

Topdanmark



Topdanmark Forsikring

Årsrapport 2007

CVR-nr. 78416114

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Femårsoversigt koncernen
- 4 Endnu et godt år for Topdanmark Forsikring
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 10 Investeringsaktiviteter
- 13 Forventninger til 2008
- 15 Risikostyring
- 27 Bestyrelse og direktion
- 28 Direktionens hverv
- 29 Femårsoversigt moderselskabet

Årsregnskab - koncernen

- 30 Resultatopgørelse
- 32 Aktiver
- 33 Passiver
- 34 Pengestrømsopgørelse
- 35 Egenkapitalopgørelse
- 36 Segmentopgørelse
- 38 Noter
- 60 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab – moderselskabet

- 70 Resultatopgørelse
- 71 Aktiver
- 72 Passiver
- 73 Egenkapitalopgørelse
- 74 Noter
- 84 Anvendt regnskabspraksis

Påtegninger

- 85 Ledelse
- Revision
- 86 Intern revision
- 87 Den uafhængige revisor

Topdanmark Forsikring A/S

Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 78416114

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

FEMÅRSOVERSIGT • KONCERNEN

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter *	7.150	7.957	8.477	8.860	8.955
Forsikringsteknisk rente	105	90	85	126	181
Bruttoerstatningsudgifter	-4.980	-5.884	-7.034	-5.912	-5.840
Bonus og præmierabatter	-34	-63	-64	-55	-72
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.406	-1.188	-1.216	-1.230	-1.278
Resultat af afgiven forretning	-363	-172	656	-352	-345
Ændring i udjævningshensættelser	-55	-	-	-	-
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	417	740	904	1.437	1.601
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	2.024	2.285	2.549	3.154	3.556
Overført investeringsafkast	1.050	1.374	2.150	1.354	192
Forsikringsydelse	-836	-978	-1.291	-1.648	-1.908
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.339	-1.971	-2.183	-1.926	-1.418
Bonus	-381	-276	-801	-387	420
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-215	-120	-79	-250	-529
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-238	-219	-243	-257	-290
Resultat af afgiven forretning	-1	3	-4	1	-2
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	64	98	98	41	21
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	496	114	409	495	-34
Andre indtægter	11	11	11	43	61
Andre omkostninger (inkl. goodwill)	-88	-9	-20	-9	-11
RESULTAT FØR SKAT	900	954	1.402	2.007	1.638
Skat	-17	-37	-303	-496	-390
ÅRETS RESULTAT	883	917	1.099	1.511	1.248
Afløbsresultat f.e.r.	-206	-132	-47	34	324
Forsikringsaktiver, i alt	488	661	886	706	670
Aktiver, i alt	29.364	34.640	41.347	44.049	44.929
Egenkapital, i alt	3.068	3.540	4.129	4.301	3.992
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	8.815	10.555	12.121	12.783	13.314
Livsforsikring	15.298	17.709	20.808	23.459	25.093
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning i procent	27,4	29,3	29,9	37,8	30,1
Bruttoerstatningsprocent	70,0	74,7	83,8	67,4	65,9
Nettogenforsikringsprocent	5,0	2,1	-7,7	4,0	3,9
Skadeforløb	75,0	76,8	76,1	71,4	69,8
Bruttoomkostningsprocent	19,8	15,6	14,8	14,6	14,5
Combined ratio	94,8	92,4	90,9	86,0	84,3
Operating ratio	93,5	91,4	90,0	84,8	82,7
Relativt afløbsresultat i procent	-3,7	-2,0	-0,6	0,4	3,4

* Før fradrag af bonus- og præmierabatter.

Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset IFRS.
Væsentligste forskelle fremgår af note 43.

Solidt resultat trods forhindringer

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 2007 udgjorde 1.248 mio. kr. mod 1.511 mio. kr. i 2006. Overskuddet svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital med 30,1 pct.

Resultatet før skat faldt fra 2.007 mio. kr. i 2006 til 1.638 mio. kr. i 2007. I forhold til 2006 var resultatet før skat for 2007 på den ene side påvirket af en stigning i driftsresultatet på 209 mio. kr. til 1.643 mio. kr. svarende til en fremgang på 14,6 pct. På den anden side faldt investeringsafkastet med 578 mio. kr. til -5 mio. kr. som følge af lavere kursgevinster på aktier og urealiserede nedskrivninger på beholdningen af strukturerede investeringsprodukter.

Fremgangen i driftsresultatet fordeler sig med en fremgang i det forsikringstekniske resultat i skadeforsikring på 213 mio. kr. og en tilbagegang i livsforsikring på 20 mio. kr. Tilbagegangen i livsforsikringsafkastet skyldes, at investeringsafkastet ikke var højt nok til at indtægtsføre risikotillægget fuldt ud. Det manglende risikotillæg på 52 mio. kr. er ikke tabt, men vil blive indtægtsført i de kommende år, når investeringsafkastet er tilstrækkeligt højt.

Driftsresultat

Mio.kr.	2006	2007
Teknisk resultat skadeforsikring*	1.359	1.572
Teknisk resultat livsforsikring*	41	21
Andre poster	34	50
Driftsresultat	1.434	1.643

*Før eliminering af husleje.

Det samlede resultat for året på 1.248 mio. kr. ligger inden for det forventede i halvårsrapporten 2007.

Bestyrelsen foreslår udbytte på 500 mio. kr.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsmarkedet

Det danske marked for skadeforsikring var i 2007 karakteriseret ved:

- Fortsat hård konkurrence
- De store selskaber har indført kilometertarif på motorforsikring
- En skønnet fremgang i præmieindtægterne på 2 - 3 pct.
- Generelt gunstigt skadeforløb, dog ekstraordinært mange skybrud

- Fortsat utilfredsstillende skadeforløb på syge- og ulykkesforsikringer, som sælges i forbindelse med livsforsikring
- Stigning i combined ratio eksklusive afløbsgevinster

Markedet for skadeforsikringer var fortsat præget af hård konkurrence i 2007. Konkurrencen foregår ikke alene på pris, men også på distribution og kundeservice. Konkurrencen var særlig intens på motor- og industrimarkedet. På markedet for motorforsikringer har flere selskaber efter de senere års gunstige skadeforløb foretaget prisreduktioner. Samtidig har en række aktører indgået aftaler med bilimportører /forhandlere med tilbud om billige bilforsikringer, i nogle tilfælde uden hensyntagen til normale segmenteringskriterier såsom alder, geografi og anciennitet.

De fleste større selskaber har i 2006 og 2007 indført kilometertarifering på markedet for motorforsikringer. Der er en tæt sammenhæng mellem antal kørte kilometer og skadefrekvens. Derfor vil kunder med et lavt kilometerforbrug i selskaber, der har indført kilometertarifering, typisk opleve lavere priser, mens kunder med et højt kilometerforbrug typisk vil opleve højere priser på deres forsikringer. Indførelsen af kilometertariffer har generelt medført, at disse selskaber har kunnet tiltrække kunder med et lavt kilometerforbrug, men omvendt mistet kunder med et højt kilometerforbrug til andre selskaber.

For at tage højde for skadeinflation og lønudvikling tager prisudviklingen på det danske forsikringsmarked udgangspunkt i en automatisk regulering af priserne. På privat-, erhvervs- og landbrugsmarkedet blev priserne på forsikringer reguleret med indekset på 2,9 pct. På arbejdsskadeforsikringer lå det sociale indeks på 8,5 pct. Ny lov pr. 1. juli 2007, der medførte øgede erstatninger vedrørende arbejdsskadeforsikring, blev fuldt ud kompenseret af præmieforhøjelser svarende til en præmiefremgang på 11 - 14 pct. på arbejdsskadeforsikring. Som følge af den hårde konkurrence på navnlig markedet for motor- og arbejdsskadeforsikringer vurderes den generelle præmiefremgang i 2007 for hele det danske forsikringsmarked at have ligget på 2,0 - 3,0 pct.

Skadeforløbet udviklede sig gunstigt i 2007 med et godt skadeforløb på de fleste områder. Danmark blev ikke ramt af væsentlige stormskader, og antallet af storskader lå på et lavere niveau end i et normalår. Til gengæld lå vejrligsskader såsom skybruds-, hagl- og lynskader væsentligt højere end i et normalår. Dette

var medvirkende til et dårligere skadeforløb på hus- og indboforsikringer. Efter en række år med faldende skadefrekvens på bilforsikringer steg den svagt i 2007. Årsagen er bl.a., at effekten af klippekortsordningen, der blev indført i 2005, synes ophørt, samt at der i sommeren 2007 skete mange skader på biler som følge af haglbyger med særligt store hagl. Gennemsnitskaden for bilforsikringer steg med 4,7 pct. i 2007.

Syge- og ulykkesforsikringer er typisk en del af en firmapensionsaftale. Markedet for syge- og ulykkesforsikringer har i en række år været, og er stadig, præget af hård konkurrence, og generelt har der været store underskud på disse forsikringer.

Baseret på de tre første kvartaler af 2007 vurderes combined ratio eksklusiv afløbsgevinster at have været stigende i 2007.

Udvikling i Topdanmark Forsikring i 2007

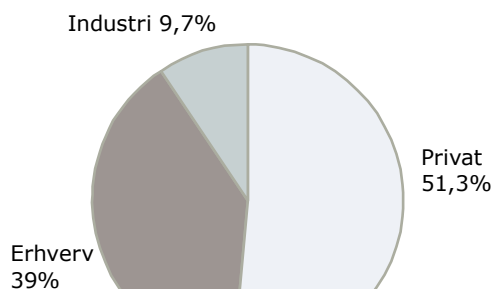
Resultatet af skadeforsikring faldt fra 1.891 mio. kr. til 1.588 mio. kr. før skat. Det forsikringstekniske resultat steg med 15,7 pct. til 1.572 mio. kr. Derimod faldt investeringsafkastet med 522 mio. kr.

Præmieindtægten steg med 0,9 pct. til 8.883 mio. kr., hvilket var på linje med den udmeldte fremgang på 1 pct.

Topdanmark Forsikring har i 2007 investeret i øget konkurrencekraft i form af lavere priser på bil-, arbejdsskade- og senest motoransvarsforsikringer. Samlet reducerer prisnedsættelserne præmieindtægten med omkring 400 mio. kr., når de er slået fuldt igennem. Heraf har ca. 250 mio. kr. haft effekt i 2007 svarende til, at præmiefremgangen blev negativt påvirket med 2,8 procentpoint. Den ny bilforsikring virker efter hensigten og har medført tilgang af kunder med et lavt kilometerforbrug. Omvendt har afgang af kunder med et højt kilometerforbrug og kunder under 23 år været noget større end forventet.

Effekten af den ny lov pr. 1. juli 2007, som indebar, at øgede erstatninger vedrørende arbejdsskadeforsikring blev kompenseret fuldt ud af præmieforhøjelser, svarede til, at præmiefremgangen blev øget med 0,6 procentpoint i 2007.

Præmiefordeling skade



Erstatningsprocenten faldt fra 67,4 i 2006 til 65,9 i 2007. Udviklingen var præget af et generelt gunstigt forløb bl.a. som følge af et væsentligt bedre erstatningsforløb på arbejdsskadeforsikring, hvor erstatningsprocenten faldt fra 94,1 til 71,6. Herudover var erstatningsprocenten i 2007 på den ene side påvirket af vejrrelaterede skader på 212 mio. kr., hvilket var 92 mio. kr. højere end det forudsatte normalniveau, samt af prisnedsættelser svarende til 250 mio. kr. På den anden side har der været afløbsgevinster på indtrufne, men endnu ikke færdigbehandlede skadesager. Afløbsgevinsterne lå på 324 mio. kr. i 2007 mod 34 mio. kr. i 2006. Endvidere var erstatningsprocenten positivt påvirket af et generelt højere renteniveau. Alle erstatningshensættelser tilbagediskonteres til nutidsværdi ud fra nulkuponrentestrukturen, hvilket betyder, at det generelt højere renteniveau medfører en lavere erstatningsprocent. Det har i 2007 forbedret erstatningsprocenten med 0,8 procentpoint i forhold til 2006.

Topdanmark Forsikrings genforsikringsprogram dækkede 58 mio. kr. af de vejrrelaterede skader på 212 mio. kr. Nettoudgiften udgjorde således 154 mio. kr. Heraf udgjorde stormskader 36 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Genforsikringsdækningen vedrørende skybrudsskaderne har medvirket til, at Topdanmark Forsikring har fået refunderet lidt mere fra genforsikrings-selskaberne i 2007 end i 2006. Samlet faldt genforsikringsprocenten således fra 4,0 i 2006 til 3,9 i 2007.

Skadeforløbet, der viser udgifterne til kunder og resultatet af genforsikring set i forhold til præmieindtægten, faldt fra 71,4 i 2006 til 69,8 i 2007.

