

Topdanmark



Topdanmark Link Livsforsikring A/S

Årsrapport 2009

CVR-nr. 26188385

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

INDHOLD

Ledelsesberetning

Femårsoversigt	3
Ledelsesberetning	4
- Revisionsudvalg	5
Ledelsens hvern	6

Påtegninger

Ledespåtegning	7
Intern revisions påtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9

Årsregnskab

Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
- Anvendt regnskabspraksis	17

Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 68 26 68

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

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Bruttopræmier	102.984	259.382	656.698	764.158	569.584
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	93.569	90.079	-13.472	-576.748	444.666
Forsikringsydelse	-99.397	-71.937	-84.934	-119.847	-69.792
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	-78.965	-249.986	-529.000	-61.187	-877.762
Forsikringsmæssige driftsomkostninger , i alt	-11.675	-19.380	-46.593	-35.188	-33.213
Resultat af afgiven forretning	-816	-478	-599	-1.966	0
Overført investeringsafkast	-11.623	-14.653	-4.113	29.797	-29.781
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-5.923	-6.973	-22.013	-981	3.702
Egenkapitalens investeringsafkast	11.623	14.653	4.113	-29.797	29.781
Andre indtægter	1.563	1.915	4.130	4.505	4.376
Skat	-1.867	-2.685	3.166	6.586	-9.426
ÅRETS RESULTAT	5.396	6.910	-10.604	-19.687	28.433
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	611.995	933.018	1.555.772	1.819.567	2.847.653
Egenkapital, i alt	80.507	87.417	76.813	82.126	110.559
Aktiver, i alt	694.021	1.023.451	1.719.158	1.976.800	2.977.594
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	16,6%	19,9%	1,9%	-5,9%	35,8%
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	14,3%	16,9%	1,6%	-5,1%	30,5%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	8,0%	5,6%	6,1%	3,5%	4,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	2,1%	2,5%	3,7%	2,1%	1,4%
Omkostninger per forsikret (kroner)	4.381	4.602	5.220	2.436	1.823
Omkostningsresultat	-0,56%	-0,74%	-1,59%	0,01%	0,18%
Forsikringsrisikoresultat	0,22%	0,14%	0,20%	0,32%	0,20%
Konsolideringsnøgletal					
Solvensdækning	1342%	1140%	320%	211%	464%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	9,3%	11,4%	-16,8%	-34,5%	39,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,9%	8,2%	-12,9%	-25,9%	29,5%

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

LEDELSESBERETNING

Selskabets hovedaktivitet

Topdanmark Link Livsforsikring A/S tegner forsikrings- og investeringskontrakter tilknyttet investeringsfonde - Unit Link kontrakter, der indtegnes via moderselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S.

Udvikling i regnskabsåret

Bruttopræmieindtægten blev 569,6 mio. kr. i 2009 mod 764,2 mio. kr. i 2008, svarende til et fald på 25,5 pct. Løbende præmier steg til 431,3 mio. kr. i 2009 fra 377,2 mio. kr. i 2008. Engangspræmier udgjorde 138,3 mio. kr. i 2009 mod 387,0 mio. kr. året før.

Ud over bruttopræmieindtægten er der modtaget løbende indbetalinger på investeringskontrakter på 77,8 mio. kr. mod 72,6 mio. kr. i 2008 svarende til en stigning på 7,2 pct. Engangsindskud på investeringskontrakter udgjorde 85,6 mio. kr. i 2009 mod 155,3 mio. kr. i 2008 svarende til et fald på 44,9 pct.

Resultat

Resultatet for Topdanmark Link Livsforsikring A/S blev et overskud efter skat på 28,4 mio. kr. Årets resultat blev godt 20 mio. kr. større end det niveau ledelsen havde forventet ved regnskabsårets begyndelse. Denne afvigelse skyldes primært større end forventet investeringsafkast af egenkapitalen, og at det forsikringstekniske resultat er forbedret.

Bestyrelsen foreslår at resultatet overføres til egenkapitalen.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 110,6 mio. kr.

