncernordninger om tildeling af optioner, aktier og obligationer. Selskaberne afregner dagsværdien på tildelingstidspunktet til Topdanmark A/S. Værdien er for 2009 opgjort til 6.843 tkr., mod 5.857 tkr. i 2008.		
Hvert direktionsmedlem indgår i en bilordning.		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	210	228

Note 27. Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af	24.897	35.358
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	2.973	3.135
Øvrige sikkerhedsstillelser	217	97

Note 28. Eventualforpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	17.095	16.881
Salg af aktiver på termin	19.108	17.451
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:		
Koncerninterne lejemål (til 2020)	7	8
Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme	76	60
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	44	115
Selskaberne hæfter solidarisk for A-skat, lønsumsafgift og moms m.m., som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.		

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2008	2009
Note 29. Revisionshonorar		
Deloitte:		
Revision	0,7	1,8
Andet	0,3	0,0
	1,0	1,8

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 30. 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.

Note 31. Konsoliderede virksomheder

I konsolideringen indgår følgende 100 pct. ejede dattervirksomheder:

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

Ejendomsselskaber:

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 Århus ApS
 TDP Svendborg ApS
 TDP Herning ApS
 TDP Aalborg ApS
 TDP Fåborg ApS

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

NOTER • KONCERN

Mio.kr.

Note 32. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

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.

Note 33. Resultatdannelse og skyggekonto

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
Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-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
Resultat af syge/ulykke	22		22	167		167
Finansieringsomkostninger Liv Holding			-14			-8
Resultat før skat m.m.			-23			464
Beregnet skat			6			-116
Andet			-2			0
Årets resultat			-19			348

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

NOTER • KONCERN

Mio.kr.

Note 34. 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 diskontering havde været anvendt den ikke justerede rentekurve.

	2008		2009	
	Ikke justeret rentekurve	Justeret rentekurve (regnskab)	Ikke justeret rentekurve	Justeret rentekurve (regnskab)
Resultatopgørelse				
Livsforsikring				
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.279	-1.223	-2.757	-2.811
Bonus	1.752	1.689	-172	-118
Skadeforsikring				
Ændring i erstatningshensættelser	-106	-106	-31	-40
Kursreguleringer	-3.858	-3.850	1.783	1.783
Skat	8	8	-112	-110
Årets resultat	-20	-19	354	348
Balance				
Egenkapital, i alt	920	921	1.275	1.269
Garanterede ydelser	13.854	13.495	14.013	13.797
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6.301	6.424	7.154	7.298
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.863	3.043	4.625	4.696
Erstatningshensættelser	1.364	1.356	1.470	1.470
Kollektivt bonuspotentiale	4	66	176	184
Gæld til tilknyttede virksomheder	274	275	955	953
Basiskapital	182	183	502	497

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 35. Følsomhedsoplysninger

	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicy- ydelser
2008				
Hændelse				
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				
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 • KONCERN

Mio. kr.

Note 36. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinve-	Afkast i
	Primo	Ultimo	stering	procent *
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 afdækning af ydelsesgarantierne.

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimoeksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.494 mio. kr.

Note 37. Øvrige noteoplysninger

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

NOTER • KONCERN

Note 38. Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Hensættelser vedrørende forsikringer med aktuel præmiefritagelse er overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter til garanterede ydelser med 17.862 tkr. opgjort primo regnskabsåret.

Reklassifikationen har ingen betydning for resultat, egenkapital eller balancesum.

Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er 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 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 ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger.

Finansielle aktiver indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, svarende til kostpris. 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark Liv Holding 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.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber.

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt for tjeneste 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 afgives.

Resultatdannelse

Resultatdannelsen for livsforsikringselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V) reguleres af lov om finansiel virksomhed, der stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsikringstagerne og på den anden side selskabernes ejere.

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark Livsforsikring 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 anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning udover reservesikring. Forsikringsrisiko på syge- og ulykkesforsikringer anses altid for betydelig.

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.

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark koncernens aktieoptionsprogram.

Ved tegningen erhverves optionerne fra Topdanmark A/S til dagsværdi. Dagsværdien indregnes under personaleomkostninger. Ingen forpligtelser afsættes i balancen.

