

INDHOLD

Ledelsesberetning

- 2 Femårsoversigt • Koncern
- 2 Nøgletal
- 3 Ledelsesberetning

Påtegninger

- 10 Ledespåtegning
- 11 Revisionspåtegninger

Årsregnskab

- 12 Anvendt regnskabspraksis

- Koncern
- 19 Resultatopgørelse
- 20 Aktiver
- 21 Passiver
- 22 Egenkapitalopgørelse
- 23 Specifikation af aktiver og disses afkast
- 24 Noter

- Topdanmark Liv Holding
- 34 Resultatopgørelse
- 35 Balance
- 36 Egenkapitalopgørelse
- 37 Noter

- 39 Direktionens hverv

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. | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Bruttopræmier | 1.257 | 1.657 | 2.025 | 2.285 | 2.549 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 675 | 522 | 1.165 | 1.485 | 2.257 |
| Forsikringsydelse | -717 | -897 | -837 | -978 | -1.291 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | -1.558 | -1.249 | -1.339 | -1.971 | -2.183 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 708 | 407 | -381 | -277 | -809 |
| Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer | - | -119 | -215 | -120 | -79 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -137 | -192 | -238 | -224 | -248 |
| Resultat af genforsikring | -4 | -5 | -1 | 3 | -4 |
| Overført investeringsafkast | -111 | -59 | -115 | -105 | -94 |
| Forsikringsteknisk resultat | 113 | 65 | 64 | 98 | 98 |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | 5 | -4 | 22 | -7 | -27 |
| Egenkapitalens investeringsafkast | 103 | 52 | 93 | 83 | 62 |
| Andre indtægter | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Skat | -87 | -37 | -8 | -27 | -50 |
| ÅRETS RESULTAT | 134 | 76 | 171 | 148 | 84 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt | 12.518 | 13.311 | 15.250 | 18.180 | 21.494 |
| Egenkapital, i alt | 1.254 | 1.179 | 1.350 | 778 | 939 |
| Aktiver, i alt | 15.473 | 16.013 | 18.024 | 20.830 | 25.606 |
| NØGLETAL - TOPDANMARK LIVSFORSIKRING A/S* | | | | | |
| Afkastnøgletal | | | | | |
| Afkast før pensionsafkastskat | 4,6% | 3,3% | 9,4% | 8,1% | 12,3% |
| - egenkapital | - | - | - | 5,4% | 6,2% |
| - kundemidler | - | - | - | 8,3% | 13,3% |
| Afkast efter pensionsafkastskat | 5,1% | 3,1% | 8,0% | 7,4% | 10,7% |
| Omkostnings- og resultatnøgletal | | | | | |
| Omkostningsprocent af præmier | 12,0% | 11,6% | 12,0% | 8,2% | 7,6% |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 1,3% | 1,4% | 1,5% | 2,1% | 1,8% |
| Omkostninger pr. forsikret (kroner) | 1.263 | 1.454 | 1.678 | 1.839 | 1.828 |
| Omkostningsresultat | 0,08% | 0,01% | -0,50% | -0,63% | -0,55% |
| Forsikringsrisikoresultat | 0,35% | 0,41% | 0,17% | 0,93% | 0,10% |
| Konsolideringsnøgletal | | | | | |
| Bonusgrad | 6,2% | 3,5% | 5,8% | 7,8% | 11,2% |
| Ejerkapitalgrad | 11,8% | 12,6% | 12,5% | 10,8% | 8,2% |
| Overdækningsgrad | 6,5% | 7,0% | 7,2% | 4,8% | 2,5% |
| Solvensdækning | 252% | 261% | 271% | 208% | 155% |
| Forrentningsnøgletal | | | | | |
| Egenkapitalforrentning før skat | - | 5,6% | 13,5% | 10,0% | 11,5% |
| Egenkapitalforrentning efter skat | - | 5,6% | 13,5% | 10,0% | 6,0% |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat | - | 5,3% | 3,5% | 6,1% | 10,2% |
| Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat | - | 7,6% | 7,2% | 7,2% | 6,5% |
| SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING - KONCERNEN | | | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 84,5 | 91,4 | 86,8 | 80,1 | 100,5 |
| Nettogenforsikring | 0,7 | 0,6 | -4,4 | 0,9 | -0,1 |
| Skadesforløb | 85,2 | 92,0 | 82,4 | 81,0 | 100,4 |
| Bruttoomkostningsprocent | 10,2 | 9,6 | 9,7 | 8,7 | 7,6 |
| Combined ratio | 95,4 | 101,6 | 92,1 | 89,7 | 108,0 |
| Operating ratio | - | - | - | 87,4 | 107,2 |
| Relativt afløbsresultat | - | - | - | 0,5 | -1,8 |

Sammenligningstal for 2004 er tilpasset ny bekendtgørelse.

* Nytegnende selskab

LEDELSESBERETNING

Topdanmark Liv Holding A/S er moderselskab for Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I) samt Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V).

Topdanmarks livsforsikringsaktiviteter har i 2005 været drevet af disse to selskaber, samt i datterselskaberne Topdanmark Livsforsikring II A/S (Liv II), Topdanmark Livsforsikring III A/S (Liv III), Nykredit Livsforsikring A/S (Nykredit Liv) samt Topdanmark Link Livsforsikring (Topdanmark Link).

Den del af Topdanmarks livsforsikringsportefølje, som er indtegnet før 1. juli 1994, og indeholder ydelser, baseret på en opgørelsesrente på 4,5 pct. er placeret i Liv V.

De ordninger, der er indtegnet efter 1. juli 1994 og indeholder ydelser baseret på opgørelsesrenter på 1,5 og 2,5 pct. er placeret i Liv I.

Nytegning foregår dels i Topdanmark Livsforsikring og dels i Liv III, Nykredit Liv samt Topdanmark Link.

Gruppeordninger er placeret i Liv III. Gruppeordninger tegnet via Nykredit er placeret i Nykredit Liv. Unit Link pensionsopsparing er placeret i Topdanmark Link. Liv II administrerer en portefølje af livrenter uden ret til bonus.

Koncernens ejendomsinvesteringer foretages primært gennem ejendomsselskabet Topdanmark Ejendom.

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

Pensionsmarkedet 2005

Liv- og pensionsmarkedet var i 2005 karakteriseret ved:

- De fleste virksomheder har etableret firmapensionsordninger
- Større mobilitet blandt firmapensionskunderne

- Faldet i den lange rente har medvirket til høje investeringsafkast, men har for de fleste selskaber været modsvaret af øgede hensættelser til garantforpligtelserne
- Livs- og pensionsforsikringsmarkedet skønnes at være steget med 8-10 pct.
- Fortsat stor vækst i pensionsopsparringen i Danmark

Væksten i markedet for firmapensionsordninger er ved at være aftagende. De fleste større erhvervsvirksomheder har indført pensionsordninger for deres medarbejdere. Konkurrencen har i højere grad været fokuseret på at flytte eksisterende pensionsordninger.

Som en følge af det begrænsede restmarked for firmapensionsordninger og som følge af, at gebyrerne for flytning af pensionsordninger er blevet sat ned er mobiliteten i 2005 øget, navnlig blandt mindre og mellemstore virksomheder.

De fleste danske livs- og pensionsforsikringselskaber har købt renteafdækningsinstrumenter der beskytter mod et fald i renteniveauet. Da den lange rente er faldet har disse selskaber haft høje investeringsafkast i 2005. Gevinsten modsvares imidlertid af øgede krav om hensættelser i selskaber med 4,5 pct.'s ydelsesgarantier. Derfor er bonusgraden i disse selskaber ikke øget tilsvarende.

I 2005 er renteniveauet faldet yderligere, hvilket påvirker størrelsen af det afkast livs- og pensionselskaberne på længere sigt kan videregive til kunderne. Hvis man fortsat ønsker at opretholde en passende levestandard efter pensionering, er det derfor nødvendigt at spare mere op til pension. Det råderum, som de lave renter har givet i boligudgifterne bør medføre en større pensionsopsparing. Samtidig lever befolkningen længere, hvilket stiller større krav til opsparringens størrelse, enten i form af højere indbetalinger, eller indbetaling i flere år, svarende til en udskydelse af den normale pensionsalder.

Der har i 2005 fortsat været stor vækst i pensionsopsparringen i Danmark, og det er positivt, at der er forståelse for behovet for selv at spare op til alderdommen og ikke kun basere sig på offentlig forsørgelse via folkepension. Det er derfor vigtigt at søge at opretholde befolkningens tillid til, at pensionsop-

sparing fortsat kan ske under stabile forhold, herunder ikke mindst stabile skatteregler.

Information om kundernes pension er nøgleord for Topdanmark og vi har gennem flere år stillet informationer om pensionsordningerne til rådighed via kundernes egne kundemapper på Topdanmarks hjemmeside. For at disse informationer kan sammenstilles med oplysninger om offentlige pensioner og livsforsikringer og pensionsydelse fra andre pensionsudbydere indgår Topdanmark i samarbejdet omkring Pensionsinfo.dk. I takt med at Pensionsinfo.dk udvikler funktionaliteten vil Topdanmark Livs kunder få mulighed for at få et samlet overblik over pensionsoplysninger fra alle selskaber samt pensionsoplysninger fra det offentlige i en og samme internet-portal.