Trods den relativt lave præmievekst faldt omkostningsprocenten fra 14,6 i 2006 til 14,5 i 2007.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) faldt fra 86,0 i 2006 til 84,3 i 2007.

Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	2006	2007
Præmieindtægter	8.805	8.883
Forsikringsteknisk rente	126	181
Erstatninger	-5.937	-5.856
Resultat af afgiven forretning	-352	-345
Omkostninger	-1.283	-1.291
Teknisk resultat	1.359	1.572
Andre poster	12	18
Investeringsafkast	520	-2
Resultat af skadeforsikring	1.891	1.588
Afløbsresultat f.e.r.	34	324
Bruttoerstatningsprocent	67,4	65,9
Nettogenforsikringsprocent	4,0	3,9
Skadeforløb	71,4	69,8
Bruttoomkostningsprocent	14,6	14,5
Combined ratio	86,0	84,3
Operating ratio	84,8	82,7

Segmentrapportering 2007

Topdanmark Forsikring har i 2007 førtidsimplementeret IFRS 8 om forretningssegmenter og har i den forbindelse valgt at opdele skadeforsikringsforretningen i segmenterne: Privat, Erhverv og Industri.

Privat

Privat består af forsikringer til private husstande solgt gennem Topdanmarks egne salgskanaler og distributionspartnere.

Præmieindtægten faldt i 2007 med 1,0 pct. til 4.567 mio. kr. Præmieudviklingen dækker over et fald på 9,5 pct. i præmieindtægten på bilforsikringer, som udgør 42 pct. af præmieindtægten på privatområdet, samt en stigning i præmieindtægten på bl.a. syge- og ulykkesforsikringer samt rejse- og husforsikringer.

Skadeforløbet faldt en anelse fra 68,6 til 68,2. Skadeforløbet var negativt påvirket af prisnedsættelserne og en svagt stigende skadefrekvens for bilforsikringer. Endvidere var skadeforløbet på hus- og indboforsikringer påvirket af de mange skybrudsskader og en udvikling med flere større brandskader i 2007. Skadeforløbet på syge- og ulykkesforsikringer, som sælges i forbindelse med pensionsaftaler, er endnu ikke tilfredsstillende (combined ratio på 105,7 i 2007). Omvendt viste de øvrige privatområder et godt skadefor-

løb, ligesom der var afløbsgevinster på 210 mio. kr. svarende til 4,6 procentpoint (0,9 procentpoint i 2006).

Samlet lå combined ratio uændret på 83,7.

Privat

Mio.kr.	2006	2007
Bruttopræmieindtægter	4.611	4.567
Forsikringsteknisk rente	60	89
Erstatninger	-3.101	-3.083
Afgiven forretning	-64	-33
Omkostninger	-696	-707
Teknisk resultat	810	833
Afløbsresultat f.e.r.	44	210
Bruttoerstatningsprocent	67,2	67,5
Nettogenforsikringsprocent	1,4	0,7
Skadeforløb	68,6	68,2
Bruttoomkostningsprocent	15,1	15,5
Combined ratio	83,7	83,7
Operating ratio	82,7	82,1

Erhverv

Erhverv består af forsikringer til erhvervs- og landbrugsvirksomheder med under 50 ansatte, solgt gennem Topdanmark Forsikrings salgsorganisation og samarbejdspartnere.

Præmieindtægten steg med 3,6 pct. til 3.471 mio. kr. Præmieindtægten er påvirket af, at priserne på arbejdsskadeforsikringer, der udgør 27,2 pct. af porteføljen, blev nedsat med 5 pct. ved årets begyndelse og siden hævet med 14 pct. i forbindelse med den nye lovgivning pr. 1. juli 2007. Endvidere slog også præmierabatter på bilforsikringer igennem på Erhverv.

Skadeforløbet blev forbedret fra 73,4 til 69,8. Ud over et generelt set gunstigt skadeforløb faldt skadeforløbet bl.a. som følge af den positive udvikling på arbejdsskade, hvor skadeforløbet faldt fra 78,7 pct. i 2006 til 70,4 pct. i 2007. Skadeforløbet var også positivt påvirket af afløbsgevinster på 66 mio. kr. svarende til 1,9 procentpoint (-1,3 procentpoint i 2006).

Combined ratio for Erhverv faldt fra 87,6 til 83,5.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

Erhverv

Mio.kr.	2006	2007
Bruttopræmieindtægter	3.350	3.471
Forsikringsteknisk rente	58	79
Erstatninger	-2.290	-2.292
Afgiven forretning	-168	-131
Omkostninger	-477	-477
Teknisk resultat	473	650
Afløbsresultat f.e.r.	-42	66
Bruttoerstatningsprocent	68,4	66,0
Nettogenforsikringsprocent	5,0	3,8
Skadeforløb	73,4	69,8
Bruttoomkostningsprocent	14,2	13,7
Combined ratio	87,6	83,5
Operating ratio	86,1	81,7

Industri

Industri består af forsikringer til dansk baserede virksomheder med over 50 ansatte samt captive-baserede forsikringer.

Præmieindtægten steg med 0,6 pct. til 862 mio. kr. Topdanmark ønsker ikke at gå på kompromis med rentabiliteten hverken på produkt- eller kundeniveau og har derfor en restriktiv acceptpolitik. Dette har medført, at Topdanmark de senere år har haft en tilbagegang i præmieindtægten for industrivirksomheder.

Præmiefremgangen i 2007 på 0,6 pct. hænger primært sammen med forhøjelsen af præmieniveauet for arbejdsskadeforsikringer pr. 1. juli 2007.

Skadeforløbet faldt en anelse fra 79,4 til 79,1. Skadeforløbet var i 2007 begunstiget af få storskader og afløbsgevinster på 48 mio. kr. svarende til 5,6 procentpoint (3,7 procentpoint i 2006).

Combined ratio faldt marginalt fra 92,4 til 92,3.

Industri

Mio.kr.	2006	2007
Bruttopræmieindtægter	857	862
Forsikringsteknisk rente	9	13
Erstatninger	-557	-501
Afgiven forretning	-124	-181
Omkostninger	-111	-114
Teknisk resultat	74	79
Afløbsresultat f.e.r.	31	48
Bruttoerstatningsprocent	65,0	58,1
Nettogenforsikringsprocent	14,4	21,0
Skadeforløb	79,4	79,1
Bruttoomkostningsprocent	13,0	13,2
Combined ratio	92,4	92,3
Operating ratio	91,5	91,0

Nyt skadesystem

I januar 2007 tog Topdanmark Forsikring et nyt skadebehandlingssystem (TopPro) i brug. I første omgang er IT-systemet med til at sikre, at privatkunder får en hurtig, effektiv og korrekt behandling, når de har bygnings- eller indboscader.

TopPro-systemet vil på sigt omfatte al skadebehandling i Topdanmark Forsikring. Der arbejdes videre med næste leverance, der omhandler alle autoskader. Senere følger brancherne Landbrug, Erhverv, Industri, Arbejdsskade og Ulykke. Det er forventningen, at alle skader bliver behandlet i TopPro-systemet i 2011/2012. TopPro ventes isoleret set, i takt med at systemet implementeres, at få en mindre, positiv indvirkning på erstatningsprocenten.

Det nye skadebehandlingssystem understøtter ønsket om bedre kundebetjening og styring af erstatningsudgifterne.

TopPro-systemet giver bl.a. følgende fordele:

- Forbedret datakvalitet, hvilket gør det muligt at stille risikomæssigt mere korrekte priser
- Flere sager kan afsluttes ved første samtale med kunden, og dermed bliver sagsbehandlingstiden kortere
- Mere korrekt skadebehandling, da TopPro automatisk tjekker, om en række forhold såsom dækning er i orden
- Yderligere integration med indkøbsportalen Scapoint (en fælles indkøbsportal for en række større nordiske forsikringselskaber). Derved opnår Topdanmark Forsikring billigere indkøbspriser, end vi kunne opnå alene
- Giver bedre mulighed for identifikation af skader, hvor der kan være tale om forsikringssvindel

Skadeanmeldelserne via internettet er blevet forbedret med det nye skadesystem. For det første er det blevet nemmere for kunderne at anmelde en skade via internettet. For det andet sikrer vi os gennem en styret dialog, at Topdanmark Forsikring får så mange relevante skadeoplysninger, at 80 pct. af skaderne vil kunne anlægges automatisk i TopPro. Dette giver en hurtigere skadebehandling og gør skadeafdelingen bedre i stand at håndtere situationer med spidsbelastning - f.eks. ved storm og skybrud.

Livsforsikring

Livs- og pensionsforsikringsmarkedet 2007

Livs- og pensionsforsikringsmarkedet var i 2007 karakteriseret ved:

- Livs- og pensionsforsikringsmarkedet skønnes at være steget med 8-10 pct.
- Stigningen i den lange rente har for flere selskaber medført et betydeligt kurstab, der dog i overvejende grad har været modsvaret af en frigivelse af hensættelser til garantiforpligtelserne
- Uro på de finansielle markeder
- Tiltag af lovgivningsmæssig karakter

De fleste større virksomheder har etableret firmapensionsaftaler, hvilket betyder, at konkurrencen har været koncentreret om at flytte eksisterende kunder. Den kraftige vækst i pensionsopsparingen i Danmark skyldes forståelse i befolkningen for, at der er behov for selv at spare op til alderdommen og ikke kun basere sig på offentlig forsørgelse via folkepension.

De fleste danske livs- og pensionsforsikringsselskaber har købt renteaftækningsinstrumenter primært til af dækning af selskabernes 4,5 pct. ydelsesgarantier. Disse renteaftækningsinstrumenter skal beskytte mod et fald i renteniveauet. I 2007 er renteniveauet steget, og dette har alt andet lige medført et betydeligt kurstab på værdien af renteaftækningsinstrumenterne. Dette tab er dog i væsentlig grad modsvaret af frigivelse af hensættelser i selskaberne med 4,5 pct. ydelsesgarantier.

Finansmarkederne har i 2007 i høj grad været præget af den uro, der opstod som følge af "kreditkrisen" med et deraf følgende svagt marked for aktier og CDO's specielt sidst på året. Samtidig er renteniveauet specielt i første halvdel af året steget meget. Endelig har flere selskaber været ramt af udviklingen på valutamarkedet, hvor blandt andet værdien af USD er faldet markant.

Den 30. januar 2007 faldt der dom i en EF-sag anlagt mod Danmark vedrørende fradragsret for pensionsindbetaling til udenlandske selskaber. Denne dom gik Danmark imod. Som en konsekvens af dommen har Folketinget vedtaget en lov, der flytter pligten til at betale pensionsafkastskat fra pensionsselskabet til forsikringstageren. Samtidig er der indført en generel skattepligt på ejendomme og indeksobligationer. Som følge heraf skal der fra staten udbetales et kompensationsbeløb til de forsikringstagere, der havde forsik-

ringer i gennemsnitsrentemiljøet ultimo 2006. Ændringerne kræver en del systemmæssig udvikling.

Resultat af Topdanmark Livsforsikring

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 50 mio. kr. i 2007 mod 116 mio. kr. i 2006.

Kunderne er primært opdelt i to selskaber, Liv I og Liv V. Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct. er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder indtegnes. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er placeret i Liv V.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fradrag af finansieringsomkostninger. Disse overskud er beregnet efter livsforsikrings-selskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.dk/ir → [Forret. grundlag](#) → [Livsforsikring](#) → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Tilbagegangen i resultatet skyldes tre forhold. For det første udgjorde investeringsafkast af egenkapitalen i 2007 kun 16 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 2006.

For det andet er det samlede risikotillæg i Topdanmark Livsforsikring koncernen reduceret fra 83 mio. kr. i 2006 til 56 mio. kr. i 2007. I Liv I var egenkapitalens investeringsafkast tilstrækkeligt højt til, at hele risikotillægget på 56 mio. kr. kunne indtægtsføres i 2007. Derimod var det realiserede resultat i Liv V ikke tilstrækkeligt til at oppebære risikotillægget på 52 mio. kr. De 52 mio. kr. er derfor overført til en såkaldt skyggekonto og vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt, hvor egenkapitalens investeringsafkast er højt nok.

For det tredje er resultatet i Topdanmark Link faldet fra et overskud i 2006 på 10 mio. kr. til et underskud i 2007 på 14 mio. kr. Faldet skyldes et væsentligt lavere afkast af egenkapitalen, og at erhvervesomkostninger til ny forretning bliver udgiftsført i erhvervesåret. Selskabet har oplevet en vækst på 153,2 pct. i 2007, hvilket medførte, at erhvervesomkostninger steg fra 16 mio. kr. i 2006 til 38 mio. kr. i 2007. Det er forventningen, at denne forretning vil bidrage med en positiv indtjening i de kommende år.