Finansielle risikoforhold

Selskabet har primært forpligtelser på Unit Link kontrakter, hvor kunderne bærer den fulde investeringsrisiko. Selskabets finansielle risici er derfor begrænset jf. noten om følsomheder.

Forsikringsmæssige risikoforhold

Selskabets kontrakter indeholder dækninger ved død og præmiefritagelse ved invaliditet. Risikopræmierne fastsættes for et år ad gangen. Selskabet har indgået en poolingaftale med Topdanmark Livsforsikring A/S som omfatter resultatet af positive dødsrisici og præmiefritagelse ved invaliditet.

Ejerforhold

Selskabet er 100 pct. ejet af Topdanmark Livsforsikring A/S.

Fremtiden

Det forventes, at forretningsomfanget for unit link stiger i 2010. Regnskabsmæssigt udgiftsføres erhvervsomkostninger straks, mens indtjeningen aflejres i regnskaberne i de efterfølgende år. Dette bevirker, at der forventes et regnskabsmæssigt overskud efter skat for 2010 på omkring 5 - 10 mio. kr.

Der er fra regnskabet slutning og frem til i dag ikke indtrådt hændelser af væsentlig betydning for regnskabet.

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

Revisionsudvalg

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

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

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

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

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

- Annette Sadolin er uddannet cand.jur. og har ligesom Anders Knutsen erfaring med regnskabsudarbejdelse og -aflæggelse fra bestyrelsesposter i en række danske og udenlandske selskaber, hvoraf en del er børsnoterede. Annette Sadolin er bl.a. medlem af revisionskomitéen i to børsnoterede, svenske selskaber, Ratos AB og Lindab International AB. Begge disse selskaber aflægger med visse tillem্পninger regnskab efter IFRS. Annette Sadolin var i en længere årrække, indtil hun lod sig pensionere i 2003, ansat i General Electric Company Employers Reinsurance Corporation. Fra 1996 til 2003 var Annette Sadolin medlem af Board of Management i GE Frankona Rückversicherungs-Aktiengesellschaft og var i forbindelse hermed i flere år bestyrelsesformand for GE-koncernens engelske selskab. I disse år fik Annette Sadolin en specifik erfaring i aflæggelse af regnskab efter IFRS.

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

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

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

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

LEDELSENS HVERV

Direktion:

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

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

Jan Hoffmann

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Bestyrelse:

Christian Sagild

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

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

Lars Thykier

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0018 ApS
TDLII.0087 A/S
Topdanmark EDB A/S
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
TDLII.0132 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Medlem af bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
web-postkassen.dk ApS

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 2. marts 2010

Direktion

Brian Rothemejer Jacobsen
(Adm. direktør)

Jan Hoffmann

Bestyrelse

Christian Sagild
(formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Topdanmark Link Livsforsikring A/S • årsrapport 2009

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

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

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

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Ballerup, den 2. marts 2010

Leif Zilmer
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Topdanmark Link Livsforsikring A/S

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 2. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Martin Faarborg
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2008	2009
Bruttopræmier	1	764.158	569.584
Afgivne forsikringspræmier		-3.296	0
Præmier f.e.r., i alt		760.862	569.584
Renteindtægter og udbytter m.v.		70.234	75.036
Kursreguleringer	2	-738.088	456.458
Renteudgifter		-1.368	-672
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-9.287	-7.734
Investeringsafkast, i alt		-678.509	523.088
Pensionsafkastskat	3	101.761	-78.422
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		-576.748	444.666
Udbetalte ydelser	4	-119.847	-69.792
Modtaget genforsikringsdækning		243	0
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-119.604	-69.792
Ændring i livsforsikringshensættelser		-5.488	-8.913
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-5.488	-8.913
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	5	-55.699	-868.849
Ændring i genforsikringsandel		1.087	0
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter f.e.r., i alt		-54.612	-868.849
Erhvervelsesomkostninger		-21.688	-15.936
Administrationsomkostninger		-13.500	-17.277
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-35.188	-33.213
Overført investeringsafkast		29.797	-29.781
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-981	3.702
Egenkapitalens investeringsafkast		-29.797	29.781
Andre indtægter		4.505	4.376
RESULTAT FØR SKAT		-26.273	37.859
Skat	7	6.586	-9.426
ÅRETS RESULTAT		-19.687	28.433
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til overført overskud		-19.687	28.433
		-19.687	28.433