Opdeling

Topdanmark Livsforsikring foretog primo 2004 en opdeling af livsforsikringsselskabet i to selskaber, Liv I og Liv V. Dette blev gjort med henblik på at adskille bestanden af forsikringer, som er indtegnet før 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 4,5 pct.-grundlaget, fra nyere forsikringer med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct.

Porteføljen af livsforsikringer blev fordelt på de to selskaber, således at alle ordninger, som indeholder ydelse, baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er overført til det nye Liv V. Sammen med porteføljen blev tilhørende bonuspotentialer, samt aktiver, der modsvarer forpligtelserne, overdraget. Dette gør det muligt at føre en mere forsigtig investeringspolitik med fokus på en effektiv afdækning af renterisikoen i selskabet, til imødegåelse af forpligtelserne på ydelsesgarantierne på 4,5 pct.

Selskabsstrukturen medfører samtidig, at det er muligt at føre en investeringspolitik med en højere aktieandel i Liv I, der har kunder med 2,5 og 1,5 pct.'s ydelsesgarantier. Herved sikres disse kunder et højere forventet afkast over tid. Al tegning af ny forretning foregår gennem dette selskab, således at nye kunder ikke kommer til at deltage i finansieringen af tidligere udstedte ydelsesgarantier på 4,5 pct.

Det markante rentefald, som vi har set både i 2004 og 2005, understreger relevansen af den gennemførte opdeling. Uden opdelingen vil de store krav til

ekstrahensættelser, som de gamle, højtforrentede bestande kræver, kunne medføre en skævdeling af det fælles investeringsafkast. Hvis nye kunder i investeringsfællesskabet ikke kompenseres på anden vis, kan denne skævdeling, efter Topdanmarks vurdering, være i strid med kontributionsprincippet som tilsiger, at kunderne over tid skal have andel i overskuddet, svarende til det omfang, de har bidraget til skabelsen af overskuddet. Opdelingen har betydet, at denne usikkerhed for nye kunder er elimineret.

De fleste liv- og pensionsselskaber skal på grund af rentefaldet forlods bruge en væsentlig del af bruttoafkastet for 2005 til en styrkelse af reserverne, for derved at kunne leve op til deres forpligtelser på de høje garantigrundlag. I Liv I har opdelingen betydet, at afkastet i højere grad tilfalder kunderne frem for at reservere til allerede eksisterende garantier. Nettoafkastet til kunderne i Liv I vurderes at være blandt de absolut højeste i branchen.

Depotrente

Depotrenten har i 2005 været 4,8 pct. for Liv I, og 4,5 pct. for Liv V. For 2006 er de tilsvarende tal for Liv I og Liv V henholdsvis 5,0 pct. og 4,5 pct. med forbehold for ændringer.

Udvikling i bruttopræmier

I kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal 2005 blev der forventet en præmiefremgang for 2005 på omkring 8 pct. Bruttopræmierne steg med 11,6 pct. til 2.549 mio. kr. og lå således over både den forventede vækst i markedet og Topdanmarks egne forventninger. Der var fremgang inden for alle segmenter, og fremgangen afspejler Topdanmarks forbedrede konkurrencesituation.

Topdanmarks 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 13,3 pct. til 1.865 mio. kr. i 2005 mod 1.646 mio. kr. i 2004.

Også på engangsindskud oplevede Topdanmark vækst til trods for et højt niveau i 2004. Indskudtene udgjorde 683 mio. kr. i 2005 mod 639 mio. kr. i 2004.

Topdanmark påbegyndte ultimo 2001 salget af unit link pensionsopsparing og der er i 2005 opnået en

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

præmieindtægt på 103 mio.kr. mod 141 mio.kr. i 2004, svarende til et fald på 27 pct. Faldet kan henføres til engangsindskud. Herudover er der modtaget indbetalinger på investeringskontrakter på 42 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 2004. I 2005 udgjorde 17 mio. kr. af præmieindtægten overførsler fra andre koncernselskaber.

Syge- og ulykkesforsikringer har i 2005 igen oplevet en stor vækst med en stigning på 31,7 pct. og repræsenterer en samlet præmieindtægt i 2005 efter bonus på 295 mio. kr. mod 224 mio.kr. i 2004.

Resultat

Årets resultat udgøres af resultaterne i Liv I og Liv V med fradrag af finansielle omkostninger i Topdanmark Liv Holding.

Liv I's og Liv V's resultater svarer til de beregningsmæssige overskud i henhold til selskabernes overskudspolitik.

Resultatet er opgjort efter skat, idet der er foretaget fuld fordeling af skatten fra og med 2005.

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|---|------------|------------|
| Investeringsafkast af egenkapital | 98 | 61 |
| Risikotillæg | 90 | 75 |
| Resultat i Topdanmark Link | 7 | 7 |
| Skattekompensation til kunder | -18 | 0 |
| Finansielle omkostninger i Liv Holding | -22 | -6 |
| Resultat af livsforsikring | 155 | 137 |
| Resultat af syge- og ulykkesforsikring | -7 | -27 |
| Resultat før skat af egenkapital | 148 | 110 |
| Beregnet skat | | -26 |
| Resultat efter skat af egenkapital | 148 | 84 |

I årsrapporten for Topdanmark A/S for 2004 blev der udtrykt forventning om et resultat før skat af livsforsikringsvirksomheden på 90 – 110 mio. kr.

Resultatet før skat på 137 mio. kr. blev noget højere, hvilket dels skyldes et bedre finansafkast og dels at der i forventningerne var taget højde for, at kunderne skulle kompenseres for effekten af sambeskatning. Kompensationen forsvinder ved fuld fordeling af skatten.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen for 2005 er i Liv I og Liv V opgjort til henholdsvis 1.059 mio. kr. og 646 mio. kr. Heraf tilfalder henholdsvis 69 mio. kr. fra Liv I og 74

mio.kr. fra Liv V egenkapitalen, og resten tilfalder kunderne.

Ved udgangen af 2005 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 1.842 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 11,0 pct. målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer. I Liv I henholdsvis Liv V udgør bonusgraderne 11,2 pct. og 10,7 pct.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring blev for 2005 et underskud før skat på 27 mio. kr. Resultatet er påvirket af et utilfredsstillende risikoforløb, specielt på forsikringer for Tab af erhvervsevne samt en negativ effekt af renteutviklingen, som en konsekvens af et fald i renten i 2005.

Bestyrelsen anser resultatet for samlet set tilfredsstillende og foreslår, at overskuddet overføres til egenkapitalen.

Investeringsvirksomhed

Afkastet i 2005 var præget af en generelt positiv udvikling på såvel aktie- som rentemarkederne, og trods store forskelle i investeringspolitikken har interessenterne i såvel Liv I som Liv V opnået et tilfredsstillende afkast.

Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I)

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 13,3 pct. før PAL. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier er der beregnet et nettoafkast til rådighed på 11 pct. Afkastet af aktionærernes midler udgjorde 6,2 pct.

Værdien af Liv I's investering i kapitalandele udgjorde 2.845 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 1.387 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier, 12 mio. kr. i danske, unoterede aktier og 1.446 mio. kr. i udenlandske, børsnoterede aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgjorde 2.018 mio. kr. ultimo året

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. Livkundernes aktieeksponering ultimo svarer til, at 32 pct. af porteføljen i Liv I består af aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv I udgjorde 5.362 mio. kr. ultimo 2005, svarende til

38,7 pct. af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når bortses fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Livsforsikringskoncernens ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomsseksponeringen er forholdsmæssigt fordelt på kunde- og aktionærmidler. Eksponeringen svarer til, at 16 pct. af porteføljen i Liv I består af ejendomme.

Topdanmark Ejendom realiserede et resultat før skat på 248,8 mio. kr. inklusive værdiregulering og før finansielle poster, svarende til et afkast på 9,0 pct. af den gennemsnitlige investering i ejendomme.

Ejendomsporteføljen er i 2005 øget med 10,8 pct. i forhold til sidste år. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinier på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 6,2. Udlejningsprocenten udgjorde 94,5 ved årsskiftet. Ejendomsporteføljen består primært af kontorejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 18,0 pct. af porteføljen.

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V)

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 14,8 pct. før PAL. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier, er der beregnet et nettoafkast til rådighed på 8,7 pct. Afkastet af aktionærernes midler udgjorde 5,5 pct.

At bruttoafkastet i 2005 blev større i Liv V end i Liv I kan specielt henføres til værdistigning på renteoptioner i Liv V som følge af rentefaldet i 2005.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv V udgjorde 7.859 mio. kr. ultimo 2005, svarende til 72,2 pct. af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når bortses fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Værdien af Liv V's investering i ejerandele udgjorde 1.100 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 572 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier og 528 mio. kr. i udenlandske, børsnoterede aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier er ligesom i Liv I tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 833 mio. kr. ultimo året.