Afkastet af kundernes pensionsinvesteringer før PAL blev 2,8 pct. i Liv I og -1,5 pct. i Liv V. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændringer i hensættelser til

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet af kundernes pensionsinvesteringer henholdsvis 2,8 pct. i Liv I og 3,0 pct. i Liv V.

Egenkapitalens investeringsafkast har i 2007 været 1,4 pct. i Liv I og 1,5 pct. i Liv V. Det anmeldte over-

skudsfordelingsprincip medfører, at afkastet af egenkapitalen ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Resultat - Livsforsikring

Mio. kr.	2006			2007		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	26	39	65	7	9	16
Risikotillæg	39	44	83	56	52	108
Overført til skyggekonto			0		-52	-52
Resultat i Topdanmark Link	10		10	-14		-14
Finansiering Liv Holding			-8			-11
Beregnet godtgørelse m.m.			-34			3
Resultat af livsforsikring			116			50

Ved udgangen af 2007 udgjorde det samlede kollektive bonuspotentiale 1.735 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 8,4 pct. målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer. I Liv I og Liv V udgjorde bonusgraderne henholdsvis 7,4 pct. og 9,9 pct.

Udvikling i bruttopræmier

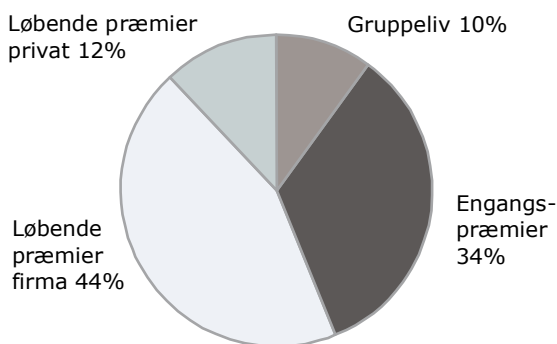
I kvartalsmeddelelsen for 1. - 3. kvartal 2007 blev der forventet en præmiefremgang for 2007 på lige godt 10 pct. Den realiserede fremgang i bruttopræmierne blev 12,8 pct. til 3.556 mio. kr. Herved lå præmiefremgangen således over både markedsvæksten og den udmeldte vækstforventning.

Topdanmark Livsforsikrings fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier, som indbetales år efter år typisk i forbindelse med firmaaftaler, hvor firmaet indbetaler på medarbejdernes pensionsordninger. De løbende præmier steg med 10,9 pct. til 2.352 mio. kr.

Også på engangspræmier fik Topdanmark Livsforsikring vækst til trods for et højt niveau i 2006. Engangspræmierne udgjorde 1.204 mio. kr. i 2007 mod 1.032 mio. kr. i 2006 svarende til en vækst på 16,7 pct.

I 2007 udgjorde 70 mio. kr. af præmieindtægten og 12 mio. kr. indbetalinger på investeringskontrakter overføres fra andre koncernselskaber mod henholdsvis 47 mio. kr. og 16 mio. kr. i 2006.

Præmiefordeling liv



På markedsrentebaserede pensionsopsparinger (unit-link) blev der i 2007 opnået en præmieindtægt på 656 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 2006 svarende til en stigning på 153,2 pct. Der var stigning i både løbende præmier og engangspræmier på henholdsvis 141 mio. kr. og 256 mio. kr. svarende til en stigning på 132,4 pct. og 167,8 pct. Andelen af nysalg, der går til markedsrentebaseret opsparing, udgjorde 38,6 pct. i 2007.

På de investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægter, men posteres direkte på balancen, havde Topdanmark Livsforsikring også fremgang. Investeringskontrakter med løbende betalinger steg fra 41 mio. kr. i 2006 til 53 mio. kr. i 2007 svarende til en stigning på 29,4 pct. Engangsindbetalinger på investeringskontrakter steg fra 43 mio. kr. i 2006 til 58 mio. kr. i 2007 svarende til en stigning på 34,5 pct.

Udvikling i bruttopræmier

Mio. kr.	4. kvartal		4. kvartal	
	2006	2007	2006	2007
Individuelle ordninger	199	189	442	426
Firmapensioner	337	351	1.247	1.321
Gruppeliv	39	39	326	357
Unit-link	37	83	107	248
Løbende præmier	612	662	2.122	2.352
Individuelle ordninger	36	34	152	155
Firmapensioner	168	186	728	641
Unit-link	43	117	152	408
Engangspræmier	247	337	1.032	1.204
Bruttopræmier	859	999	3.154	3.556

Depotrente

Depotrenten har i 2007 været 5,5 pct. for Liv I, og 4,5 pct. for Liv V.

På baggrund af den relativt komfortable bonusgrad i Liv V er det besluttet at forhøje depotrenten i 2008 til 5,5 pct. for alle kunder i Liv V. I Liv I er depotrenten i 2008 uændret fastsat til 5,5 pct.

Med det aktuelle renteniveau er disse depotrenter fastsat på et højt niveau, og Topdanmark Livsforsikring har derfor fastsat depotrenterne med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Investeringsaktiviteter

Topdanmark Forsikring koncernen eksklusive livsforsikringskoncernen

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 583 mio. kr. i 2007 inklusive kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 2006 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 968 mio. kr.

Afkastet i 2007 var lavere end forventet, hvilket især skyldes relativt svage aktiemarkeder i slutningen af året og fald i markedsværdien af strukturerede kreditprodukter (CDO's). Den negative påvirkning fra udviklingen på rente- og valutamarkederne blev afværget gennem anvendelse af shortpositioner.

Afkastet i 2007 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af nedenstående tabel *):

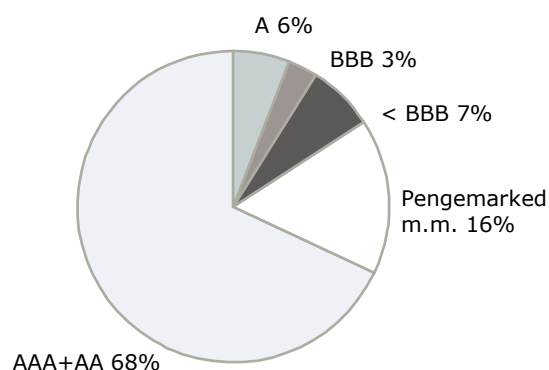
	Beholdning mia. kr.	Afkast mio. kr.	Afkast i procent
Danske aktier	0,5	41	5,9
Udenlandske aktier	1,0	168	12,0
Stats- og realkreditobligationer	6,9	444	5,6
Kreditobligationer	1,6	10	0,3
CDO's	1,5	-131	-6,5

Eksponering i udenlandske aktier er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ved beregning af afkastprocenter sættes afkastet af finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv. Afkast af stats- og realkreditobligationer inkluderer kursregulering af erstatningshensættelser.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusive livsforsikring udgjorde 11.260 mio. kr. ultimo 2007 svarende til 82 pct. af de samlede investeringsaktiver. Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringsiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Koncern ekskl. livsforsikringskoncern

Rentebærende fordringer fordelt på rating *)



*) Bemærk at figuren er ændret i forhold til tidligere år, idet pengemarkedsplaceringer m.m. er inkluderet

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

Rammen for rentefølsomhed - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 procentpoint - er fastsat til 100 mio. kr. efter skat og efter indregning af rentefølsomheden på diskonterede hentesættelser. Ultimo 2007 udgjorde den faktiske rentefølsomhed 28 mio. kr.

CDO's med en rating lavere end AA eller uden rating (i alt 621 mio. kr.) indgår i obligationsbeholdningen, men underkastes en supplerende regulering efter value-at-risk metoden. Rammen for tab, der med en sandsynlighed på 99 pct. ikke vil blive overskredet, er fastsat til 150 mio. kr. efter skat p.a. Ved årets udgang udgjorde denne risiko 82 mio. kr. beregnet ud fra historiske overgangssandsynligheder for ratings. Metoden tager ikke højde for værdiændringer, der skyldes efterspørgselsforhold i markedet. De samlede porteføljestørrelser begrænses derfor tillige ud fra en vurdering af risikoen ved investering i produkter, der er underkastet ustabile efterspørgselsforhold.

Rammen for valutarisiko opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet, er fastsat til 40 mio. kr. p.a. efter skat. Ved udgangen af 2007 udgjorde valutarisikoen 2,4 mio. kr. p.a. efter skat.

Ultimo 2007 udgjorde værdien af associerede virksomheder 37 mio. kr. af de samlede investeringer i aktier på 1.520 mio. kr. Aktieeksponeringen udgjorde 1.483 mio. kr. efter skat, når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes. Ca. en tredjedel af eksponeringen udgøres af positioner i danske, børsnoterede aktier.

CDO's

Det fremgik af Topdanmarks delårsrapport for 3. kvartal 2007, at koncernen eksklusive livsforsikring havde nedskrevet værdien af CDO's med 221 mio. kr. for de første ti måneder af året. Specielt fremgik det, at CDO's med eksponering til subprime var nedskrevet til en brøkdel af den tidligere værdi.

I løbet af 4. kvartal voksede frygten for recession, hvilket førte til en yderligere udvidelse af kreditspændene og dermed til en fortsat generel reduktion i værdien af CDO's. Udvidelsen af kreditspændene ramte bredt på

trods af, at mange aktiver fortsat udviser en særdeles lav misligholdelsesfrekvens. Dermed er også CDO's med underliggende aktiver uden misligholdelser eller med en meget lav misligholdelsesfrekvens ramt af den negative udvikling.

Markedet for subprime-obligationer er fortsat præget af vækst i misligholdelser og tab, specielt på obligationer udstedt i perioden 2005 - 2007. Flere af disse CDO's har dog fortsat en værdi, idet det påregnes, at der vil blive betalt renter et stykke tid endnu.

Generelt er cash flow'et fra CDO's uden eksponering til subprime højere end forventet ved erhvervelsen, og ingen CDO's uden eksponering til subprime, har fået reduceret ratingen.

Med indregning af yderligere nedskrivninger i 4. kvartal er den samlede nettonedskrivning i 2007 for koncernen eksklusive livsforsikring 280 mio. kr., som er udgiftsført direkte over resultatopgørelsen. Heraf er der 99 mio. kr. foretaget på CDO-investeringer med subprime-eksponering.

Aktionærernes andel af eksponeringen til CDO's i livsforsikring udgør ca. 12 pct.

Inklusive aktionærernes andel af afkastet i livsforsikring udgjorde nettonedskrivningen på CDO's 357 mio. kr. i 2007. Heraf udgjorde nedskrivningen på CDO's med subprime-eksponering 130 mio. kr.

Efter de seneste nedskrivninger udgør den bogførte værdi af CDO-investeringer med subprime-eksponering i koncernen eksklusive livsforsikring 41 mio. kr., hvilket svarer til 3 promille af investeringsaktiverne. Inklusive CDO-investeringerne i livsforsikring udgør aktionærernes andel af CDO-investeringer med subprime-eksponering 49 mio. kr.

Nedenstående oversigt viser koncernens CDO-afkast inklusive realiserede og urealiserede kursreguleringer pr. 31. december samt beholdningernes markedsværdi pr. samme dato. Det fremgår, at det samlede investeringsresultat for CDO-investeringerne i koncernen eksklusive livsforsikring udgjorde -131 mio. kr. i 2007. Inklusive aktionærernes andel af afkastet i livsforsikring blev investeringsresultatet for CDO-investeringerne -168 mio. kr.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

CDO's - Afkast og beholdninger 2007

Uden subprime-eksponering

Mio. kr.	AAA og AA	Lavere end AA	Renter	Kursreguleringer	Afkast i alt
Afkast i koncernen ekskl. livsforsikring	-1	-45	135	-181	-46
Bogført værdi 31. december	891	610			
Afkast livsforsikring	3	-87	288	-371	-84
Bogført værdi 31. december	1.370	1.284			
					-280
					149
					-131

Med subprime-eksponering

Mio. kr.	AAA og AA	Lavere end AA	Renter	Kursreguleringer	Afkast i alt
Afkast i koncernen ekskl. livsforsikring	-25	-60	14	-99	-85
Bogført værdi 31. december	30	11			
Afkast livsforsikring	-35	-174	36	-244	-209
Bogført værdi 31. december	39	28			

En specifikation af CDO's opdelt på ratings fremgår af www.topdanmark.dk/ir → [Forret.grundlag](#) → [Investeringsforhold](#) → [CDO-portefølje](#).

Læs nærmere i afsnittet om risikostyring under kreditrisiko [CDO's](#).

Topdanmark Livsforsikring koncernen

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 192 mio. kr. i 2007 mod 1.415 mio. kr. i 2006.

Årets afkast af danske og udenlandske aktier har været forholdsvis beskedent, præget af de svage aktiemarkeder og tab på CDO's.