BALANCE

1.000 kr.	Note	2008	2009
AKTIVER			
Kapitalandele		2.706	16.870
Obligationer		941.892	379.124
Afledte finansielle instrumenter		84	7
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		944.682	396.001
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER			
	8	891.222	2.485.641
Genforsikringsandele af unit-linked hensættelser		3.972	3.972
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.972	3.972
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.881	40.830
Andre tilgodehavender		476	1.105
TILGODEHAVENDER, I ALT		9.329	45.907
Udskudte skatteaktiver	9	5.972	0
Likvide beholdninger		1.850	8.983
Øvrige		104.121	25.690
ANDRE AKTIVER, I ALT		111.943	34.673
Tilgodehavende renter samt optjent leje		19.624	15.372
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		19.624	15.372
AKTIVER, I ALT		1.976.800	2.977.594

PASSIVER

Aktiekapital	10	1.500	1.500
Overført overskud		80.626	109.059
EGENKAPITAL, I ALT		82.126	110.559
Garanterede ydelser		17.862	26.775
Livsforsikringshensættelser, i alt	11	17.862	26.775
Hensættelser til unit-linked kontrakter	12	1.801.705	2.820.878
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.819.567	2.847.653
Udskudte skatteforpligtelser	9	0	3.455
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		0	3.455
Gæld til tilknyttede virksomheder		70.268	1.230
Afledte finansielle instrumenter		4.801	14.666
Anden gæld		38	31
GÆLD, I ALT		75.107	15.927
PASSIVER, I ALT		1.976.800	2.977.594

Solvens	13
Sikkerhedsstillelser	14
Eventualforpligtelser	15
Koncernforbindelser	16
Følsomhedsoplysninger	17
Specifikation af aktiver og disses afkast	18
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	19
Øvrige noteoplysninger	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Noterne 1-21 er en del af årsregnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

2008	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital ultimo foregående år	1.300	75.513	76.813
Årets resultat		-19.687	-19.687
Totalindkomst		-19.687	-19.687
Kapitalforhøjelse	200	24.800	25.000
Egenkapital 31. december 2008	1.500	80.626	82.126

2009			
Egenkapital ultimo foregående år	1.500	80.626	82.126
Årets resultat		28.433	28.433
Totalindkomst		28.433	28.433
Egenkapital 31. december 2009	1.500	109.059	110.559

NOTER

1.000 kr.	2008	2009
Note 1. Bruttopræmier		
Individuelt tegnede forsikringer	19.269	18.512
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	357.925	412.812
Løbende præmier	377.194	431.324
Individuelt tegnede forsikringer	10.138	3.779
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	376.826	134.481
Engangspræmier	386.964	138.260
Bruttopræmier	764.158	569.584
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	720.289	559.498
Andre EU-lande	43.082	8.640
Øvrige	787	1.446
	764.158	569.584
Antal forsikrede ved årets udgang		
Individuelt tegnede forsikringer	829	949
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	13.105	15.903
For alle kontrakter bæres investeringsrisikoen af forsikringstager.		
Note 2. Kursreguleringer		
Kapitalandele	-306.414	259.746
Investeringsforeningsandele	-244.014	148.292
Obligationer	-13.292	23.186
Afledte finansielle instrumenter	-174.452	25.198
Øvrige	84	36
Kursreguleringer	-738.088	456.458
Note 3. Pensionsafkastskat		
Friholdt for afgift	0,0%	0,0%
Note 4. Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	105	374
Forsikringssummer ved udløb	7.265	1.003
Pensions- og renteydelser	7.288	4.776
Tilbagekøb	100.409	64.139
Kontant udbetalte bonusbeløb	4.780	0
Direkte forretning	119.847	70.292
Indirekte forretning	0	-500
Udbetalte ydelser	119.847	69.792
Note 5. Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		
Forsikringskontrakter	217.107	748.483
Investeringskontrakter	-161.408	120.366
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	55.699	868.849