I Liv V svarer livkundernes aktieeksponering til, at 12 pct. af porteføljen er placeret i aktier.

Investeringen i ejendomme er også i Liv V placeret i Topdanmark Ejendom. Liv V's andel svarer til, at eksponeringen i ejendomme udgør 14 pct. af Liv V's portefølje.

Risikoforhold

Forsikringsmæssige risici

Livkoncernens 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. Mer-udgifter ved længere levetider eller tab af erhvervsevne vil være dækket af de kollektive bonuspotentialer. Tab af erhvervsevneforsikringer tegnet som syge- og ulykkesforsikring rammer dog direkte bundlinien. Som en konsekvens af den stigende restlevetid for pensionister har Topdanmark Livsforsikring i 2005 introduceret et nyt tegningsgrundlag med reduceret dødelighed. De forventede restlevetider for pensionister er forøget i det nye grundlag, hvilket for nye kunder har medført en reduktion i de garanterede ydelser på livsvarige livrenter på op til 20 pct.

Topdanmark Livsforsikring har i fællesskab med øvrige danske forsikringselskaber udarbejdet en risikovurdering i tilfælde af konkrete terror-scenarier. Det er Topdanmarks vurdering, at Livkoncernen med det aktuelle genforsikringsprogram og bonuspotentialer vil kunne modstå de opstillede scenarier.

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

Finansielle risici

Målsætning og risikoprofil for kunder og for egenkapital er meget forskellig. Selv om midlerne ejes i fællesskab er der derfor gennemført en række strukturelle tiltag, der sikrer en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Topdanmark 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.

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. Porteføljens sammensætningen 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 - udgjorde 60 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 0,3 mio. kr. pr. dag, 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 valutaeksponering er forholdsmæssigt fordelt på kunde- og aktionærmidler.

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 - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livkunderne, er særdeles følsomme for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 786 mio. kr. efter

pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 564 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 799 mio. kr. ved et rentefald på 1 procent point og falder tilsvarende med ca. 576 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procent point.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantierne, udgjorde 83 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 0,3 mio. kr. pr. dag. Den nævnte renteeksponering og valutaeksponeringen er fordelt forholdsmæssigt på kunde- og aktionærmidler.

Investeringspolitik

Fra og med 2005 er der defineret en separat investeringspolitik for livsforsikringshensættelserne, for egenkapitalen og hensættelser til syge/ulykkesforsikringer. 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, på den anden side Topdanmarks aktionærer.

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 og egenkapital. Afkastet af pensionskundernes opsparing adskiller sig på denne måde fra afkastet af de øvrige midler, der forvaltes i selskabet.

Egenkapitalen bliver alene påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse bliver af en sådan størrelse, at både de kollektive og de individuelle bonuspotentialer er opbrugt.

Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabernes soliditet indsendes oplysninger til Finanstilsynet med forskellige risikoscenarier, der viser selskabernes styrke overfor en negativ udvikling på de finansielle markeder. Rødt scenario viser om selskabet kan modstå 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. Gult scenario viser om selskabet kan modstå en meget negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 30 pct., et fald i ejendomspriserne på 12 pct. og en ugunstig udvikling i den lange rente på 1,0 pct. Selskabet er i grønt lys, hvis det kan modstå tab svarende til risici i gult scenario.

Liv I og Liv V har i hele 2005 været og er fortsat ved udgangen af 2005 i grønt lys.

Som supplement til disse finansielle stress tests 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 Liv I og Liv V kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Højere depotrente i 2006

På baggrund af det gunstige finansafkast i 2005 samt opdelingen i to selskaber har Liv I for 2006 valgt at forhøje depotrenten til 5,0 pct. for alle kunder. I Liv V er depotrenten i 2006 uændret fastsat til 4,5 pct. Med det aktuelle renteniveau er disse depotrenter fastsat på et relativt højt niveau og Topdanmark Livsforsikring har derfor fastsat depotrenterne med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Ændrede prognoserenter

Faldet i de lange renter fortsatte i 2005 og ved udgangen af 2005 ligger den 30-årige rente 0,8 pct. lavere end ved udgangen af 2004 og 1,6 pct. lavere end ved udgangen af 2003. Denne udvikling har betydet, at branchens fælles langsigtede forudsætninger for udfærdigelse af pensionsfremskrivninger pr. 1. januar 2006 er ændret.

Fælles langsigtede samfundsforudsætninger

| (før PAL) | Nye | Hidtidig |
|----------------------------------|-------|----------|
| Inflation | 2,0% | 2,0% |
| Nyplaceringsrente for obl. | 4,0% | 5,5% |
| Nyplaceringsrente for indeksobl. | 2,0% | 3,0% |
| Afkast af aktier | 7,0% | 7,0% |
| Afkast af ejendomme | 7,0% | 7,0% |
| PAL | 15,0% | 15,0% |

I Liv V med ordninger baseret på opgørelsesrente på 4,5 pct. er der investeret i renteafdækning til sikring af garantierne og denne investering bevirker, sammen med de nødvendige styrkelser i markedsværdiopgørelsen, at prognoserenterne fastholdes på 4,5 pct. efter skat.

I Liv I, som alene har ordninger baseret på opgørelsesrenter på maksimalt 2,5 pct. bevirker de ændrede samfundsforudsætninger, at de langsigtede prognoserenter nedsættes til 4,0 pct. efter skat.

Kapitaltilførsel

Målsætningen for kapitalgrundlaget i Topdanmark Liv Holding er 150 pct. af solvensmargenen i livsforsikringskoncernen. Det tilstræbes, at cirka 20 pct. heraf er finansieret via ansvarlig indskudskapital, mens cirka 80 pct. svarende til 120 pct. af solvensmargenen er egenkapital. I den forbindelse er der i 2005 tilført 150 mio. kr. i kapital til Topdanmark Liv Holding.

Ændring i skattelovgivningen

Folketinget vedtog 31. maj 2005 krav om tvungen sambeskatning af danske koncernselskaber. Topdanmark Liv Holding og de fleste datterselskaber har hidtil været sambeskattet med koncernens moderselskab Topdanmark A/S. Ændringen betyder, at der fra og med 2005 foretages fuld fordeling af skatten. Topdanmark A/S har i forbindelse hermed overført udskudte skatteforpligtigelser til datterselskaberne Liv I og Liv V på 73 mio. kr. som regnskabsmæssigt er fragået egenkapitalen.

Nye regnskabsregler

Regnskabet for 2005 er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets seneste regnskabsbekendtgørelse, som er tilpasset de internationale regnskabsregler IFRS.

Overgangen medfører ingen væsentlige ændringer i resultat og egenkapital.

Et antal forsikringspolicer i Unit Link, som indeholder en meget begrænset forsikringsrisiko, skal behandles som investeringskontrakter. Præmier og ydelser vedrørende disse kontrakter indregnes nu direkte på hensættelserne uden om resultatopgørelsen.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

Sammenligningstal for 2004 er tilpasset den nye regnskabsbekendtgørelse.

Ny organisering

Topdanmark Livsforsikring har gennem de seneste år oplevet en kraftig vækst i forretningsomfanget, specielt på området for firmapensioner. Hidtil har Topdanmark Livsforsikring været opdelt i to separate forretningsområder, Individuelt tegnede ordninger og Fimapensioner. Hvert forretningsområde havde sin egen salgsorganisation, teknikfunktion og administration. I takt med det stigende forretningsomfang har det været hensigtsmæssigt at ændre organisationen, sådan at der nu fremover er én fælles salgsorganisation, én jura-/compliance-funktion og én fælles kundeservicefunktion. Dette sikrer en mere ensartet kundebehandling, uanset indtegningskanal. Samtidig gør den nye organisering det nemmere at fastsætte og efterleve service-normer og kvalitetskrav sådan, at Topdanmark Livsforsikring også i fremtiden vil ligge helt i top i kundernes vurdering af serviceniveauet.

Nyt direktionsmedlem

I forbindelse med at administrerende direktør Christian Sagild pr. 1. januar 2006 er udnævnt til medlem af Topdanmarks koncerndirektion, er Brian Rothemejer Jacobsen samtidig udnævnt til medlem af direktionen for Topdanmark Livsforsikring.

Direktionen består herefter af administrerende direktør Christian Sagild, direktør Jan Hoffmann og direktør Brian Rothemejer Jacobsen.

Andet

Topdanmark Livsforsikring har indgået aftaler med flere fagforbund og pengeinstitutter om salg af forsikring mod ufrivillig arbejdsløshed. Forsikringerne gør det muligt for forbundenes medlemmer at supplere arbejdsløshedsdækningen fra A-kassen med dækning fra forsikringen i tilfælde af ufrivillig arbejdsløshed. Ordningerne tegnes primært i Top-

danmark Forsikring. Ved udgangen af 2005 er der opbygget en samlet porteføljepræmie på 43 mio. kr.

Topdanmark Livsforsikring har fokus på at yde en god kundebehandling. Dette er blevet belønnet ved, at selskabet igen i år er blandt de selskaber med de højeste tilfredshedsindex i Aalund Business Research' årlige vurdering af tilfredsheden med pensionsleverandører på firmapensionsmarkedet. Det er fjerde år i træk, at Topdanmark Livsforsikring er blandt de selskaber, der har den højeste kundetilfredshed.