Topdanmark Forsikring har gennem flere år gennemført en separat investeringspolitik for livsforsikringshensættelserne (livsforsikringskundernes midler), som adskiller sig fra investeringspolitikken for aktionærernes midler (livsforsikringskoncernens egenkapital).

Konkret allokeres hele afkastet fra aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier, til kunderne. Herefter fordeles det resterende afkast forholdsvis mellem kunderne, hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer og aktionærerne, jf.

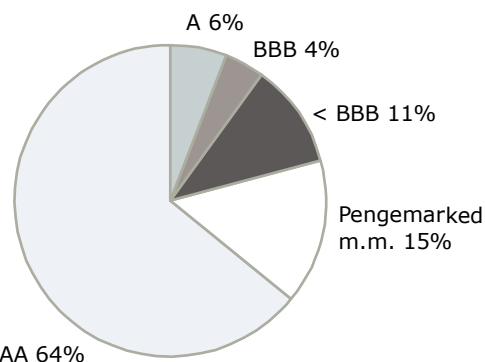
www.topdanmark.dk/ir → [Aktien](#) → [Normaliseret afkast](#) → [Livsforsikring](#).

Ultimo 2007 udgjorde markedsværdien af livsforsikringskoncernens investeringsaktiver 25.910 mio. kr. Heraf var 7.942 mio. kr. placeret i danske nominal-

obligationer, mens investeringen i udenlandske obligationer udgjorde 5.376 mio. kr. Investeringen i indeksobligationer udgjorde 1.786 mio. kr. Livsforsikringskoncernens ejendomsinvesteringer havde en værdi af 3.063 mio. kr., inklusive domicil (620 mio. kr.), hvoraf størstedelen er placeret i Topdanmark Ejendom.

Livsforsikringskoncernen

Rentebærende fordringer fordelt på rating *)



*) Bemærk at figuren er ændret i forhold til tidligere år, idet pengemarkedsplaceringer m.m. er inkluderet

Investeringen i kapitalandele var på 4.950 mio. kr., der fordeler sig med 1.896 mio. kr. i danske børsnoterede aktier, 61 mio. kr. i unoterede danske aktier, 2.376 mio. kr. i udenlandske børsnoterede aktier og 617 mio. kr. i unoterede udenlandske aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen i udenlandske aktier udgjorde 3.626 mio. kr. efter indregning af afledte finansielle instrumenter.

Som nævnt tilfalder afkastet af aktieeksponeringen alene livsforsikringskunderne. Livsforsikringskundernes aktieeksponering i Liv I svarer til, at 27 pct. af porteføljen består af aktier. Livsforsikringskundernes eksponering i Liv V svarer til, at 14 pct. af porteføljen udgøres af aktier.

Liv V har investeret i renteoptioner til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livsforsikringskunderne, er særdeles følsom over for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 469 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 194 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint opad. Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 485 mio. kr. ved et rentefald på 1 procentpoint og falder tilsvarende med ca. 249 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procentpoint.

Afkastet af kundernes opsparing før pensionsafkastskat udgjorde 2,8 pct. i Liv I og -1,5 pct. i Liv V, mens afkastet af aktionærernes midler - før risikotillæg - udgjorde 1,4 pct. i Liv I og 1,5 pct. i Liv V.

Forventninger til 2008

Forventet udvikling på skadeforsikringsmarkedet

Det samlede skadeforsikringsmarked ventes i 2008 at blive præget af:

- Fortsat hård konkurrence
- Nye solvensregler
- Forbedret skadeforløb på området for forsikringer ved tab af erhvervsevne
- Præmievekst på 2 - 3 pct.
- Stigende combined ratio
- Økonomisk afmatning
- Etablering af terrorpool

De fem største danske skadeforsikringselskaber er alle børsnoterede eller ejet af en børsnoteret koncern. Disse fem selskaber repræsenterer omkring 70 pct. af det danske marked. Den hårde konkurrence på pris, personale, distribution og kundeservice ventes at fortsætte i 2008.

EU's nye solvensregler - Solvens II - forventes at træ-

de i kraft i 2012. Et rammedirektiv forventes vedtaget i 2008. Direktivet og en fjerde prøveberegning i 2008 giver en god idé om indholdet i det nye solvensregelsæt. De nye danske regler om individuelt solvensbehov er en direkte forløber for Solvens II, som betyder, at selskaberne allerede nu skal tænke konkret i den risikostyring, risikomåling og risikobegrænsning, som Solvens II bygger på. Dette må forventes at have en adfærdsregulerende effekt for de selskaber, som ikke allerede måtte arbejde målbevidst med risikostyring.

På trods af at syge- og ulykkesforsikringsprodukter ofte betragtes som entryprodukt for nye kunder, er det vurderingen, at de seneste års negative lønsomhed på disse produkter vil medføre, at flere selskaber introducerer præmieforhøjelser eller andre lønsomhedsforbedrende tiltag. Dette ventes at medvirke til et forbedret skadeforløb.

Præmierne og forsikringsdækningen forhøjes hvert år på privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet med et indeks, der skal tage højde for skadeinflationen og lønudviklingen. Dette indeks vil i 2008 ligge på 3,3 pct. På markedet for arbejdsskadeforsikringer reguleres priserne med udgangspunkt i det såkaldte sociale indeks. Dette ligger i 2008 på 4,1 pct. Som følge af konkurrencesituationen ventes en noget lavere præmievekst end den indekserede udvikling. Omvendt vil en fortsat vækst i sundhedsforsikringer og en række nye produkter såsom en ny årsrejseforsikring pr. 1. januar 2008, en ny lovpligtig byggeskadeforsikring pr. 1. april 2008 samt nye elektronikforsikringer i beskedent omfang kunne forbedre præmieveksten. Markedets samlede præmievekst i 2008 skønnes således at ligge uændret på 2 - 3 pct.

Udviklingen i combined ratio er afhængig af en række forhold herunder stormskader og storskader. Skadeforløbet var i 2007 begunstiget af, at der ikke var nogen større storme og kun relativt få storskader. Dette kan ikke forudsættes også at være tilfældet i 2008. 2007 var også karakteriseret ved et højere niveau end normalt for skybrudsskader. Samlet er det Topdanmarks vurdering, at det normaliserede niveau for vejrelaterede skader fremover må forudsættes at stige. Hertil kommer, at priskonkurrencen også må ventes at lægge pres på skadeforløbet. På omkostningssiden består hovedparten af de omkostninger, som indgår i omkostningsprocenten, af lønomkostninger. Disse ventes afhængigt af overenskomstforhandlingerne at

stige med 4 - 4,5 pct. Med en skønnet præmievekst på kun 2 - 3 pct. vil også forsikringssekskabernes omkostningsprocent komme under pres i 2008. Samlet ventes det derfor, at combined ratio eksklusive afløbsgevinster vil stige på det danske marked i 2008.

I tilfælde af en økonomisk afmatning ventes skadeforsikringsbranchen i Danmark ikke at blive væsentligt påvirket. Således har hverken præmieindtægter for de traditionelle forsikringer eller combined ratio i tidligere perioder vist sig nævneværdigt følsomme over for økonomisk recession.

Det er hensigten pr. 1. januar 2009 at etablere en statslig garantiordning for terrorkader. Jf. afsnittet om [terrordækning](#) vil ordningen træde i kraft, såfremt der inden for et år sker skader på over 5 - 7 mia. kr. som følge af nukleare, biologiske, kemiske eller radiologiske terrorangreb.

Forventet udvikling på livsforsikrings- og pensionsmarkedet

Det samlede livs- og pensionsforsikringsmarked ventes i 2008 at blive præget af:

- Fortsat hård konkurrence
- Fortsat stort behov for pensionsopsparring
- Markedsrenteprodukters (unit-link) andel af ny-salg fortsat højt

Konkurrencen forventes også i 2008 at være fokuseret på at flytte eksisterende ordninger. Den stigende levealder og erkendelsen af behovet for selv at spare op til pensionen og tegne pensionsordninger til sikring af velfærden har medført en stigende interesse for pensionsopsparring. Det er forventningen, at denne interesse vil fortsætte i 2008, og at markedsvæksten også i 2008 vil ligge på 8 - 10 pct.

De seneste års relativt høje afkast på finansmarkederne har skærpet interessen for markedsrenteprodukter. Samtidig er disse produkter mindre kapitalkrævende for livs- og pensionsforsikringssekskabernes. Det forventes, at en væsentlig del af nytegningen i 2008 vil ske i disse produkter, mens den samlede pensionsformue i flere år frem stadig primært vil være placeret i gennemsnitsrentemiljøet. Den del af nytegningspræmierne, der placeres i markedsrentemiljøet, forventes også i 2008 at ligge i niveauet 30 - 40 pct.

Topdanmark Forsikrings forventninger til 2008

Skadeforsikring

Topdanmark Forsikring venter uændret en præmiefremgang i 2008 på niveau med eller lige over 2 - 3 pct. Præmiefremgangen i 2008 vil være påvirket dels af gennemførte prisnedsættelser i 2007 med en negativ effekt på præmieveksten i 2008 svarende til 50 mio. kr. eller 0,6 procentpoint, dels af at Topdanmark Forsikring i 2008 har valgt at styrke konkurrencekraften yderligere ved blandt andet at sænke prisen med gennemsnitligt 5 pct. på arbejdsskadeforsikringer. Samlet vil disse prisnedsættelser reducere præmieindtægten i 2008 i forhold til 2007 med godt 150 mio. kr. svarende til 1,7 procentpoint.

Skadeforløbet ventes i 2008 at blive præget af:

- Prisnedsættelserne vil reducere præmieindtægten svarende til en negativ effekt på combined ratio på 0,5 procentpoint.
- 2008 er skademæssigt begyndt godt, hvilket har en positiv effekt på den forventede combined ratio for hele 2008.
- Combined ratio var i 2007 påvirket af afløbsgevinster på 324 mio. kr. For 2008 forudsættes et afløbsresultat på 0 kr. Det vil medføre en negativ effekt på combined ratio for 2008 svarende til 3,6 procentpoint.
- På området for syge- og ulykkesforsikringer vedrørende livsforsikring havde Topdanmark Forsikring en combined ratio på 105,7 i 2007. Denne forventes nedbragt til omkring 95 i 2008 svarende til en effekt for hele Topdanmark Forsikring på 0,6 procentpoint.
- Til og med 2007 har Topdanmark Forsikring i resultatforventningerne forudsat årlige vejrrelaterede skader på 120 mio. kr. På grund af mere voldsomt vejr i de senere år ændres denne forudsætning for 2008 til 150 mio. kr. Stormsæsonen varer normalt fra november til ind i februar, og 1. kvartal 2008 har foreløbig været forskånet for væsentlige stormskader. Trods dette forudsættes i resultatprognosen for 2008 en normaliseret udgift til vejrrelaterede skader for et helt år på 150 mio. kr.
- Samlet forudsættes det, at skadeforløbet vil blive belastet med 2,6 procentpoint som følge af vejrrelaterede skader og uforudsete begivenheder såsom særligt hårdt vintervejr, exceptionelt store storme, et overnormalt antal storskader m.v.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

Samlet forventes et skadeforløb i 2008 på omkring 74,5 pct.

Omkostningsprocenten faldt fra 14,6 til 14,5 i 2007. Trods en beskeden præmiefremgang på lidt over markedsvæksten på 2 - 3 pct. ventes en omkostningsprocent i 2008 på omkring 14,5.

Combined ratio ventes herefter at blive knap 89.

Forventningen til investeringsafkastet i 2008 er påvirket af den negative udvikling på aktiemarkedet og markedet for CDO's i den forløbne del af året. Dette medfører, at investeringsafkastet forventes at ligge godt 300 mio. kr. lavere end normaliseret. Omkring halvdelen af det reducerede investeringsafkast skyldes et lavere aktieafkast end forventet.

Resultatet af skadeforsikring før skat forventes herefter at ligge i størrelsesordenen 1.015 - 1.095 mio. kr.

Livsforsikring

Præmievæksten i 2007 lå på 12,8 pct., hvilket var noget højere end markedsvæksten på 8 - 10 pct. Væksten var 10,9 pct. på løbende præmier og 16,7 pct. på engangspræmier.

For 2008 forudsættes en vækst i løbende præmier på 8 - 10 pct., mens der ikke på nuværende tidspunkt af året meningsfuldt kan forudsættes noget om niveauet for engangspræmier.

Uroen på de finansielle markeder er fortsat i den forløbne del af 2008. Dette medfører, at der ikke på nuværende tidspunkt kan påregnes indtægtsførelse af risikotillæg i Liv I og Liv V for 1. kvartal 2008. Risikotillægget for 1. kvartal 2008 på 29 mio. kr. vil i givet fald blive overført til skyggekontoen. For hele 2008 er det forventningen, at risikotillægget kan indtægtsføres i Liv I men ikke i Liv V. Skyggekontoen udgør herefter 90 mio. kr., 52 mio. kr. fra 2007 og 38 mio. kr. fra 2008. Beløbet på skyggekontoen kan indtægtsføres i en senere periode, hvor investeringsafkastet er tilstrækkeligt.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne ventes at blive 70 - 90 mio. kr. før skat.