Til og med 2003 var optionsprogrammet baseret på købsoptioner. Forpligtelser vedrørende disse optioner indregnes til dagsværdi under gæld. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Valuta

Transaktioner i anden valuta end DKK omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Driftsposter i udenlandske virksomheder omregnes til gennemsnitlige kurser, mens balanceposter omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle indregnes direkte på egenkapitalens reserve for valutaomregning af udenlandske virksomheder.

Femårsoversigt

Koncernen opgør ikke konsoliderede livsforsikringsnøgletal, idet koncernen ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning af vidt forskellige porteføljer. I erkendelse af, at forskellige porteføljer har forskellige interesser, er der etableret en porteføljbaseret struktur af livsforsikringselskaber, som blandt andet tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kundegrupper. Hvert selskab præsenterer nøgletal i selskabernes egne årsrapporter, hvortil der henvises.

I koncernens femårsoversigt præsenteres nøgletal for Topdanmark Livsforsikring A/S, som er det nytegnende selskab i gennemsnitsrentemiljøet.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Teknisk resultat af livsforsikring

Præmier for egen regning

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel for alle forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus.

Overført investeringsafkast f.e.r.

Investeringsafkastet opgøres som koncernens samlede investeringsafkast med fradrag af en forholds-mæssigt opgjort andel vedrørende skadeforsikring samt den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelselse i livsforsikring, der er anmeldt til Finans-tilsynet.

Forsikringsydelse f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Endvidere indgår forsikringsydelser vedrørende indirekte forretning. Heri fradrages re-funderede genforsikringerstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, op-føres 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 provisio-ner fra genforsikringsselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Teknisk resultat af skadeforsikring

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbe-gyndt inden regnskabsårets udgang. Præmieind-tægter (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 over-

ensstemmelse med risikofordelingen over dæk-nings-perioden.

Forsikringsteknisk rente f.e.r.

Til teknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på ren-testrukturen svarende til forventede afviklingstids-punkter. I renteindtægten modregnes diskonterings-udgiften ved den løbende opskrivning af hen-sættelsernes nutidsværdi frem til det forventede af-viklingstidspunkt.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatnings-hensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kend-te og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensæt-telser. Den del af ændring i erstatningshensæt-telserne, der kan henføres til diskontering og kursre-gulering, indgår under henholdsvis forsikringstek-nisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Koncernen har indgået swaps, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstat-ningsudgifter, således at ændringer i inflationsfor-ventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen.

Bonus og præmierabatter

Under bonus og præmierabatter opføres de præ-miebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebeta-les til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebe-talingen fastlægges på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt el-ler en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriteri-er, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse el-ler ved forsikringskontrakternes tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, op-føres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter ved-

rørende forsikringsbestandenes administration, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Indtægter af grunde og bygninger udgøres af ejendommenes driftsresultat eksklusive renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster.

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.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat opføres den afkastskat, der hviler på afkast, der indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

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.

Koncernens danske selskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationsselskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabs-skat 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 sambeskat-

ningsbidrag 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. 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 og -regler, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Driftsmidler

Driftsmidler optages til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger over en forventet brugstid på fem år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er optaget til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. 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 ejendoms typer og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. Ejendommene vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd.

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

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter 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 valuerings 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 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 genforsikrings selskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelenes vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikringskontrakter og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikring og skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i risikoperioden samt administration af de indgåede forsikringskontrakter.

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoenes fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

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

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 ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat ud fra selskabets erfaringer. For alle forsikringer 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 forudsætningerne 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 opgøres af det danske Finanstilsyn som en sammenvejning af swaprenter og optionsjusterede realkreditrenter. Rentestrukturen offentliggøres som "den justerede rentekurve" på Finanstilsynets hjemmeside. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 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 gruppeliv samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Nutidsværdien af selskabets forpligtelser ved omskrivning af hver enkelt forsikring til fripolicy betegnes den garanterede fripolicyydelse. Bonuspotentiale på fremtidige præmier udgøres af

beløb, hvormed den garanterede fripolicyydelse for hver policy overstiger den garanterede ydelse.

Bonuspotentiale på fripolicydelser

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

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

Erstatningshensættelser

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

Hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres ud fra en egenudviklet model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf. Ydelserne reguleres årligt med nettoprisindekset. Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR). IBNR-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller.