Fremtiden

Topdanmarks fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier. For 2006 forventes en vækst heri på omkring 10 pct. Med hensyn til engangspræmiers størrelse er det usikkert, om der kan opnås samme vækst i 2006. Dette afspejler sig i en forventning om uændrede bruttopræmieindtægter.

I henhold til Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse er der fra og med 2006 ikke længere mulighed for at indregne sandsynligheder for genkøb ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi. Det betyder, at selskabets hensættelser skal afspejle, at alle som kan genkøbe deres ordning, gør det, hvilket efter Topdanmarks opfattelse strider mod det grundlæggende princip om markedsværdi. Sandsynlighed for genkøb har hidtil indgået ved beregning af de forventede overskud på administrationen til udligning af afholdte erhvervsomkostninger. Denne ændring er skønsmæssigt anslået til at betyde en stigning i hensættelserne på 85 mio. kr. fordelt med 80 mio. kr. i Topdanmark Livsforsikring og 5 mio. kr. i Topdanmark Livsforsikring V. Stigningen vil i 2006 blive finansieret af de kollektive bonuspotentialer og vil over tid blive løbende frigivet.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Topdanmark Liv Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005.

Ballerup, den 23. februar 2006

Direktion

Christian Sagild

Jan Hoffmann

Brian Rothemejer Jacobsen

/Niels Olesen

Bestyrelse

Poul Almlund
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

REVISIONSPÅTEGNINGER

Intern revision

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Liv Holding A/S for regnskabsåret 2005. Årsrapporten aflægges efter Lov om Finansiell 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 og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed.

Ballerup, den 23. februar 2006

Jørn Sønderup Ulla Hansen
Revisionschef Vicervisionschef

Generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Liv Holding A/S for regnskabsåret 2005. Årsrapporten aflægges efter Lov om Finansiell Virksomhed.

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

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed.

København, den 23. februar 2006

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup Leif Zilmer
Statsautoriseret revisor Statsautoriseret revisor

KPMG C. JESPERSEN
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bjarne Fabienke
Statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Topdanmark Livsforsikring koncernen og moderselskabet Topdanmark Liv Holding A/S er aflagt i henhold til Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ny regnskabsbekendtgørelse

Alle børsnoterede selskaber i EU aflægges fra 2005 koncernregnskab i henhold til IFRS.

Med det formål at opnå sammenlignelige forsikringsregnskaber i Danmark har Finanstilsynet i 2005 udstedt en regnskabsbekendtgørelse for forsikringsvirksomheder, der for så vidt angår indregning og måling med ganske få undtagelser er forenelig med IFRS.

For Topdanmark Livsforsikring koncernen er de væsentligste ændringer:

Bruttopræmier i unit link

Bekendtgørelsen definerer en forsikringskontrakt og fastlægger, hvorledes forsikringskontrakter samt øvrige policer med ret til bonus skal behandles regnskabsmæssigt. Et antal unit link policer omfattes ikke af definitionen og indgår derfor ikke længere i præmiegrundlaget. Ind- og udbetalinger vedrørende disse kontrakter indregnes direkte på hensættelserne uden om resultatopgørelsen. Som følge heraf er brutto-præmierne for 2005 reduceret med 42 mio. kr. Ændringen har ikke effekt på resultat og egenkapital.

Syge- og ulykkesforsikring

Erstatningshensættelserne i syge- og ulykkesforsikring skal fremover indeholde de nødvendige beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration af hensættelsernes afvikling.

Personaleydelser

Hensættelser til jubilæumsgratiale og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Gratiale og godtgørelser blev tidligere udgiftsført ved afholdelsen.

Nettopåvirkningen på egenkapitalen af overgangen til ny regnskabspraksis udgør en nedsættelse af egenkapitalen primo 2004 på 5 mio. kr.

Sammenligningstal for 2004 er korrigeret.

Selskabsskat

Ændringer i selskabsskatteoven medfører obligatorisk sambeskatning af alle selskaber i Topdanmark koncernen og fuld fordeling af selskabsskatten. Hidtil er den samlede skat for sambeskattede selskaber afsat i moderselskabet Topdanmark.

I forbindelse hermed er der fra Topdanmark overført udskudte skatteaktiver og –forpligtelser til hidtil sambeskattede datterselskaber. Den del af de overførte beløb, som vedrører egenkapitalen, behandles som kapitaltilførsel henholdsvis –nedsættelse. Egenkapitalen i Topdanmark Liv Holding er nedsat med 73 mio. kr. som følge heraf.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret.

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 første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark Liv Holding og alle dattervirksomheder.

Dattervirksomheder er virksomheder, som kontrolleres ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 pct. af stemmerettighederne, eller som Topdanmark Liv Holding på anden måde har bestemmende indflydelse over.

Konsolidering

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

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Koncern-interne indtægter og omkostninger, aktiebiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved interne transaktioner elimineres.

Erhvervede virksomheder indgår i konsolideringen fra det tidspunkt, hvor kontrol over virksomheden opnås, og afhændede virksomheder indgår til kontrollen 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. Finanstilsynet stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsikringstagerne og på den anden side selskabernes ejere.

Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V har anmeldt følgende overskudsprincipper til Finanstilsynet:

Ubetingede elementer

- Investeringsafkast svarende til egenkapitalens andel (ekskl. kapital i Topdanmark Link) før pal. Afkastet er eksklusive afkast af aktier, konvertible obligationer samt optionsafdækning af ydelsesgarantier.
- Resultat af Topdanmark Link Livsforsikring
- Resultat af syge- og ulykkesforsikring

Betinget element

- Et risikotillæg opgjort som 0,4 pct. (Liv I) og 0,55 pct. (Liv V) af kundernes opsparing tillagt 25 pct. af et positivt risiko- og administrationsresultat efter bonus.

I resultatet fradrages selskabsskat.

Kan et beregnet positivt resultat ikke indeholdes i et positivt realiseret resultat, nedsættes årets resultat, dog højst med risikotillægget. Nedsættelsesbeløbet overføres til en skyggekonto, hvorfra det i kommende år med overskydende realiserede resultater kan indtægtsføres. Topdanmarks livsforsikringselskaber har ingen overført saldo på skyggekontoen.

Realiseret resultat ud over det beregnede resultat tilfalder forsikringstagerne som direkte bonus eller ved overførsel til kollektivt bonuspotentiale.

Livsforsikringskoncernens resultat udgøres af resultat af Liv I og Liv V med fradrag af nettofinansieringsomkostninger i moderselskabet Topdanmark Liv Holding A/S.

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.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

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

Ind- og udbetalinger for investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Bortset fra et mindre antal policer i unit link behandles alle policer som forsikringskontrakter, der indregnes over resultatopgørelsen.

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmarks aktieoptionsprogram, som fra 2004 baseres på tegningsoptioner.

Optionerne erhverves til dagsværdi fra koncernens moderselskab Topdanmark og udgiftsføres under personaleomkostninger.

Før 2004 baseredes optionsprogrammet på købsoptioner. Disse optioner afsættes til dagsværdi under gæld og værdireguleres frem til udnyttelsestidspunktet over resultatopgørelsens finansielle poster.

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

Optionsforpligtelsen er afdækket af en beholdning af aktier i Topdanmark, som optages til senest noterede børskurs på balancedagen. Værdireguleringer føres ligeledes under finansielle poster.

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.

Omregning af valuta

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Nøgletal

Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning

af vidt forskellige porteføljer. I erkendelse af, at relevante porteføljer har forskellige interesser, er der etableret en porteføljebaseret struktur af livsforsikringsselskaber, som blandt andet tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kundegrupper. Hvert selskab præsenterer nøgletal i selskabernes egne årsrapporter, hvortil der henvises.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

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

Investeringsvirksomhed

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

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, indfrielsesgevinster og -tab på værdipapirer, herunder gevinst og tab ved salg af udtrukne obligationer. Endvidere indgår indeksregulering af indeksobligationer samt modtagne udbytter af kapitalandele.

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning samt 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 f.e.r. indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Heri fradrages refunderede genforsikringserstatninger. Endvidere indgår forsikringsydelse vedrørende indirekte forretning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, opføres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden.

Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedrørende forsikringsbestandenes administration, der kan henføres til regnskabsåret.

Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Overført investeringsafkast

omfatter den del af koncernens samlede investeringsafkast, som kan henføres egenkapitalen og resultat af syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring f.e.r. er opgjort efter reglerne for skadeforsikringselskaber.

Selskabsskat

Fra 2005 sambeskattes alle selskaber i Topdanmark koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatten.

Årets skat udgøres af beregnet skat af årets skattepligtige indkomst samt årets ændring i udskudt skat.

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver.

Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele, herunder 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.

Skatteværdien af fremførte underskud indgår i opgørelsen af udskudt skat, såfremt underskuddene med overvejende sandsynlighed vil kunne udnyttes.

BALANCEN

Driftsmidler

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

Anskaffelser under DKK 11.000 omkostningsføres straks.