Skat

Med en selskabsskattesats på 25 pct. og en effektiv skattesats på 26 pct. ventes en skatteudgift på 285 - 310 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet forventes et resultat for 2008 efter skat på 800 - 875 mio. kr. Resultatprognosen er under forudsætning af uændrede valutakurser, et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. i forhold til niveauet den 6. marts 2008 og et afkast af rentebærende investeringer på 5,2 pct. (den risikofri rente med et risikotillæg på 0,75 procentpoint).

Risikostyring

Topdanmark Forsikrings risikoprofil skal ses i sammenhæng med kapitalforhold og forretningsomfang. Det er målet til enhver tid at optimere aktionærernes afkast-/risikoforhold gennem en løbende tilpasning af egenkapitalen samt ved anvendelsen af substitutter for egenkapital i form af genforsikring, afledte finansielle instrumenter og lånekapital af forskellig karakter.

Det er Topdanmark Forsikrings politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling.

Risikostyring er en af koncernens ikke-finansielle værdidrivere. Det betyder, at forretningsområderne struktureret arbejder med risikostyring og rapporterer om indsatser og målinger.

Med henblik på at sikre en stram styring af den samlede risiko opgøres eksponeringerne så ofte som nødvendigt, hvilket alt efter eksponeringens natur kan være dagligt, månedsvis eller i enkelte tilfælde sjældnere.

Bestyrelsen fastsætter overordnede risikopolitikker og -rammer. Risikostyringen koordineres af risikostyringsenheder med ansvar for henholdsvis forsikringsrisici og markedsrisici med reference til direktionen. Operationelle risici styres af de respektive ansvarlige forretningsområder, der rapporterer til direktionen. Den interne revision refererer til bestyrelsen og rapporterer til bestyrelsen om bl.a. overholdelse af de udstukne risikopolitikker og -rammer.

Oversigt

Topdanmark Forsikrings risikostyring relaterer sig til følgende hovedområder:

- Forsikringsrisiko
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko
- Solvens

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisici omfatter bl.a. accept- og opfølgningspolitik, skadebehandling, hensættelsesrisiko samt genforsikringsrisiko.

Acceptpolitik

Topdanmark Forsikrings acceptpolitik tager udgangspunkt i, at selskabet ønsker overskud på såvel produktniveau som kundeniveau. Fastsættelsen af produktpriser sker ud fra relevante risikokriterier og omkostninger ved administrationen af det pågældende produkt, således at acceptpolitikken søges styret af prisfastsættelsen.

Topdanmark Forsikrings prissætning er tilpasset de enkelte markeder og kundetyper. På privat-, erhvervs- og landbrugsmarkedet er priserne i det store og hele tariffaserede. For de større erhvervs-, landbrugs- og industrikunder fastsættes priserne noget mere individuelt.

Opfølgningspolitik

For at sikre overskud på både produkt- og kundeniveau følger Topdanmark Forsikring systematisk op på udviklingen i de enkelte kundebestande.

For større individuelt indtegnede kunder på industri-, erhvervs- og landbrugsmarkedet sker opfølgningen via kundevurderingssystemer, der vurderer kundernes historiske lønsomhed.

Hovedtariffer reestimeres mindst hvert tredje år, og eksempelvis reestimeres motor- og arbejdsskadetarifferne hvert år. De nævnte tariffer danner grundlaget for mere end 50 pct. af Topdanmark Forsikrings præmieindtægt inden for skadeforsikring.

Hensættelserne beregnes som hovedregel på månedsbasis på alle områder, og udviklingstendenser i skadeniveauer vurderes månedligt og følges op af prisjusteringer om nødvendigt. Eksempelvis blev pri-

serne på syge- og ulykkesforsikring på livsforsikringsområdet hævet både pr. 1. januar 2007 og 1. januar 2008 på baggrund af en negativ udvikling i erstatningsniveauet.

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på at kunne identificere trends i skadeniveauet på et tidligere tidspunkt samt indsamle oplysninger om, hvordan de forskellige typer skader er sammensat. Et eksempel herpå er det nye skadesystem, som bliver taget i brug fra 2007.

Skadebehandling

For at sikre en ensartet og effektiv skadebehandling har Topdanmark Forsikring samlet skadebehandlingen for alle auto- og ansvarsskader samt øvrige skadetyper på privat-, erhvervs- og landbrugsområdet i en enhed.

Formålet med skadebehandlingen er at få kunderne til at føle sig godt hjulpet, samtidig med at der foregår en effektiv styring og kontrol af erstatningsudgifterne.

Topdanmark Forsikring har i de seneste år arbejdet målrettet på at effektivisere skadebehandlingsprocesserne under de tre hovedoverskrifter:

- Hurtighed
- Bedre skadeindkøb
- Kvalitet

Hurtighed

Det er vigtigt hurtigt at skabe det fulde overblik over en skades omfang, indsætte eventuelle skadebegrænsende aktiviteter og/eller begynde behandling. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducere erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser.

Skadeafdelingen opererer med mål for meget korte ekspeditionstider i forbindelse med skadeanmeldelser for at sikre, at skaden ikke udvikler sig. Anmeldelse over telefonen behandles straks og internetanmeldelser inden for 24 timer. Skriftlige anmeldelser behandles inden for 3 arbejdsdage fra modtagelse. Der foretages løbende målinger af ekspeditionstider.

Bedre skadeindkøb

Skadeafdelingens indkøbskraft i form af erstatning for varer og køb af tjenesteydelser udmønter sig i økonomiske fordele for kunder og aktionærer.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

Forskellige samarbejdsaftaler er indgået for at sikre størst mulig rabat, kvalitet og sikkerhed i levering af varer og ydelser. Der er bl.a. indgået samarbejdsaftaler med håndværkere, værksteder, Scalepoint, Skadeservice Danmark og Medicinsk Test Center.

De største områder med risiko for skadeinflation er dermed søgt minimeret, herunder:

- Personskader ved samarbejdet med Medicinsk Test Center og brug af softwarepakken "Scan Crash" til simulering af uheld
- Stabile priser på udbedring af byggeskader ved samarbejdsaftaler med håndværkere
- Skader på biler ved samarbejdsaftaler med autoværksteder og glasfirmaer

Kvalitet

Der er udarbejdet forretningsgange for alle væsentlige skadeprocesser. Forretningsgangene sikrer, at skader behandles på en ensartet og kontrolleret måde. Forretningsgangene er suppleret med regler for skademedarbejdernes faglige og økonomiske kompetencer. Den faglige skadebehandling kvalitetskontrolleres ved undersøgelse af tilfældigt udvalgte sager. Eksempelvis undersøges, om dækning, skadeårsag og reserveafsættelse er korrekt, om regresmuligheder er undersøgt, og om der er opkrævet selvrisiko, moms m.v. Målingerne viser, at der løbende er sket forbedringer.

Tilfredsheden med breve, telefon- og internetkontakt måles hvert kvartal. Undersøgelserne viser, at 89 pct. af telefonkunderne oplevede skadebehandlingen som forventet eller bedre end forventet i 2007.

Hensættelsesrisiko

Præmiehensættelser

Risikoen vedrørende præmiehensættelser er relevant inden for ejerskifteforsikring. Her dækker forsikringen typisk en 10-årig periode, hvor hele betalingen for den 10-årige dækningsperiode foretages, når ejerskifteforsikringen tegnes.

Topdanmark Forsikring baserer hensættelsesniveauet på ejerskifteforsikring på statistiske analyser af skadeanmeldelsesmønstret i forhold til tegningstidspunktet.

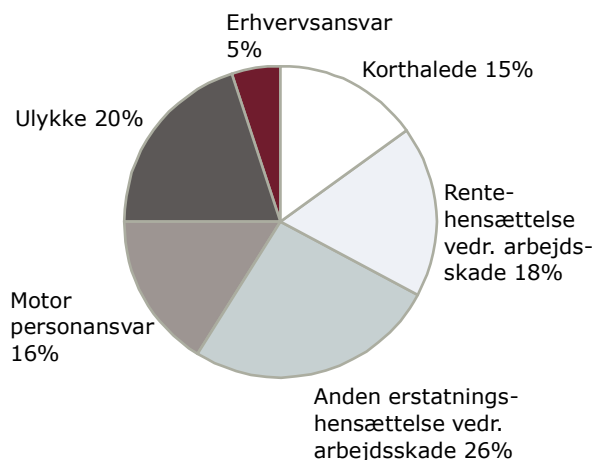
Erstatningshensættelser

Traditionelt opdeles forsikringsklasserne i **korthalede** brancher, dvs. brancher, hvor skaderne har en kort afviklingstid, fra de anmeldes, til de afsluttes, og

langhalede brancher, dvs. brancher, hvor skaderne har en lang afviklingstid, fra de anmeldes, til de afsluttes.

Eksempler på korthalede brancher er bygningsforsikring, løssøreforsikring og motorkaskoforsikring. De langhalede brancher er relaterede til person- og ansvarsskader såsom arbejdsskade, erhvervsansvarsforsikring, ulykkesforsikring og motoransvarsforsikring.

Fordelingen af Topdanmarks samlede erstatningshensættelser fremgår af nedenstående grafik.



Hensættelsesrisikoen på de langhalede brancher er betydelig i forhold til hensættelsesrisikoen på de korthalede brancher, hvilket skyldes den meget lange afviklingstid for skaderne. Det er ikke usædvanligt, at skader på langhalede brancher først afsluttes 3 - 5 år, efter de er anmeldt, og i sjældne tilfælde kan der gå helt op til 10 - 15 år, efter de er anmeldt.

I den lange afviklingstid kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændringer i lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen, der tilkender mén- og erhvervssevnetabserstatninger på alle alvorlige arbejdsskader.

Tilkendelsespraksis hos Arbejdsskadestyrelsen har også en vis effekt på erstatningsniveauerne inden for ulykkesforsikring og personskadeerstatningerne på motor-, ansvars- og erhvervsansvarsforsikring. Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt den sociale inflation.

Ved social inflation forstås:

Arbejdsskadeforsikring

- Et forhøjet erstatningsniveau eksempelvis som følge af domstolsafgørelser eller ændring i Arbejdsskadestyrelsens tilkendelsespraksis

Øvrige brancher

- Et forhøjet erstatningsniveau på baggrund af, at den årlige udvikling i erstatningen pr. forsikring stiger mere end den generelle pristalsudvikling eller som følge af ændret domspraksis/lovgivning

Hensættelsernes tilstrækkelighed testes på væsentlige brancher ved også at beregne hensættelserne ved hjælp af alternative modeller. Erstatningsniveauerne sammenholdes herefter med informationer fra eksterne kilder, primært statistisk materiale fra Arbejdsskadestyrelsen og Vejsektoren/Vejdirektoratet.

Aktuarfunktionen har en løbende dialog med skadeafdelingerne omkring ændringer i lovgivnings-, domstols- og tilkendelsespraksis og afsmitningen af sådanne ændringer på forretningsgangene for fastsættelse af individuelle hensættelser.

Genforsikring

Topdanmark Forsikring har en restriktiv acceptpolitik med hensyn til valg af genforsikringsselskaber. Fortrinsvis anvender Topdanmark Forsikring genforsikringsselskaber med en minimumrating på A- hos S & P. I tilfælde hvor et genforsikringsselskab undtagelsesvis ikke har en rating fra S & P, kan anvendes ratingen fra AM Best, hvor kravet ligeledes er minimum A-.

Storm

På stormområdet dækker genforsikringskontrakterne stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 110 mio. kr. (83 mio. kr. efter skat). Topdanmark Forsikring skal dog betale en genkrafttrædelsespræmie, der forholdsmæssigt svarer til den del af genforsikringsprogrammet, der er opbrugt.

I tilfælde af endnu en storm inden for samme år indeholder Topdanmark Forsikrings genforsikringskontrakt en yderligere stormdækning på 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 110 mio. kr. Topdanmark Forsikring har en genforsikringsdækning, som træder i kraft, såfremt de akkumulerede årlige skybrudsskader overstiger 50 mio. kr. Dækningen er på 100 mio. kr. Akkumu-

lering af de enkelte skybrud forudsætter, at den enkelte begivenhed overstiger 7,5 mio. kr.

Ved en eventuel tredje eller fjerde storm har Topdanmark Forsikring en dækning på 770 mio. kr., hvoraf selvbehold udgør 20 mio. kr. Dækningen på tredje og fjerde storm er betinget af, at der ikke er to enkelte storme, der hver overstiger 4,0 mia. kr.