NOTER

1.000 kr. 2008 2009

Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Provisioner for direkte forsikringer	19.078	13.398
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
Revisionshonorar Deloitte	37	26

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

Note 7. Skat

Regulering vedrørende tidligere år	-24	0
Ændring i udskudt skat	-6.562	9.426
Skat (indtægt i 2008)	-6.586	9.426
Beregnet skat af årets resultat (25%)	-6.568	9.465
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	-24	0
Ikke fradragsberettigede udgifter/ikke skattepligtige indtægter	6	-39
	-6.586	9.426
Effektiv skatteprocent	25,1	24,9

Note 8. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	470.051	1.225.634
Investeringsforeningsandele	371.135	566.323
Obligationer	44.481	693.245
Afledte finansielle instrumenter	5.555	439
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	891.222	2.485.641

Til kunderne henføres afkast af ovenstående aktiver samt afledte finansielle instrumenter. Selskabet har indgået en swap-aftale med Topdanmark Livsforsikring V A/S, der indebærer, at selskabet modtager 15% af Topdanmark Livsforsikring V's andel af afkastet af Topdanmark Livsforsikring II mod betaling af variabel rente.

Selskabet 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 9. Udskudt skat

Pensionsafkastskat	-26.030	-6.422
Fradragsbegrænsning	32.002	2.967
Udskudt skat (- = forpligtelse)	5.972	-3.455

Note 10. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på aktier á 100.000 kr. eller multipla heraf.

NOTER

1.000 kr. 2008 2009

Note 11. Livsforsikringshensættelser

Bruttohensættelser primo	12.374	17.862
Retrospektive hensættelser primo	12.374	17.862
Overført fra hensættelser til unit-linked kontrakter:		
- Præmiefritagelse	-949	-2.166
- Hensættelser for årets præmiefritagelser	6.997	13.914
Afkast	797	696
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.357	-3.531
Retrospektive hensættelser ultimo	17.862	26.775
Livsforsikringshensættelser	17.862	26.775

Livsforsikringshensættelserne vedrører præmiefritagelser og opgøres på 2%-grundlag.

Note 12. Hensættelser til unit-linked kontrakter

	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
2008			
Bruttohensættelser primo	1.162.340	381.058	1.543.398
Retrospektive hensættelser primo	1.162.340	381.058	1.543.398
Bruttopræmier	764.158	227.846	992.004
Afkast	-392.125	-155.623	-547.748
Forsikringsydelse	-119.847	-25.238	-145.085
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-25.001	-5.785	-30.786
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-4.030	0	-4.030
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-6.048	0	-6.048
Retrospektive hensættelser ultimo	1.379.447	422.258	1.801.705
Bruttohensættelser ultimo 2008	1.379.447	422.258	1.801.705
2009			
Bruttohensættelser primo	1.379.447	422.258	1.801.705
Retrospektive hensættelser primo	1.379.447	422.258	1.801.705
Bruttopræmier	569.584	163.347	732.931
Afkast	287.104	127.085	414.189
Forsikringsydelse	-69.792	-13.024	-82.816
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-26.356	-6.719	-33.075
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.171	0	-1.171
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-11.748	0	-11.748
Andet	863	0	863
Retrospektive hensættelser ultimo	2.127.931	692.947	2.820.878
Bruttohensættelser ultimo 2009	2.127.931	692.947	2.820.878

Antal kunder med investeringskontrakter udgør:

Individuelt tegnede forsikringer	599	672
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.924	2.464

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 13. Solvens

Egenkapital	82.126	110.559
Kernekapital	82.126	110.559
Basiskapital	82.126	110.559
Solvensmargen	38.986	23.813

NOTER

1.000 kr. 2008 2009

Note 14. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser i selskabet og i moderselskabet er registreret aktiver til en værdi af	1.849.822	2.896.530
---	-----------	-----------

Note 15. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	316.535	912.269
Salg af aktiver på termin	315.841	925.788
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	0	29.992
Selskabet hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift samt moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.		