Ejendomme under opførelse

Ejendomme under opførelse måles til kostpris. Den regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme 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 ejendomstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. Ejendommene vurderes årligt uden brug af eksterne eksperter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder optages til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens praksis.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver vedrørende unit-linked kontrakter klassificeres i henhold til IFRS som finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Investeringsaktiverne indregnes på anskaffelsestidspunktet til dagsværdi, svarende til kostprisen.

Børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles til lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For unoterede papirer samt noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes vurderingsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller gennem sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Finansielle aktiver indregnes på afregningsdatoen. 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.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer optages til dagsværdi som andre finansielle investeringsaktiver.

Genforsikringsdepoter omfatter tilgodehavende beløb vedrørende indirekte forretning, som er tilbageholdt af det afgivende selskab til sikkerhed for selskabets forpligtelser.

Tilgodehavender

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

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital optages til amortiseret kostpris.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne 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 risikoen 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, reaktivering og afgang. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat ud fra selskabets erfaringer.

For alle forsikringer er indregnet en reduceret dødelighed svarende til G82 med en aldersforskydning på 2 år. For bestanden af livrenter i Topdanmark Livsforsikring II forudsættes dog en reduceret dødelighed svarende til 55 pct. af G82 for kvinder og 85 pct. for mænd. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980-erne.

Invaliderisikoen er fastsat til 90 pct. af G82, og der er herved taget hensyn til såvel invaliditet som reaktivering.

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres ud fra en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid der er forløbet siden skaden indtraf.

I hensættelserne indregnes beløb til dækning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig pristalsregulering på 2 pct.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur. Rentestrukturen er fastsat ud fra renterne i det danske swapmarked og ud fra udviklingen i det europæiske swapmarked og svarer til den rentestruktur, som beregnes og offentliggøres af Finanstilsynet. For forsik-

ringer 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.

Uanset en lavere dagsværdi hensættes for den enkelte forsikring mindst kundens opsparing med fradrag af forventet fremtidigt administrationsoverskud. Fra 2006 reduceres fradraget, så der mindst hensættes et beløb svarende til genkøbsværdien, jf. omtalen i beretningen.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser

Summen af selskabets forpligtelser for de enkelte forsikringer beregnet ud fra de aftalte præmier og ydelser med et tillæg til administration optages til nutidsværdi under garanterede ydelser.

Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppelev samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Nutidsværdien af selskabets forpligtelser ved omskrivning af hver enkelt forsikring til fripolicy betegnes den garanterede fripolicydelse.

Overstiger den garanterede fripolicydelse den garanterede ydelse, indgår forskellen under bonuspotentiale på fremtidige præmier.

Bonuspotentiale på fripolicydelser

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

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. I hensættelserne er indregnet en forventet årlig regulering på 2 pct.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

I erstatningshensættelserne indgår endvidere 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 en rentestruktur. Rentestrukturen er fastsat ud fra renterne i det danske swapmarked og ud fra udviklingen i det europæiske swapmarked og svarer til den rentestruktur, som beregnes og offentliggøres af Finanstilsynet. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 pct.

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

Hensættelser for unit-linked forsikringer f.e.r.

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

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringselskaber, som henstår til dækning af genforsikringselskabernes forpligtelser overfor selskabet.

Gæld til realkreditinstitutter og konvertible gældsbreve optages til dagsværdi. Anden gæld optages til amortiseret kostpris.

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

RESULTATOPGØRELSE • KONCERN

| Mio. kr. | Note | 2004 | 2005 |
|---|------|---------------|---------------|
| Bruttopræmier | 1 | 2.285 | 2.549 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -5 | -7 |
| Præmier f.e.r. | | 2.280 | 2.542 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 2 | 32 | 45 |
| Indtægter af investeringsejendomme | | 190 | 192 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 743 | 967 |
| Kursreguleringer | 3 | 927 | 1.619 |
| Renteudgifter | | -167 | -179 |
| Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | | -36 | -43 |
| Investeringsafkast, i alt | | 1.689 | 2.601 |
| Pensionsafkastskat | 4 | -204 | -344 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | | 1.485 | 2.257 |
| Udbetalte ydelser | 5 | -975 | -1.287 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 6 | 1 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | -3 | -4 |
| Forsikringsydelser f.e.r. | | -972 | -1.290 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 6 | -1.971 | -2.183 |
| Ændring i genforsikringsandel | | 0 | 1 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. | | -1.971 | -2.182 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | | -277 | -809 |
| Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | | -120 | -79 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -112 | -117 |
| Administrationsomkostninger | | -112 | -131 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 2 | 1 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt | 7 | -222 | -247 |
| Overført investeringsafkast | | -105 | -94 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | | 98 | 98 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE - OG ULYKKESFORSIKRING | 8 | -7 | -27 |
| Egenkapitalens investeringsafkast | | 83 | 62 |
| Andre indtægter | | 1 | 1 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 175 | 134 |
| Skat | 9 | -27 | -50 |
| ARETS RESULTAT | | 148 | 84 |

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

AKTIVER • KONCERN

| Mio. kr. | Note | 2004 | 2005 |
|--|------|--------|--------|
| Driftsmidler | 10 | 2 | 3 |
| Ejendomme under opførelse | 11 | 0 | 39 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | | 2 | 42 |
| Investeringsejendomme | 12 | 2.633 | 2.878 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 13 | 18 | 27 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 14 | 119 | 264 |
| Udlån til associerede virksomheder | | 126 | 150 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | | 263 | 441 |
| Kapitalandele | | 2.719 | 4.008 |
| Investeringsforeningsandele | 15 | 23 | 13 |
| Obligationer | | 10.786 | 14.283 |
| Pantesikrede udlån | | 98 | 0 |
| Andre udlån | | 3 | 4 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 2.552 | 1.541 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | | 120 | 115 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 705 | 1.123 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 17.006 | 21.087 |
| Genforsikringsdepoter | | 15 | 0 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | | 19.917 | 24.406 |
| INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER | 16 | 494 | 606 |
| Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | | 27 | 28 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | | 16 | 25 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt | | 43 | 53 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 21 | 80 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 4 | 1 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 9 | 13 |
| Andre tilgodehavender | | 5 | 29 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | | 82 | 176 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 12 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | 17 | 7 | 0 |
| Øvrige | | 97 | 70 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | | 116 | 70 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | | 189 | 283 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 30 | 23 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | | 219 | 306 |
| AKTIVER, I ALT | | 20.830 | 25.606 |

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

PASSIVER • KONCERN

| Mio. kr. | Note | 2004 | 2005 |
|--|------|--------|--------|
| Aktiekapital | | 22 | 25 |
| Reserver | | 756 | 914 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 18 | 778 | 939 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 19 | 300 | 300 |
| Præmiehensættelser | | 13 | 14 |
| Garanterede ydelser | | 9.035 | 11.452 |
| Bonuspotentialer på fremtidige præmier | | 5.322 | 5.033 |
| Bonuspotentialer på fripolicydelser | | 1.750 | 1.805 |
| Livsforsikringshensættelser, i alt | 20 | 16.107 | 18.290 |
| Erstatningshensættelser | 21 | 509 | 707 |
| Kollektivt bonuspotentialer | | 1.043 | 1.842 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | | 9 | 29 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | 22 | 499 | 612 |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | | 18.180 | 21.494 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | | 5 | 3 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 23 | 0 | 87 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | | 5 | 90 |
| GENFORSIKRINGSDEPOTER | | 21 | 30 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 1 | 0 |
| Konvertible gældsbreve | 24 | 346 | 399 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 380 | 1.226 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 544 | 633 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 72 | 98 |
| Anden gæld | | 160 | 324 |
| GÆLD, I ALT | | 1.503 | 2.680 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | | 43 | 73 |
| PASSIVER, I ALT | | 20.830 | 25.606 |
| Personaleomkostninger | 25 | | |
| Sikkerhedstillelser og eventualforpligtelser | 26 | | |
| Revisionshonorar | 27 | | |
| Konsoliderede virksomheder | 28 | | |
| Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner | 29 | | |
| Følsomhedsoplysninger | 30 | | |

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.

| 2004 | Aktiekapital | Overkurs ved emission | Overført overskud | I alt |
|--------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------|------------|
| Egenkapital 1. januar | 20 | 0 | 90 | 110 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | -5 | -5 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar | 20 | 0 | 85 | 105 |
| Kapitalforhøjelse | 2 | 523 | | 525 |
| Overført til overført overskud | | -523 | 523 | 0 |
| Årets resultat | | | 148 | 148 |
| Totalindkomst | | | 148 | 148 |
| Egenkapital 31. december 2004 | 22 | 0 | 756 | 778 |
| 2005 | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 22 | 0 | 756 | 778 |
| Overført udskudt skat | | | -73 | -73 |
| Kapitalforhøjelse | 3 | | 147 | 150 |
| Årets resultat | | | 84 | 84 |
| Totalindkomst | | | 84 | 84 |
| Egenkapital 31. december 2005 | 25 | 0 | 914 | 939 |