Brand

På brandområdet har Topdanmark Forsikring et proportionalt genforsikringsprogram med et maksimalt selvbehold pr. skade på en virksomhed på 25 mio. kr. (19 mio. kr. efter skat).

Terrordækning

Frem til udgangen af 2001 var terrordækning inkluderet i genforsikringsdækningen. Som følge af terrorhandlingerne 11. september 2001 har terrordækningen fået særlig fokus fra genforsikringsselskabernes side. Generelt er terror dækket af genforsikringskontrakterne, men der er visse begrænsninger, dels i dækningsomfang ved terrorhandling, dels ved antallet af begivenheder, der dækkes.

Det er hensigten pr. 1. januar 2009 at etablere en statslig garantiordning for terrorskader.

Terrorordningen skal i udgangspunktet dække alle tingsforsikringer for nukleare, biologiske, kemiske og radiologiske terrorangreb (såkaldte NBCR-skader). Forsikringsbranchen vil få et selvbehold på 5 - 7 mia. kr. Statsgarantien, som træder i kraft, såfremt der inden for et år i Danmark samlet sker NBCR-skader for over 5 - 7 mia. kr., er på 15 mia. kr. Betalingen for garantien er en årlig fee-betaling til staten.

For arbejdsskade arbejdes der på at ændre arbejdsskadesikringsloven, således at arbejdsskader forårsaget af alle former for terror (ikke kun NBCR) enten helt undtages fra arbejdsskadeforsikringen, eller dækningsomfanget begrænses.

Kumulrisiko

Kumulrisiko opdeles i kendt og ukendt kumulrisiko.

Ved kendt kumulrisiko forstås, at det er erkendt på forhånd, at flere forsikringstagere kan blive ramt af samme begivenhed. Kendt kumulrisiko opstår eksempelvis, når Topdanmark Forsikring forsikrer flere for-

retninger i et indkøbscenter. I tilfælde af brand er det forventeligt, at flere forsikrede vil blive ramt samtidig.

Ved ukendt kumulrisiko forstås, at flere forsikringstager kan blive ramt af en og samme begivenhed, uden at der forlods tages højde for den fælles risiko. Et eksempel på dette er eksplosionen i en fyrværkerifabrik i Seest i 2004, hvor mange privat-, erhvervs- og industrikunder ganske uventet blev ramt af en og samme begivenhed.

Topdanmark Forsikrings selvbehold vedrørende kendt kumulrisiko på privatområdet er 15 mio. kr. ved den første skade og 5 mio. kr. ved den anden skade. Ved en eventuel tredje skade og fremefter er selvbeholdet 15 mio. kr. På erhvervs- og industriområdet er selvbeholdet 15 mio. kr. Selvbeholdet i forbindelse med ukendt kumulrisiko udgør maksimalt 50 mio. kr.

Arbejdsulykke og erhvervssygdomme

Arbejdsulykke er en obligatorisk forsikring, som arbejdsgiverne betaler til gennem tegning af arbejds-skadeforsikringer i landets forsikringsselskaber. På arbejdsskadeområdet dækker genforsikringsselskaberne op til 1,0 mia. kr. med et selvbehold på 30 mio. kr. (23 mio. kr. efter skat).

Forsikring mod erhvervssygdomme tegnes ikke gennem forsikringsselskaber, men alene gennem den offentlige institution AES. AES hviler økonomisk i sig selv og finansieres gennem obligatoriske bidrag fra arbejdsgiverne.

Stormflod og stormfald

Skader forårsaget af stormflod (oversvømmelser) og gentilplantning af skov i forbindelse med storme er ikke dækket af danske forsikringsselskaber.

Skader af denne karakter dækkes af Stormflods-fonden. Det er en offentlig fond, der skal hvile i sig selv. Fonden er finansieret ved, at forsikringsselskaberne årligt opkræver 20 kr. pr. brandforsikring.

Krig, jordskælv og atomskader

Danske forsikringsselskaber dækker ikke skader, som direkte eller indirekte er en følge af:

- Krig, krigslignende handlinger, neutralitetskrænkelser, borgerkrig, oprør eller borgerlige uroligheder
- Jordskælv eller andre naturkatastrofer

- Udløsning af atomenergi eller radioaktive kræfter, medmindre skaden er sket i forbindelse med kernereaktioner anvendt til særligt industrielt, medicinsk eller videnskabeligt formål

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab, fordi markedsværdien af koncernens aktiver og passiver og off-balanceforretninger ændrer sig på grund af ændringer i markedsforskelene. Under markedsrisiko hører rente-, aktie-, ejendoms-, valuta-, inflations- og likviditetsrisiko.

Rammerne for de finansielle risici fastlægges af Topdanmark Forsikrings bestyrelse. De praktiske investerings-, finansierings- og risikotilpasningsprocesser håndteres af Topdanmark Kapitalforvaltning. Overholdelse af rammer kontrolleres på daglig basis. Resultatet af kontrollerne rapporteres til bestyrelsen.

Renterisiko

Topdanmark Forsikrings erstatningshensættelser opgøres efter diskontering med den aktuelle nul kuponrentestruktur. Den heraf følgende rentefølsomhed tilpasses ved investering i rentebærende fordringer, således at den fælles rentefølsomhed for aktiver og passiver nedbringes til det ønskede niveau. Koncernens gæld er enten variabelt forrentet med rentetilpasning hver tredje måned eller har en restløbetid på mindre end et år.

Rentefølsomheden opgøres som værdiændringen ved en parallelforskydning af rentekurven med 1 procentpoint uden hensyn til konveksitet.

Aktierisiko

Topdanmark forsikring er eksponeret for aktierisiko i kraft af såvel direkte investeringer som investeringer via afledte instrumenter. Aktierisikoen opgøres som det tab, der ville opstå, såfremt alle aktier faldt med 10 pct.

Ejendomsrisiko

Topdanmark Forsikring er eksponeret for ejendomsrisiko i kraft af investeringer i ejendomme udlejet til erhverv og bolig. Ejendomsrisikoen opgøres som det tab, der ville opstå, såfremt alle ejendomme faldt med 10 pct.

Valutarisiko

Topdanmark Forsikrings valutarisiko hidrører praktisk talt alene fra investeringssiden. Valutarisikoen tilpas-

ses ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Risikoen opgøres efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet.

Inflationsrisiko

Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, Topdanmark anvender til opgørelse af hensættelserne. En forventning om højere fremtidig inflation vil generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse, hvor resultatet samtidig vil blive påvirket af en højere fremtidig indeksering af præmierne. Årets resultat vil således kun blive marginalt påvirket af en ændring i forventningerne til den fremtidige inflation. Forsigtigt kan det dog anslås, at erstatningshensættelserne ud over arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring umiddelbart vil skulle forøges med i størrelsesordenen 35 mio. kr., såfremt forventningerne til den fremtidige årlige stigning i inflationen øges med 1 pct. p.a.

Arbejdsskade og syge- og ulykkesforsikring adskiller sig fra de generelle principper ved indregning af inflation. Hensættelserne til arbejdsskade er direkte bundet op på forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet, og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring er direkte bundet op på forventningerne til udviklingen i nettoprisindekset.

Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikringer har Topdanmark Forsikring indgået inflationsswaps, der afdækker de forventede cash flows, såfremt reallønsudviklingen er stabil. En eventuel ændring i den forventede fremtidige inflation vil således ikke give nævneværdig påvirkning af resultatet af arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring.

Likviditetsrisiko

Passiverne i koncernens forsikringsselskaber består fortrinsvis af forsikringsmæssige hensættelser, hvor den tilknyttede betalingsforpligtelse honoreres gennem cash flow fra driften.

Topdanmark Forsikring har optaget et ansvarligt lån på 250 mio. kr. med udløb i 2013. Topdanmark Forsikring har ret til at opsige lånet i 2010.

Alle forsikringsselskaber i koncernen kan optage pengemarkedslån i forbindelse med den daglige likviditetsstyring. Disse lån har typisk en løbetid på mindre

end en måned. Såvel det ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring som eventuelle udestående pengemarkedslån vil blive tilbagebetalt over driften.

Herudover opretholder koncernen et betydeligt likviditetsberedskab i form af likvide obligationer af høj kvalitet.

Risiko ved investering i livsforsikringskoncernen

Målsætning og risikoprofil for de kunder, der har investeret i livsforsikringsselskabernes policer, er væsensforskellig fra målsætning og risikoprofil for Topdanmark Forsikrings investering i livsforsikringskoncernens egenkapital. Selv om de to parter principielt ejer midlerne i livsforsikringskoncernen i fællesskab, er der gennemført en række strukturelle tiltag, der sikrer en hensigtsmæssig fordeling af risiko og afkast.

Bonuspotentialer

Først og fremmest er en del af kundernes opsparede afkast hensat til kollektivt bonuspotentiale. Det kollektive bonuspotentiale fungerer som buffer ved udsving i nettoværdien af aktiver og passiver, således at risikoen for størstedelens vedkommende bæres af kunderne.

Hvis de negative udsving er større end det kollektive bonuspotentiale, vil egenkapitalen blive påvirket. Påvirkningen af egenkapitalen vil dog være begrænset, idet de individuelle bonuspotentialer, dvs. forskellen mellem opsparingen på den enkelte police og den garanterede ydelse opgjort på markedsværdigrundlaget, vil fungere som buffer selv ved væsentlige tab.

Fra 2004 har Topdanmark Forsikring gennemført en separat investeringspolitik for henholdsvis kundernes midler, dvs. livsforsikringshensættelserne, og aktionærernes midler, dvs. livsforsikringskoncernens egenkapital og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikringer.

Konkret overføres afkastet af aktier, aktierelaterede investeringer og instrumenter, der er øremærkede til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier, til livkunderne, før det øvrige afkast fordeles.

Egenkapitalen bliver således alene påvirket af tab på aktier m.m., hvis disse når en sådan størrelse, at det kollektive bonuspotentiale er opbrugt.

Afdækning - ydelsesgarantier

Koncernen har garanteret, at de forsikrede vil oppebære en ydelse baseret på en opgørelsesrente på 1,5 pct., 2,5 pct. eller 4,5 pct. alt efter, hvornår forsikringen er tegnet. Disse ydelsesgarantier udgør en risiko ved en negativ udvikling på de finansielle markeder.

Topdanmark Forsikring ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativet 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, anvendes til sikring af de garanterede ydelser.

I januar 2004 blev alle policer, hvori der indgår ydelsesgarantier på 4,5 pct., overført til et nystiftet selskab. Investeringspolitikken i dette selskab er tilpasset et mål om at sikre selskabets evne til at honorere garantierne. Aktieandelen er lav, og renterisikoen på passivside er i det væsentlige afdækket.

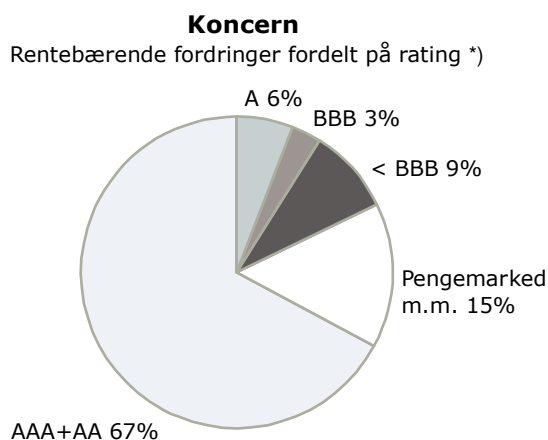
Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Topdanmark Forsikring er udsat for kreditrisiko fra såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden. På forsikringssiden er genforsikringssekskabernes betalingssevne den vigtigste risikofaktor. Topdanmark Forsikring minimerer denne risiko ved fortrinsvis at købe dækning hos genforsikringssekskaber, der som minimum har en rating på A-. Således er 96 pct. af dækningen på stormområdet placeret hos genforsikringssekskaber med rating på minimum A-.

På investeringssiden risikerer Topdanmark Forsikring at lide tab, fordi obligations- eller lånedebitorer eller modparter på finansielle kontrakter ikke honorerer deres forpligtelser. Risikoen på obligations- og lånedebitorer begrænses, dels i kraft af at størstedelen af investeringerne sker i obligationer af høj kreditkvalitet, dels i kraft af at den resterende del af porteføljen er veldiversificeret såvel geografisk som på debitorstype og dermed ikke særlig eksponeret for koncentrationsrisici. Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses dels gennem et restriktivt valg af modparter, dels i kraft af krav om sikkerhedsstillelse, når værdien af finansielle kontrakter overstiger den tildelte ramme.

Rammens størrelse afhænger af modpartens kreditkvalitet og af kontraktens løbetid.



*) Bemærk at figuren er ændret i forhold til tidligere år, idet pengemarkedsplaceringer m.m. er inkluderet

CDO's

CDO's er en fællesbetegnelse for en klasse af selvstændige juridisk enheder, der stiftet med henblik på at investere i en portefølje af rentebærende aktiver og fordele afkastet til investorerne i overensstemmelse med deres risikoappetit.