Topdanmark Livsforsikring A/S har indgået swaps, der delvist afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter, således at ændringer i inflationsforventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen.

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

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 bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrører syge- og ulykkesforsikring og udgøres af beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Hensættelser til unit-linked kontrakter f.e.r.

Hensættelser til unit-linked kontrakter f.e.r. opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med værdien af de aktiver, der er knyttet til kontrakterne.

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 optages til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

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.

RESULTATOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.	Note	2008	2009
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-8	354
Renteindtægter og udbytter m.v.		21	19
Renteudgifter		-36	-27
Investeringsafkast, i alt		-23	346
RESULTAT FØR SKAT		-23	346
Skat	2	4	2
ÅRETS RESULTAT		-19	348
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-8	354
Overført til overført overskud		-11	-6
		-19	348

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

BALANCE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.	Note	2008	2009
AKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	1.360	1.714
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		1.660	2.014
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		1.660	2.014
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4	2
TILGODEHAVENDER, I ALT		4	2
AKTIVER, I ALT		1.664	2.016

PASSIVER

Aktiekapital	4	25	25
Andre henlæggelser		192	546
Reserver, i alt		192	546
Overført overskud		704	698
EGENKAPITAL, I ALT		921	1.269
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	5	300	300
Gæld til tilknyttede virksomheder		443	447
GÆLD, I ALT		443	447
PASSIVER, I ALT		1.664	2.016

Solvens	6
Personale	7
Eventualforpligtelser	8
Koncernforbindelser	9
Nærtstående parter	10
Øvrige oplysninger	11
Anvendt regnskabspraksis	12

Noterne 1-12 er en del af årsregnskabet

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2009

EGENKAPITALOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.

2008	Aktiekapital	Andre henlæggelser	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	25	159	755	939
Korrektion		40	-40	0
Årets resultat		-8	-11	-19
Totalindkomst		-8	-11	-19
Andre kapitalbevægelser		1	0	1
Egenkapital 31. december 2008	25	192	704	921

2009				
Egenkapital ultimo foregående år	25	192	704	921
Årets resultat		354	-6	348
Totalindkomst		354	-6	348
Egenkapital 31. december 2009	25	546	698	1.269

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr. 2008 2009

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	-6	185
Tilpasning	-1	0
Topdanmark Livsforsikring V A/S	0	169
Tilpasning	-1	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-8	354

Note 2. Skat

Aktuel skat	-4	-2
Skat (indtægt)	-4	-2
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-14	-8
Beregnet skat (25 pct.)	-4	-2
Effektiv skatteprocent	25,1	25,2

Note 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	729	914
Topdanmark Livsforsikring V A/S	631	800
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.360	1.714

Selskaberne er 100 pct. ejet og har hjemsted i Ballerup.

Note 4. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 1.000 kr.

Note 5. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Liv Holding A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring 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.

Lånet indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift	21	19
-------------------	----	----

Note 6. Solvens

Egenkapital	921	1.269
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-519	-536
Kernekapital	402	733
Supplerende kapital	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-519	-536
Basiskapital	183	497
Vægtede poster	626	943
Kernekapital i procent af vægtede poster	64	78
Solvensprocent	28	53
Solvenskrav (pct.)	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.

Note 7. Personale

Topdanmark Liv Holding A/S har ingen ansatte.

Der er ikke udbetalt honorar til direktion eller bestyrelse.

Note 8. Eventualforpligtelser

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

Note 9. Koncernforbindelser

Regnskabet for Topdanmark Liv Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Forsikring A/S, CVR-nr. 78416114, Ballerup som laveste koncern, og Topdanmark A/S, Ballerup som højeste koncern.

Note 10. Nærtstående parter

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af Topdanmark Forsikring A/S, Ballerup, et selskab i Topdanmark koncernen.

Note 11. Øvrige oplysninger

Femårsoversigt (§91a) er en del af afsnittet resultat i ledelsesberetningen.

Note 12. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Topdanmark Liv Holding A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabspraksis for moderselskabet følger koncernens med tilføjelse af følgende vedrørende tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder moderselskabets andel af dattervirksomheders resultat. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.