SPECIFIKATION AF AKTIVER OG DISSES AFKAST• KONCERN

| | Regnskabsmæssig værdi | | Nettoinve- | Afkast i |
|---|-----------------------|--------|------------|-----------|
| | Primo | Ultimo | stering | procent * |
| Grunde og bygninger | 2.633 | 2.917 | 244 | 9,4 |
| Ejendomsaktieselskaber | 245 | 413 | 124 | 19,2 |
| Grunde og bygninger i alt | 2.878 | 3.330 | 368 | 10,3 |
| Andre tilknyttede virksomheder | 18 | 27 | 0 | 0,0 |
| Børsnoterede danske kapitalandele | 1.578 | 1.968 | -177 | 50,4 |
| Unoterede danske kapitalandele | 0 | 12 | 12 | 9,9 |
| Børsnoterede udenlandske kapitalandele | 1.090 | 1.836 | 364 | 16,4 |
| Unoterede udenlandske kapitalandele | 63 | 204 | 115 | 6,3 |
| Øvrige kapitalandele i alt | 2.731 | 4.020 | 314 | 29,7 |
| Statsobligationer (Zone A) | 351 | 667 | 338 | 2,4 |
| Realkreditobligationer | 4.692 | 6.007 | 2.246 | 5,2 |
| Indeksobligationer i DKK | 1.154 | 1.545 | 388 | 5,9 |
| Kreditobligationer investment grade | 3.911 | 5.328 | 1.156 | 12,7 |
| Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer | 678 | 738 | 23 | 6,3 |
| Andre obligationer | 10 | 0 | -21 | 3,1 |
| Obligationer i alt | 10.796 | 14.285 | 4.130 | 8,4 |
| Pantesikrede udlån | 98 | 0 | -88 | 6,1 |
| Andre finansielle investeringsaktiver | 2.701 | 1.590 | -1.032 | 2,2 |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser | 631 | 1.106 | 0 | |

* Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

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 2.918 mio. kr.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

NOTER • KONCERN

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Note 1. Bruttopræmier | | |
| Individuelt tegnede forsikringer | 455 | 461 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 931 | 1.121 |
| Gruppeliv | 260 | 283 |
| Løbende præmier | 1.646 | 1.865 |
| Individuelt tegnede forsikringer | 243 | 156 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 396 | 527 |
| Engangspræmier | 639 | 683 |
| Direkte forretning | 2.285 | 2.548 |
| Indirekte forretning | 0 | 1 |
| Bruttopræmier | 2.285 | 2.549 |
| Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl: | | |
| Danmark | 2.274 | 2.528 |
| Andre EU-lande | 6 | 6 |
| Øvrige lande | 5 | 14 |
| | 2.285 | 2.548 |
| Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning, med undtagelse af præmier vedr. unit-link, som udgør 103 mio.kr. (2004:141 mio.kr.) | | |
| Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.): | | |
| Individuelt tegnede forsikringer | 70 | 68 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 53 | 61 |
| Gruppeliv | 189 | 185 |

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

| | Ejerandel i pct. | Om- sætning | Resultat |
|---|---------------------|----------------|----------|
| 2005 | | | |
| Dantop Ejendomme ApS, København | 50 | 6 | 25 |
| Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København | 25 | 31 | 131 |
| | | 37 | 156 |
| Koncernens andel | | | 45 |
| 2004 | | | |
| Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København | 25 | 33 | 128 |
| Koncernens andel | | | 32 |

Note 3. Kursreguleringer

| | 2004 | 2005 |
|---|------------|--------------|
| Kapitalandele | 378 | 976 |
| Investeringsforeningsandele | 23 | 79 |
| Obligationer | 15 | 495 |
| Pantesikrede udlån | -2 | 0 |
| Investeringsejendomme | 10 | 57 |
| Indlån i kreditinstitutter | -1 | -4 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 1 | 2 |
| Afledte finansielle instrumenter | 485 | 68 |
| Konvertible gældsbreve | 17 | -53 |
| Andet | 1 | -1 |
| Kursreguleringer | 927 | 1.619 |

NOTER • KONCERN

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|---|--------------|--------------|
| Note 4. Pensionsafkastskat | | |
| Aktuel pensionsafkastskat vedrørende året | 191 | 345 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 13 | -1 |
| Pensionsafkastskat i alt | 204 | 344 |
| Friholdt for afgift | 6,2% | 4,9% |
| Note 5. Udbetalte ydelser | | |
| Forsikringssummer ved død | 100 | 88 |
| Forsikringssummer ved invaliditet | 1 | 0 |
| Forsikringssummer ved udløb | 154 | 168 |
| Pensions- og renteydelser | 422 | 498 |
| Tilbagekøb | 156 | 314 |
| Kontant udbetalte bonusbeløb | 142 | 202 |
| Direkte forretning | 975 | 1.270 |
| Indirekte forretning | 0 | 17 |
| Udbetalte ydelser | 975 | 1.287 |
| Note 6. Ændring i livsforsikringshensættelser | | |
| Garanterede ydelser | 1.649 | 2.417 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 375 | -289 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | -53 | 55 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | 1.971 | 2.183 |
| Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger | | |
| Provisioner for direkte tegnede forsikringer | 75 | 86 |
| Note 8. Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | | |
| Bruttopræmier | 243 | 329 |
| Afgivne forsikringspræmier | -6 | -10 |
| Ændring i præmiehensættelser | -2 | -2 |
| Præmieindtægter f.e.r., i alt | 235 | 317 |
| Forsikringsteknisk rente | 6 | 2 |
| Udbetalte erstatninger | -101 | -138 |
| Modtaget genforsikringsdækning | 1 | 1 |
| Ændring i erstatningshensættelser | -78 | -158 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | 4 | 9 |
| Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | -174 | -286 |
| Bonus og præmierabatter | -17 | -32 |
| Erhvervelsesomkostninger | -15 | -16 |
| Administrationsomkostninger | -4 | -6 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | -2 | 0 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -21 | -22 |
| Investeringsafkast | -36 | -6 |
| Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | -7 | -27 |

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

NOTER • KONCERN

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|---|-------|-------|
| Note 8. Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat | | |
| Provisioner for direkte forsikringer | 5 | 5 |
| Afløbsresultat: | | |
| Brutto | 2 | -8 |
| For egen regning | 2 | -8 |
| Antal erstatninger | 2.258 | 4.396 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader | 86 | 62 |
| Erstatningsfrekvens | 1,8% | 3,1% |
| Forsikringsteknisk rente fremkommer således: | | |
| Beregnet rente | 18 | 20 |
| Diskontering | -12 | -18 |
| Forsikringsteknisk rente | 6 | 2 |
| Investeringsafkast fremkommer således: | | |
| Beregnet investeringsafkast | 22 | 31 |
| Overført til forsikringsteknisk rente | -18 | -20 |
| Kursregulering | -40 | -17 |
| Investeringsafkast | -36 | -6 |

Note 9. Skat

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Aktuel skat | 29 | 51 |
| Regulering vedr. tidligere år | -2 | 1 |
| Overført udskudt skat | 0 | -96 |
| Ændring i udskudt skat | 0 | 94 |
| Skat | 27 | 50 |
| Beregnet skat af årets resultat (28 pct.) | | 37 |
| Skatteeffekt af: | | |
| Regulering vedr. tidligere år | | 1 |
| Ændring af skatteprocent | | -6 |
| Ikke skattepligtigt afkast af ejendomme m.m. | | -1 |
| Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter | | 19 |
| | | 50 |
| Effektiv skatteprocent | | 37,3 |

De fleste selskaber var i 2004 sambeskattet med Topdanmark A/S.
Selskabsskatten for disse selskaber blev afsat i Topdanmark A/S.

Note 10. Driftsmidler

| | | |
|------------------------------|----------|----------|
| Anskaffelsessum primo | 4 | 4 |
| Tilgang | 2 | 1 |
| Afgang | -2 | 0 |
| Anskaffelsessum ultimo | 4 | 5 |
| Af- og nedskrivninger primo | 2 | 2 |
| Årets afskrivninger | 1 | 0 |
| Afgang | -1 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | 2 | 2 |
| Driftsmidler | 2 | 3 |

NOTER • KONCERN

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|---|----------|-----------|
| Note 11. Ejendomme under opførelse | | |
| Anskaffelsessum: | | |
| Tilgang | 0 | 39 |
| Anskaffelsessum ultimo | 0 | 39 |
| Ejendomme under opførelse | 0 | 39 |

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Note 12. Investeringsejendomme | | |
| Dagsværdi primo | 2.656 | 2.633 |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 0 | 253 |
| Afgang i årets løb | -28 | -48 |
| Årets værdiregulering til dagsværdi | 5 | 40 |
| Investeringsejendomme | 2.633 | 2.878 |