Det er ikke meningsfuldt at tale om CDO-eksponering. Investorer i CDO's har eksponering til de underliggende aktiver, mens selve CDO'en er en indpakning, hvis funktion er at omfordele risikoen på de underliggende aktiver mellem investorerne.

CDO'ens aktiver finansieres af investorerne i lånetrancherne. Den øverste tranche har en AAA-rating, de mellemliggende trancher har ratings, der typisk aftager til BB, mens den (eller de) nederste trancher ikke rates. De ratede trancher modtager en rente, der som oftest er fastsat til LIBOR plus en marginal. Den nederste tranche, der benævnes equity- eller subtranchen, modtager residualafkastet, når de trancher, der ligger højere, har fået det lovede afkast.

Afkastet af aktiverne fordeles løbende til investorerne efter deres plads i subordineringsrækkefølgen, det såkaldte vandfald. Vedtægterne i CDO'erne angiver et sæt af regler og tests, der afgør, hvor langt ned i subordineringsrækkefølgen afkastet skal fordeles. Er alle tests overholdt, vil afkastet blive fordelt på samtlige trancher. Er der tests, der ikke er overholdt, vil afkastet alene tilgå de i vedtægterne specificerede tran-

cher. Testene vil normalt omfatte forhold som overdækning, ratingkvalitet, diversifikation og likviditetssikkerhed.

Investorerne i den øverste tranche vil først blive ramt af tab, hvis disse er så store, at de underliggende trancher udraderes. Investorer i den øverste CDO-tranche har således en langt lavere risiko end investorer i den underliggende portefølje. Risikoprofilen kan sammenlignes med en investering i det underliggende aktiv, hvor der er stillet kontant sikkerhed til dækning af eventuelle tab. Denne beskyttelse er ganske stor: i en typisk CDO med banklån som underliggende aktiv (CLO), vil AAA-tranchen således først blive ramt, når de samlede tab efter salg af pant og sikkerheder overstiger mellem en trediedel og en fjerdedel af porteføljeværdien.

For investorer i subtranchen forholder det sig modsat, idet subtranchen står først til at betale de tab, der ikke kan rummes i indtjeningen. Først når den nederste tranche er gået tabt, vil tabene bevæge sig op i subordineringsrækkefølgen. Subtranchen står dog ikke uden beskyttelse. Tabene på porteføljen kommer ikke med det samme, og cash flow'et til subtranchen vil normalt være højt i de første år af CDO'ens levetid. Udvikler de underliggende aktiver sig negativt, vil cash flow'et til subtranchen før eller siden ophøre, men inden det sker, vil en god del af den oprindelige investering være kommet tilbage i form af løbende ydelser.

CDO's indgår i obligationsbeholdningen, men trancher med en rating lavere end AA eller uden rating underkastes en supplerende regulering efter value-at-risk metoden. Metoden er baseret på historiske overgangssandsynligheder for ratings.

Værdiændringer, der alene skyldes tekniske efterspørgselsforhold i markedet, fanges hverken af VaR-metoden eller almindelig kreditvurdering. De samlede porteføljestørrelser begrænses derfor tillige ud fra en vurdering af risikoen ved investering i produkter, der er underkastet ustabile efterspørgselsforhold.

Risikoen tilpasses gennem anvendelsen af finansielle instrumenter.

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer eller menneskelige eller systemmæssige fejl. Operatio-

nelle risici kan i praksis også omfatte alle risici ved at drive virksomhed, som ikke er anført som selvstændige risici.

Et eksempel på en operationel risiko er et alvorligt virusangreb, som ramte Topdanmark Forsikrings computere i januar 2008. Virusangrebet blev relativt hurtigt identificeret og samtlige ca. 3.000 computere efterfølgende geninstalleret. Ingen data gik tabt i forbindelse med virusangrebet.

Topdanmark Forsikring udvikler løbende systemer, forretningsgange og procedurer. Ansvar for risikostyringen i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder. I forbindelse med alle projekter udarbejdes en risikovurdering med risici, mulige konsekvenser samt tiltag til begrænsning af disse risici. Forretningsgange og procedurer i alle kritiske områder gennemgås løbende af revisionen med henblik på vurdering af risikoelementer samt tiltag til begrænsning af risikoen.

IT-følsomhed

Topdanmark Forsikrings forretningskritiske systemer kan være utilgængelige i 24 timer, uden at det giver større forretningsmæssige problemer.

For at mindske sandsynligheden for systemnedbrud og for at begrænse varigheden af eventuelle nedbrud er der foretaget investeringer i bl.a. nødstrømsanlæg med dieselgenerator, diskspejling, alarmanlæg i maskinstuerne og automatisk brandslukningsudstyr.

IT-udstyret er anbragt i to maskinstuer placeret med 300 meters afstand. Mange fysiske komponenter er dublerede, og nye programmer sættes kun i produktion efter en omfattende test.

Der foretages jævnlig test af, om Topdanmark Forsikrings systemer kan angribes udefra. Denne test foretages af en ekstern virksomhed, der har speciel kompetence på området.

Det er målet, at tilgængeligheden af Topdanmarks Forsikrings hovedsystemer ikke må være dårligere end 99,5 pct. Gennem de sidste mange år har tilgængeligheden typisk været godt 99,9 pct. for de centrale applikationer.

Topdanmark Forsikring har udarbejdet en detaljeret IT-beredskabsplan, der er behandlet og godkendt af

bestyrelsen. Denne omhandler bl.a. retablering af IT-miljøet i tilfælde af nedbrud.

Solvens

Danske forsikringselskaber er ud over de europæiske solvensregler underlagt en række danske regler. For 2007 er der tre solvensopgørelser, som skal indberettes til Finanstilsynet:

- De gældende europæiske solvensregler – Solvens I
- Trafiklys
- Individuelt solvensbehov

De gældende europæiske solvensregler og trafiklysene har været kendt og anvendt i en årrække, mens individuelt solvensbehov er nyt og skal indberettes første gang i forbindelse med 2007-regnskabet.

Trafiklysene er en dansk scenarieopgørelse, som bl.a. omfatter samtidige begivenheder som et fald i aktiekurser på 30 pct., en ugunstig renteændring på 0,7 pct. og et fald i ejendomspriserne på 12 pct., som selskaberne kapitalmæssigt skal kunne klare for at kunne leve op til et grønt trafiklys.

Nye europæiske solvensregler i form af Solvens II er under udarbejdelse og forventes indført fra 2012.

Topdanmark Forsikring A/S og koncernen har igennem hele 2007 overholdt de gældende solvenskrav.

Individuelt solvensbehov

Individuelt solvensbehov består af to hovedelementer. Det ene element er en talmæssig indberetning til Finanstilsynet af behov for solvenskapital samt en opgørelse af kapitalelementer, som kan dække behovet for solvenskapital. Det andet element er en skriftlig dokumentation af, at selskaberne har styr på deres risici via metoder til identificering og kvantificering af risici, risikoafdækninger, forretningsgange m.m. Finanstilsynets vejledning om individuelt solvensbehov foreskriver ikke nogle bestemte metoder, som skal anvendes til risiko- eller kapitalopgørelserne. Selskaberne skal selv vælge opgørelsesmetoder, men skal forholde sig til alle væsentlige risici.

Det er grundlæggende i det individuelle solvensbehov, at selskabet i væsentlig grad kan reducere behovet for

solvenskapital via sin bevidsthed om risikoidentifikation, risikomåling og risikobegrænsning.

Topdanmark Forsikring anser individuelt solvensbehov som en overgangsløsning før indførelsen af de forventede principper i Solvens II. Topdanmark Forsikring tager derfor i talopgørelserne for individuelt solvensbehov udgangspunkt i de forventede krav og principper i Solvens II, herunder Solvens II's risikokalibrering til en 200-års begivenhed.

I opgørelsen for 2007 tager Topdanmark Forsikring således udgangspunkt i modellen for Solvens II's næste prøveberegning QIS3. På flere punkter anvender Topdanmark dog andre metoder for at få en mere tilpasset, individuel risikoopgørelse. De væsentligste tilvalg af andre metoder er:

- For skadeforsikringsrisici anvendes en intern model med stokastisk simulering af risiciene
- For livsforsikringsrisiciene anvendes en scenarimodel, som bedre afspejler bonuspotentialernes risikobegrænsende effekt
- Næste års resultat før skat indregnes i basiskapitalen, da risikoen på det kommende års præmier m.m. indgår i solvensbehovet
- Markedsværditillægget til de forsikringsmæssige hensættelser i form af cost of capital er opgjort på grundlag af et års individuelt solvenskrav og efterfølgende års afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser

Der pågår fortsat en videreudvikling af modelapparatet, hvor Topdanmark Forsikring sammenholder Topdanmark-Forsikring-modellernes risikoopgørelse med de budgetterede og faktiske tal (back test).

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

Estimeret individuelt solvensbehov for Topdanmark Forsikring inkl. datterselskaber pr. 31.12.2007:

Mio. kr.

Solvenskrav:

Skadeforsikring:	
- Forsikringsrisici	1.335
- Markedsrisici	974
Livsforsikring:	
- Forsikringsrisici	14
- Markedsrisici	236
Modpartsrisici	45
Diversifikationseffekt	-566
Operationel risiko	341
Individuelt solvensbehov	2.379

Basiskapital ved individuelt solvensbehov

Egenkapital	4.340
Ansvarlig lånekapital	250
Immaterielle aktiver	-593
Foreslået udbytte	-500
Hensættelse til CoC	-218
Forventet resultat 2008 før skat	1.135
Basiskapital Topdanmark Forsikring	4.414
Overdækning	86%

Solvens II

Topdanmark Forsikring har løbende fulgt arbejdet med Solvens II og har deltaget i Solvens II's prøveberegninger.

Solvens II tilstræber at bygge på markedsværdier og reelle risikoopgørelser. Men da Solvens II samtidig skal være simpel i brug, forventes det at betyde, at Solvens II standardmodellen generelt vil give et væsentligt større solvensbehov end et korrekt opgjort solvensbehov, specielt hvad angår forsikringsrisiko-elementer. Topdanmark Forsikring har derfor udarbejdet en intern model for skadeforsikringsrisici. Denne model forventes godkendt af Finanstilsynet som intern model til Solvens II inden 2012. Den foreliggende model er grundlag for indregning af skaderisici i individuelt solvensbehov for 2007. Topdanmark vurderer fortsat, om den interne model skal udbygges med flere risikoelementer.

Principperne i Solvens II om risikostyringens og risikobegrænsningens betydning for størrelsen af solvenskapitalkravet forventes at ligne principperne i individuelt solvensbehov. Principperne tilstræber en god risikostyring og en stor grad af risikobegrænsning, som så giver lavere krav om solvenskapital. Topdanmarks Forsikring nuværende risikospredning, risikostyring, risikobegrænsninger og risikomålinger giver allerede i dag udgangspunkt for et relativt lavt sol-

venskrav under individuelt solvensbehov. Topdanmark føler sig derfor allerede godt rustet til at møde de krav, som forventes i Solvens II i 2012.

Som rammerne for Solvens II tegner sig, er der mange enkeltelementer, der skal afklares, inden regelsættet foreligger, herunder specielt i hvilken udstrækning næste års resultat kan indregnes i basiskapitalen. Det er dog Topdanmark Forsikrings opfattelse, at en indregning af næste års resultat i basiskapitalen må være en naturlig konsekvens af, at risikoen vedrørende næste års resultat direkte indgår i kravet til solvenskapital. Topdanmark følger og vurderer løbende udviklingen.

De prøveberegninger, Topdanmark Forsikring har foretaget i forbindelse med Solvens II prøveberegningerne viser, at Topdanmark Forsikring i dag har tilstrækkelig kapital til at opfylde solvenskravene i Solvens II. Ovenstående opgørelse af solvensbehov for individuelt solvensbehov er det niveau, Topdanmark Forsikring også forventer for solvensbehovet i Solvens II.

Risikoscenarier

Koncernens risikoforhold er illustreret i nedenstående tabel. Tabellen illustrerer Topdanmark Forsikring koncernens risikoforhold under de angivne forudsætninger for de væsentligste risikofaktorer. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for Topdanmark Forsikrings risikoforventninger, men skal blot ses som eksempler.

I kolonnen "Samlet resultateffekt i koncernen" samt de to efterfølgende kolonner er det forudsat, at bonusreserverne og de individuelle bonuspotentialer i livsforsikringskoncernen kan modstå negative udsving på de beskrevne niveauer, idet det samlede kollektive bonuspotentiale ultimo 2007 udgør 1.735 mio. kr. og de individuelle bonuspotentialer 4.554 mio. kr.