Note 16. Koncernforbindelser

Regnskabet for Topdanmark Link Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark Liv Holding A/S, Ballerup, som laveste koncern og i koncernregnskabet for Topdanmark A/S, Ballerup, som højeste koncern.

Note 17. Følsomhedsoplysninger

Minimum påvirkning af basiskapitalen:		
Hændelse		
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-4.773	-4.651
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	4.773	4.621
Aktiekursfald på 12 pct.	-973	-3.369
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1.743	-1.184
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-2.118	-4.278
Tab på modparter på 8 pct.	-7.621	-19.508
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	-2
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0	2

Note 18. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer	Afkast i pct.*
	Primo	Ultimo		
Børsnoterede danske kapitalandele	-2.538	8.545	5.745	50,4
Unoterede danske kapitalandele	0	267	267	0,0
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	5.328	8.061	-6.496	33,0
Øvrige kapitalandele i alt	2.790	16.873	-484	37,9
Realkreditobligationer	939.144	368.030	-611.395	6,9
Kreditobligationer investment grade	0	2.269	-701	28,6
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	-3.032	4.516	-158	33,3
Andre obligationer	5.142	4.312	-1.661	3,8
Obligationer i alt	941.254	379.127	-613.915	6,9
Øvrige finansielle investeringsaktiver	7.369	49.814	42.376	1,8
	951.413	445.814	-572.023	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

NOTER

Note 19. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

2009	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	I alt
Energi	0	2	3	0	0	5
Materialer	2	2	1	0	0	5
Industri	16	2	2	1	0	21
Forbrugsgoder	0	1	2	1	0	4
Konsumentvarer	7	2	3	0	0	12
Sundhedspleje	11	2	3	0	0	16
Finans	12	5	3	0	0	20
IT	1	1	4	0	1	7
Telekommunikation	1	1	1	0	0	3
Forsyning	0	1	0	0	0	1
Ikke fordelt	1	0	0	3	2	6
I alt	51	19	22	5	3	100

Oversigt over selskabets kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Note 20. Øvrige noteoplysninger

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

Note 21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Topdanmark Link Livsforsikring A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber 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.

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen anses for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning udover reservesikring.

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

Indregning og måling

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

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

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

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

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til kostprisen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter.

Koncerninterne transaktioner

Selskabets administration varetages af andre koncernselskaber. Vederlag herfor afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Der er mellem Topdanmark koncernens selskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Selskabet har indgået en swap-aftale med Topdanmark Livsforsikring V A/S, der indebærer, at selskabet modtager 15% af Topdanmark Livsforsikring V's afkast af Topdanmark Livsforsikring II A/S mod betaling af variabel rente.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier vedrører alene forsikringskontrakter og udgøres af årets forfaldne præmier med fradrag af genforsikringens andel.

Investeringsafkast

Under investeringsafkast indgår renteindtægter, udbytter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på investeringsaktiver m.m. samt valutakursreguleringer. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning, herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

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

Forsikringsydelse

Ydelserne indeholder udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, hvori fradrages refunderede genforsikringserstatninger.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Overført investeringsafkast er opgjort som selskabets samlede investeringsafkast med fradrag af den del, som er overført til hensættelser for unit-linked forsikringer.

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Selskabsskat

Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring i udskudt skat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Selskabet er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationsselskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser og -regler, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver optages til dagsværdi.

Måling af dagsværdi

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes så vidt muligt valueringsteknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter. I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsselskaber måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger.

Livsforsikringshensættelser

Under garanterede ydelser indregnes forpligtelser til dækning af præmiebetaling på skadesramte forsikringskontrakter tegnet med tilvalg af præmiefritagelse.

Forpligtelsen måles til dagsværdi svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige præmiebetalinger tilbagediskonteret med grundlagsrenten på 1,5 %.

Hensættelser for unit-linked forsikringer

opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med de aktiver, der er knyttet til forsikringerne. Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter føres direkte på hensættelserne uden om resultatopgørelsen.

Anden gæld optages til amortiseret kostpris.

Nøgletal

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisio-
ner.