Ved fastsættelse af ejendommenes dagsværdi er anvendt gennemsnitlige afkastprocenter på:

| | | |
|-------------------------------------|------|------|
| Erhverv | 7,23 | 6,45 |
| Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv) | 5,28 | 5,19 |
| Gennemsnit | 6,86 | 6,23 |

| | | |
|---|----|----|
| Note 13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Topdanmark EDB A/S, Ballerup. 11 pct. ejerandel. Selskabet leverer koncern-interne IT-ydelser. | 18 | 27 |

| | | |
|--|------------|------------|
| Note 14. Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Regnskabsmæssig værdi primo | 87 | 119 |
| Tilgang | 0 | 100 |
| Andel af årets resultat | 32 | 45 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 119 | 264 |

| | Ejerandel i pct. | Aktiver | Forplig- telser | Egen- kapital |
|---|---------------------|---------|--------------------|------------------|
| 2005 | | | | |
| Dantop Ejendomme ApS, København | 50 | 307 | 82 | 225 |
| Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København | 25 | 1.069 | 463 | 606 |
| | | | | 831 |
| 2004 | | | | |
| Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København | 25 | 995 | 520 | 475 |

| | | |
|---|------|------|
| Note 15. Kapitalandele | | |
| Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med | 2004 | 2005 |
| | 71 | 62 |

| | | |
|---|------------|------------|
| Note 16. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer | | |
| Kapitalandele | 22 | 73 |
| Investeringsforeningsandele | 460 | 505 |
| Obligationer | 12 | 28 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer | 494 | 606 |

NOTER • KONCERN

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|--|----------|----------|
| Note 17. Udskudte skatteaktiver | | |
| Pantesikrede udlån | 1 | 0 |
| Fremførte underskud | 6 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | 7 | 0 |

Note 18. Egenkapital

| | | |
|--|------------|------------|
| Solvens: | | |
| Egenkapital | 778 | 939 |
| Supplerende kapital | 300 | 300 |
| Kapitalkrav i forsikringsselskaber | -779 | -869 |
| Basiskapital | 299 | 370 |
| Vægtede poster | 713 | 634 |
| Kernekapital i procent af vægtede poster | 109 | 148 |
| Solvensprocent | 42 | 58 |
| Solvenskrav (pct.) | 8 | 8 |

Koncernens kapitalkrav opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

Note 19. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Liv Holding A/S har i 2004 udstedt et stående ansvarligt lån på DKK 300 mio.kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 6,07% p.a. Fra den 12. december 2009 hæves forrentningen til Euro CMS 20 + 525 bp. Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 12. december 2009.

Note 20. Livsforsikringshensættelser

| | 2004 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo | 14.121 | 16.092 |
| Akkumuleret værdiregulering primo | 48 | -267 |
| Retrospektive hensættelser primo | 14.169 | 15.825 |
| Bruttopræmier | 2.144 | 2.445 |
| Rentetilskrivning | 684 | 763 |
| Forsikringsydelse | -944 | -1.176 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -161 | -172 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -106 | -22 |
| Andet | 39 | 26 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 15.825 | 17.689 |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | 267 | 601 |
| Livsforsikringshensættelser direkte forretning ultimo | 16.092 | 18.290 |
| Livsforsikringshensættelser indirekte forretning ultimo | 15 | 0 |
| Livsforsikringshensættelser ultimo | 16.107 | 18.290 |
| Garanterede ydelser | 9.035 | 11.452 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 5.322 | 5.033 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | 1.750 | 1.805 |
| Livsforsikringshensættelser | 16.107 | 18.290 |

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 20. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Fordeling på grundlagsrenter

| 2005 | Grundlags- rente | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på | |
|----------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | fremtidige præmier | fripolice- ydelser |
| | 0% | 37 | 0 | 0 |
| | 1% | 43 | 0 | 2 |
| | 2% | -660 | 4.154 | 1.048 |
| | 3% | 2.493 | 666 | 679 |
| | 3,49% | 65 | 15 | 1 |
| Liv | | 1.978 | 4.835 | 1.730 |
| | 0% | 19 | 0 | 0 |
| | 2% | 139 | 6 | 10 |
| | 3% | 9 | 2 | 2 |
| | 5/3/2 eller højere | 8.405 | 190 | 63 |
| Liv V | | 8.572 | 198 | 75 |
| Gruppeliv | | 98 | 0 | 0 |
| U74-livrenter | | 804 | 0 | 0 |
| 2005 i alt | | 11.452 | 5.033 | 1.805 |
| 2004 | | | | |
| | 0% | 51 | 0 | 0 |
| | 1% | 39 | 0 | 3 |
| | 2% | -1.791 | 4.061 | 864 |
| | 3% | 1.784 | 919 | 794 |
| | 3,49% | 35 | 27 | 7 |
| Liv | | 118 | 5.007 | 1.668 |
| | 0% | 20 | 0 | 0 |
| | 2% | 65 | 9 | 6 |
| | 3% | 4 | 3 | 2 |
| | 5/3/2 eller højere | 7.886 | 303 | 74 |
| Liv V | | 7.975 | 315 | 82 |
| Gruppeliv | | 113 | 0 | 0 |
| U74-livrenter | | 829 | 0 | 0 |
| 2004 i alt | | 9.035 | 5.322 | 1.750 |

Note 21. Erstatningshensættelser

| | 2004 | 2005 |
|--|------------|------------|
| Livsforsikring | 59 | 64 |
| Syge- og ulykkesforsikring | 450 | 643 |
| Erstatningshensættelser | 509 | 707 |
| Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring | 14 år | 14 år |

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 22. Hensættelser for unit-linked kontrakter

| | Forsikrings- kontrakter | Investerings- kontrakter | I alt |
|--|----------------------------|-----------------------------|------------|
| 2004 | | | |
| Bruttohensættelser primo | 257 | 78 | 335 |
| Akkumuleret værdiregulering primo | 2 | 0 | 2 |
| Retrospektive hensættelser primo | 259 | 78 | 337 |
| Bruttopræmier/indbetalinger | 141 | 48 | 189 |
| Afkast | 6 | 12 | 18 |
| Forsikringsydelse/udbetalinger | -34 | -3 | -37 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -4 | -2 | -6 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | 0 | 0 | 0 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 368 | 133 | 501 |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | -2 | 0 | -2 |
| Hensættelser for unit-linked kontrakter | 366 | 133 | 499 |
| 2005 | | | |
| Bruttohensættelser primo | 366 | 133 | 499 |
| Overførsel | 1 | -1 | 0 |
| Akkumuleret værdiregulering primo | 2 | 0 | 2 |
| Retrospektive hensættelser primo | 369 | 132 | 501 |
| Bruttopræmier/indbetalinger | 103 | 42 | 145 |
| Afkast | 53 | 29 | 82 |
| Forsikringsydelse/udbetalinger | -100 | -8 | -108 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -5 | -2 | -7 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -1 | 0 | -1 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 419 | 193 | 612 |
| Hensættelser for unit-linked kontrakter | 419 | 193 | 612 |

Antal kunder med investeringskontrakter udgør 1.162 mod 825 i 2004.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 23. Udskudte skatteforpligtelser

2005

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Driftsmidler | -1 |
| Ejendomme | 20 |
| Hensatte forpligtelser | -1 |
| Hensættelser | 69 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 87 |

Note 24. Konvertible gældsbreve

Et datterselskab har udstedt gældsbrief på 50 mio. EUR med mulighed for konvertering 26. juni 2006.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

NOTER • KONCERN

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|---|-------|-------|
| Note 25. Personaleomkostninger | | |
| Løn | 68 | 73 |
| Pension | 9 | 11 |
| Udgifter til social sikring | 1 | 1 |
| Lønsumsafgift | 6 | 8 |
| | 84 | 93 |
| Vederlag til direktion (1.000 kr.) | 2.995 | 3.160 |
| Vederlag til bestyrelse (1.000 kr.) | 100 | 100 |
| <p>Til direktion og ledende medarbejdere er der i 2005 mod egenbetaling udstedt tegningsoptioner på aktier i Topdanmark A/S på nominelt 210 t.kr. Tegningsoptionerne er erhvervet fra Topdanmark A/S for 1.031 t.kr., som indgår under omkostninger.</p> <p>Hvert direktionsmedlem indgår i en bilordning.</p> <p>Medarbejdere har deltaget i Topdanmarks emission af medarbejderaktier til favørkurs. Selskabet har til Topdanmark betalt 1.364 t.kr., svarende til børsværdien med fradrag af indbetalt provenue.</p> | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 148 | 158 |

Note 26. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

| | | |
|--|--------|--------|
| Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af: | 18.913 | 22.237 |
| Afledte finansielle instrumenter: | | |
| Køb af aktiver på termin | 7.338 | 13.428 |
| Salg af aktiver på termin | 8.797 | 14.111 |
| Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser: | | |
| Eksterne lejemål (til 2005) | 1 | - |
| Koncerninterne lejemål (til 2020) | 6 | 6 |
| Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme | 89 | 71 |
| Andre forpligtelser vedr. ejendomme | 18 | - |
| Obligationer stillet til sikkerhed for lån | 461 | 798 |
| Heraf standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer | 0 | 313 |
| Kapitaltilsagn afgivet til Private Equity fonde | - | 86 |
| <p>Selskaberne hæfter solidarisk for den aktuelle selskabsskat, som til og med 2004 blev afsat i årsregnskabet for Topdanmark A/S.</p> <p>Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.</p> | | |

Note 27. Revisionshonorar

| | | |
|-------------------|-----|-----|
| Deloitte | | |
| Revision | 0,4 | 0,4 |
| Andet | 0,0 | 0,0 |
| | 0,4 | 0,4 |
| KPMG C. Jespersen | | |
| Revision | 0,1 | 0,1 |
| Andet | 0,6 | 0,0 |
| | 0,7 | 0,1 |

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

NOTER • KONCERN

Note 28. Konsoliderede virksomheder

I konsolideringen indgår følgende 100 pct. ejede dattervirksomheder:

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

Ejendomsselskaber:

TDLII.0018 ApS
 Topdanmark Ejendom A/S
 TDE.100 ApS
 TDE.200 ApS
 TDE.300 ApS
 TDE.400 ApS
 TDE.500 A/S
 TDE.600 A/S

Følgende selskaber er afhændet eller likvideret i 2005:

TDLII.0022 ApS
 TDLII.0087 A/S
 TDLII.0132 ApS
 TDLII.0141 ApS
 TDL.0115 ApS
 TDL.0116 ApS
 TDLII.0143 ApS

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 29. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

| 2005 | Danmark | Øvrige Europa | Nord-amerika | Japan | Øvrige fjernøsten | Øvrige lande | Ikke fordelt | I alt |
|-------------------|-----------|---------------|--------------|----------|-------------------|--------------|--------------|------------|
| Energi | 0 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Materialer | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Industri | 16 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 |
| Forbrugsgoder | 1 | 4 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Konsumtvarer | 5 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| Sundhedspleje | 8 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 |
| Finans | 16 | 7 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 26 |
| IT | 0 | 1 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 4 |
| Telekommunikation | 5 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Forsyning | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Ikke fordelt | 0 | 4 | 1 | 0 | 0 | 5 | 1 | 11 |
| I alt | 52 | 28 | 12 | 1 | 1 | 5 | 1 | 100 |

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 30. 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 |
|---|--|--|---|---|
| 2005 | | | | |
| Hændelse | | | | |
| Rentestigning på 0,7 pct. point | -20 | -100 | 594 | 0 |
| Rentefald på 0,7 pct. point | 20 | 58 | -596 | 0 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | -2 | -437 | 0 | 0 |
| Ejendomsprisfald på 8 pct. | -34 | -193 | 0 | 0 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.) | -1 | -3 | 0 | 0 |
| Tab på modparter på 8 pct. | -40 | -402 | 0 | 0 |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | -5 | -116 | 0 | 0 |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | 4 | 99 | 0 | 0 |
| Stigning i invalideintensiteten på 10 pct. | 0 | -29 | 0 | 0 |
| 2004 | | | | |
| Hændelse | | | | |
| Rentestigning på 0,7 pct. point | -17 | -122 | 502 | 0 |
| Rentefald på 0,7 pct. point | 16 | 122 | -456 | 0 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | -2 | -276 | 0 | 0 |
| Ejendomsprisfald på 8 pct. | -28 | -168 | 0 | 0 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.) | -1 | -3 | 0 | 0 |
| Tab på modparter på 8 pct. | -39 | -321 | 0 | 0 |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | -4 | -94 | 0 | 0 |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | 4 | 82 | 0 | 0 |
| Stigning i invalideintensiteten på 10 pct. | 0 | -22 | 0 | 0 |

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

RESULTATOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

| Mio. kr. | Note | 2004 | 2005 |
|--|------|------|------|
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 1 | 170 | 88 |
| Renter og udbytter m.v. | | 2 | 20 |
| Renteudgifter | | -24 | -26 |
| Investeringsafkast, i alt | | 148 | 82 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 148 | 82 |
| Skat | 2 | 0 | 2 |
| ÅRETS RESULTAT | | 148 | 84 |
| Forslag til disponering af årets resultat: | | | |
| Overført til reserve efter indre værdis metode | | 148 | 84 |
| | | 148 | 84 |

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

BALANCE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

| Mio. kr. | Note | 2004 | 2005 |
|---|------|--------------|--------------|
| AKTIVER | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 3 | 1.187 | 1.202 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | | 300 | 300 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | | 1.487 | 1.502 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 1 |
| AKTIVER, I ALT | | 1.487 | 1.503 |
| PASSIVER | | | |
| Aktiekapital | 5 | 22 | 25 |
| Reserve efter indre værdis metode | | 148 | 159 |
| Overført overskud | | 608 | 755 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 4 | 778 | 939 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 6 | 300 | 300 |
| GÆLD TIL TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER | | 409 | 264 |
| PASSIVER, I ALT | | 1.487 | 1.503 |
| Personale | 7 | | |
| Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser | 8 | | |
| Koncernforbindelser | 9 | | |
| Nærtstående parter | 10 | | |

Noterne 1-10 er en del af årsregnskabet

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

EGENKAPITALOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.

| | Aktie- kapital | Overkurs ved emission | Reserve efter indre værdis metode | Overført overskud | I alt |
|---|-------------------|--------------------------|---|----------------------|------------|
| 2004 | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 20 | 0 | | 90 | 110 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | 0 | -5 | -5 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar | 20 | 0 | 0 | 85 | 105 |
| Kapitalforhøjelse | 2 | 523 | | | 525 |
| Overført til overført overskud | | -523 | | 523 | 0 |
| Årets resultat | | | 148 | | 148 |
| Totalindkomst | | | 148 | | 148 |
| Egenkapital 31. december 2004 | 22 | 0 | 148 | 608 | 778 |
| 2005 | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 22 | 0 | 148 | 608 | 778 |
| Overført udskudt skat i datterselskaber | | | -73 | | -73 |
| Kapitalforhøjelse | 3 | | | 147 | 150 |
| Årets resultat | | | 84 | | 84 |
| Totalindkomst | | | 84 | | 84 |
| Egenkapital 31. december 2005 | 25 | 0 | 159 | 755 | 939 |

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

| Mio. kr. | 2004 | 2005 |
|---|------------|-----------|
| Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder | | |
| Topdanmark Livsforsikring A/S | 119 | 35 |
| Topdanmark Livsforsikring V A/S | 51 | 53 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 170 | 88 |

Note 2. Skat

| | | |
|--|--|-----------|
| Aktuel skat | | -2 |
| Skat | | -2 |
| Årets resultat før skat | | 82 |
| Skat i tilknyttede virksomheder | | 52 |
| Korrigeret resultat før skat | | 134 |
| Beregnet skat 28 pct. | | 38 |
| Regulering vedr. tilknyttede virksomheder | | 12 |
| Skat inkl. skat i tilknyttede virksomheder | | 50 |
| Effektiv skatteprocent | | 37,3 |

I 2004 blev skat indregnet i årsregnskabet for Topdanmark A/S.

Note 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Topdanmark Livsforsikring A/S | 636 | 602 |
| Topdanmark Livsforsikring V A/S | 551 | 600 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.187 | 1.202 |

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

Note 4. Egenkapital

| | | |
|--|------------|------------|
| Solvens: | | |
| Egenkapital | 778 | 939 |
| Supplerende kapital | 300 | 300 |
| Kapitalkrav i forsikringsselskaber | -779 | -869 |
| Basiskapital | 299 | 370 |
| Vægtede poster | 713 | 634 |
| Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster | 109 | 148 |
| Solvensprocent | 42 | 58 |
| Solvenskrav (pct.) | 8 | 8 |

Selskabets kapitalkrav opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

Note 5. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 1.000 kr.

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Note 6. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Liv Holding A/S har i 2004 udstedt et stående ansvarligt lån på DKK 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 6,07% p.a. Fra den 12. december 2009 hæves forrentningen til Euro CMS 20 + 525 bp. Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 12. december 2009.

Note 7. Personale

Topdanmark Liv Holding A/S har ingen ansatte.

Der er ikke udbetalt honorar til direktion eller bestyrelse

Note 8. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for den aktuelle selskabsskat, som for 2004 blev afsat i årsregnskabet for Topdanmark A/S

Selskabet hæfter tillige 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.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2005

DIREKTIONENS HVERV

Bestyrelsen har i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 80 godkendt, at direktionen har påtaget sig følgende hverv:

Christian Sagild
Administrerende direktør

Jan Hoffmann
Direktør

Brian Rothemejer Jacobsen
Direktør

Direktør for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
TDF.0005 ApS
TDF.0028 ApS
TDF.0113 ApS
TDB.01 ApS
TDB.02 ApS

Formand for bestyrelsen i:

Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0087 A/S
TDLII.0022 ApS
TDLII.0132 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark EDB A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring Skade I A/S
Danske Forsikring Skade,
Forsikringsaktieselskab
TDF.0113 ApS
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
TDB.01 ApS
TDB.02 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDL.0134 ApS
Domestic Tankers ApS
Overseas Tankers 2 ApS
ApS PSE 10 nr. 1328

Direktør for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDF.0028 ApS

Formand for bestyrelsen i:

Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDP.0007 A/S

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDLII.0022 ApS
TDLII.0132 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDL.0134 ApS

Direktør for:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDF.0028 ApS

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDLII.0022 ApS
TDLII.0132 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDP.0007 A/S