Hvis alle begivenhederne i tabellen sker på én gang, vil kundens andel af de tab, der opstår i livsforsikringskoncernen, være dækket af det kollektive bonuspotentiale. Hvis tabene bliver større, vil de i stort omfang kunne dækkes af bonuspotentialet på de individuelle policer. Den samlede effekt for Topdanmark vil herefter være et tab på 528,3 mio. kr. svarende til 14,2 pct. af moderselskabets egenkapital.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2007

Risikoforhold ved forskellige scenarier

- tallene er efter skat og pensionsafkastskat

	Risiko- scenario	Livsfor- sikrings- koncernen mio. kr.	Resten af Topdanmark Forsikring koncernen mio. kr.	Samlet resultat- effekt mio. kr.	Ændring i modersel- skabets egenkapital (pct.)
31. december 2006					
Rentebærende fordringer	a	-294,9	-334,7	-376,4	-8,0
Erstatningshensættelser	a	35,2	248,4	254,2	5,4
Indeksobligationer	b	-69,7	0,0	-9,1	-0,2
Valuta	c	-6,1	-1,4	-2,9	-0,1
Aktier	d	-437,1	-147,4	-152,1	-3,2
CDO's < AA	e	-125,0	-97,6	-61,8	-1,4
Ejendomme	f	-290,3	-16,7	-47,2	-1,0
Omkostninger	g	-2,0	-9,4	-10,4	-0,2
Erstatninger brutto	h		-45,2	-45,2	-1,0
Genforsikringsandel	h		3,2	3,2	0,1
Stormkatastrofer f.e.r.	i		-72,0	-72,0	-1,5
31. december 2007					
Rentebærende fordringer	a	-217,8	-265,4	-298,8	-6,9
Erstatningshensættelser	a	39,5	237,1	243,2	5,6
Indeksobligationer	b	-85,4	-10,5	-21,1	-0,5
Valuta	c	-18,6	-2,4	-6,1	-0,1
Aktier	d	-422,8	-143,1	-145,9	-3,4
CDO's < AA	e	-115,5	-46,6	-58,9	-1,6
Ejendomme	f	-304,0	-53,4	-86,6	-2,0
Omkostninger	g	-2,4	-10,1	-11,3	-0,3
Erstatninger brutto	h		-49,7	-49,7	-1,1
Genforsikringsandel	h		3,2	3,2	0,1
Stormkatastrofer f.e.r.	i		-82,5	-82,5	-1,9

a: Den effektive rente stiger med 1 procentpoint

b: Kursværdien falder med 5 pct.

c: Årligt valutakurstab med en sandsynlighed på 2,5 pct. eller mindre

d: Tab på aktiebeholdningerne på 10 pct.

e: Tab på CDO's med rating under AA på pct.

f: Fald i ejendommenes markedsværdi på 10 pct.

g: Stigning i omkostningerne på 1 pct.

h: Stigning i erstatningerne på 1 pct.

i: Stormkatastrofe med skader f.e.r. 100 mio.kr. (2005 110 mio. kr.)

Ovenstående scenarier angiver en "her og nu" effekt af de nævnte hændelser.

På et års sigt vil ikke mindst en renteændring give anledning til en kompenserende ændring i det løbende afkast, således at nettoeffekten på et års sigt bliver langt mindre end den umiddelbare effekt.

Forholdet kan illustreres på følgende måde:

En parallelforskydning opad af nul kuponrentestrukturen på 1 procentpoint vil samlet for investeringsaktiver og eksisterende hensættelser i Topdanmark

Forsikring koncernen eksklusiv livsforsikring medføre følgende umiddelbare resultatpåvirkning:

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-265
Kursreg. af erstatningshensættelser	237
Engangseffekt af rentestigning	-28

Imidlertid vil den højere rente også betyde, at Topdanmark Forsikring får et bedre afkast af rentebærende fordringer og en lavere erstatningsprocent.

Antages det, at rentekurven forskydes opad med 1 procentpoint fra den ene dag til den anden, uden at inflationen ændrer sig, kan første års effekt af rentestigningen illustreres som følger:

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	23
1,1 pct. point fald i erstatningsprocent	70
1 års effekt af rentestigning	93
Engangseffekt af rentestigning	-28
Resultateffekt i alt	65

Kapitalstruktur

Moderselskabets ejer, Topdanmark A/S, ser det ikke som en naturlig opgave at administrere aktionærens midler ud over, hvad der er nødvendigt for at understøtte den primære drift.

Samtidig er det Topdanmarks vurdering, at størstedelen af selskabets aktionærer vil opnå en skattemæssig fordel ved at eje værdipapirer direkte frem for indirekte via egenkapital i Topdanmark.

På denne baggrund har Topdanmark valgt en politik, hvorefter egenkapital ud over det niveau, der på et konservativt vurderingsgrundlag må anses for tilstrækkeligt til at understøtte den underliggende forretning, udloddes til aktionærene.

Topdanmark anser egenkapital for at være et blandt flere instrumenter til beskyttelse mod risiko. Formålet med at have egenkapital ud over det lovpligtige minimum er at beskytte forretningen mod situationer, hvor store negative påvirkninger kan true den fremtidige drift. En sådan beskyttelse kan imidlertid

ofte opnås ad anden vej, f.eks. ved hjælp af genforsikring eller ved udnyttelse af finansielle instrumenter.

Overordnet set er det Topdanmarks opfattelse, at egenkapital eller egenkapitalsubstitutter i form af ansvarlig kapital, garantier eller andre generelle dækningsinstrumenter er velegnede til at beskytte mod variationer i resultatet af den almindelige drift. Prisen på egenkapital er derimod for høj til at dække risikoen i forbindelse med sjældent forekommende enkeltbegivenheder. Denne type risiko bør derfor overføres til andre risikobærere gennem anvendelse af genforsikring eller finansielle instrumenter.

Under normale omstændigheder vil Topdanmarks drift generere et ganske stabilt cash flow. Derfor er det naturligt for Topdanmark at arbejde med en forholdsvis begrænset dækning i form af egenkapital. Som supplement til egenkapitaldækningen er der etableret ansvarlige lån og en omfattende genforsikringsdækning af katastroferisici. Ved katastrofer forstås såvel større enkeltstående begivenheder som en kombination af enkeltbegivenheder, der kunne true Topdanmarks mulighed for at opretholde aktiviteten ved det valgte egenkapitalniveau. Herudover har Topdanmark investeret i finansielle instrumenter, der reducerer risikoen ved store fald i aktiemarkederne, og i instrumenter, der beskytter livsforsikringskoncernen mod de negative konsekvenser af store rentefald, jf. "[Risikostyring](#)".

På www.topdanmark.dk/ir → [Corp. Gov.](#) → [Værdiskabelse](#) → [Kapitalstruktur](#) er der supplerende information om bl.a. Topdanmarks kapitalstrukturmodel.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelse

Formand Michael Pram Rasmussen

Direktør*, født 1955, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 2006

Medlem af bestyrelsen i:

- A.P. Møller - Mærsk A/S (formand)
- Coloplast A/S (formand)
- William Demant Holding A/S

Næstformand Anders Knutsen

Direktør*, født 1947, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1999

Medlem af bestyrelsen i:

- Danisco A/S (formand)
- Copenhagen Business School (formand)
- Solum A/S (formand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Augustinus Fabrikker A/S

Jørgen Ajslev

Direktør*, født 1943, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1994

Medlem af bestyrelsen i:

- Fritz Schur Teknik A/S (formand)
- Gourmetbryggeriet A/S (formand)
- Meyn Food Processing Technology B.V.
- DSV Miljø A/S
- Aalborg Industries Holding A/S
- Hans Buch A/S
- Johs. Thornam A/S
- H+H International A/S
- Skako Industries A/S
- Grey Holding I A/S

Ole Døssing Christensen

Assurandør **, født 1952, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1999

Charlotte Hougaard

Systemudvikler**, født 1964, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 2007

Per Mathiesen

Sagsbehandler**, født 1966, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 2007

Jens Maaløe

Adm. direktør*, født 1955, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 2003

Medlem af bestyrelsen i:

- NKT A/S
- Ingeniørhøjskolen i Århus

Annette Sadolin

Direktør*, født 1947, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 2004

Medlem af bestyrelsen i:

- Ratons AB
- Lindab International AB
- Skodsborg Kurhotel & Spa A/S

Knud J. Vest

Pelsdyravler, gårdejer*, født 1946, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1994

Medlem af bestyrelsen i:

- Danish Agro (næstformand)
- EFBA (næstformand)
- Dansk Pelsdyravlerforening/Danske Pelsauktioner
- Danske Andelsselskaber

Medlem af:

- Landbrugsrådet

Direktion

Poul Almlund, født 1947, ansat 1979

Adm. direktør i Topdanmark A/S

Kim Bruhn-Petersen, født 1956, ansat 1989

Koncerndirektør i Topdanmark A/S

Christian Sagild, født 1959, ansat 1996

Koncerndirektør i Topdanmark A/S

Generalforsamlingsvalgt

**Medarbejdervalgt

DIREKTIONENS HVERV

Poul Almlund

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring Skade I A/S
Danske Forsikring Skade,
Forsikringsaktieselskab
Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
TDLII.0132 ApS
TDF.0005 ApS
TDF.0113 ApS
web-postkassen.dk ApS
Topdanmark EDB A/S
E. & G. Business Holding A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Topdanmark Ejendomsadministration A/S
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDL.0134 ApS
Topdanmark Holding S.A. Luxembourg
Risk & Insurance Service S.A.
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Specialforeningen BL&S Invest

Christian Sagild

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring Skade I A/S
Danske Forsikring Skade,
Forsikringsaktieselskab
web-postkassen.dk ApS
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Nykredit Livsforsikring A/S
TDLII.0087 A/S
TDLII.0022 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
TDF.0113 ApS
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDL.0134 ApS
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Kim Bruhn-Petersen

I direktionen for:

Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S
Danske Forsikring Skade I A/S
Danske Forsikring Skade,
Forsikringsaktieselskab

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
TDF.0005 ApS
TDF.0113 ApS
web-postkassen.dk ApS
Topdanmark EDB A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S
Topdanmark Invest A/S
Hotel Kongens Ege ApS
Forsikringsakademiet A/S

FEMÅRSOVERSIGT • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Bruttopræmieindtægter	5.195	5.701	6.070	6.300	6.287
Forsikringsteknisk rente	87	65	60	87	128
Bruttoerstatningsudgifter	-3.614	-4.167	-4.922	-3.923	-3.862
Bonus og præmierabatter	-28	-47	-33	-41	-49
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.088	-960	-947	-986	-968
Resultat af afgiven forretning	-346	-150	593	-313	-326
Ændring i udjævningshensættelser	-46	-	-	-	-
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	160	442	821	1.124	1.210
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	803	485	529	656	289
Andre poster (inkl. goodwill)	-72	0	0	7	10
RESULTAT FØR SKAT	891	927	1.350	1.787	1.509
Skat	-8	-10	-251	-276	-261
ÅRETS RESULTAT	883	917	1.099	1.511	1.248
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	5.874	6.809	7.649	7.848	7.961
Forsikringsaktiver, i alt	433	534	747	582	527
Egenkapital, i alt	3.068	3.957	4.518	4.691	4.340
Aktiver, i alt	10.391	11.977	14.430	15.290	14.272
Egenkapitalforrentning i procent	27,4	25,3	26,9	34,5	34,6
Solvensdækning (kravet dækket antal gange)	2,0	1,9	3,2	2,3	2,1
Bruttoerstatningsprocent	69,9	73,7	81,5	62,7	61,9
Nettogenforsikringsprocent	6,7	2,6	-9,8	5,0	5,2
Skadeforløb	76,6	76,3	71,7	67,7	67,1
Bruttoomkostningsprocent	21,1	17,0	15,7	15,8	15,6
Combined ratio	97,7	93,3	87,4	83,5	82,7
Operating ratio	96,1	92,3	86,5	82,3	81,0
Afløbsresultat f.e.r.	-191	-82	110	147	267
Relativt afløbsresultat i procent	-5,7	-2,2	2,4	2,9	4,9

Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset
Finanstilsynets IFRS-forenelige bekendtgørelse.

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2006	2007
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	1	8.863	9.022
Afgivne forsikringspræmier		-727	-723
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	-3	-67
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-9	1
Præmieindtægter f.e.r.		8.124	8.233
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	126	181
Udbetalte bruttoerstatninger		-5.253	-5.590
Modtaget genforsikringsdækning		475	345
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-659	-250
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-176	-60
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-5.613	-5.555
Bonus og præmierabatter		-55	-72
Erhvervelsesomkostninger		-739	-754
Administrationsomkostninger		-522	-556
Koncerninterne refusioner		31	32
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		85	92
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.145	-1.186
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	4	1.437	1.601
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	5	3.154	3.556
Afgivne forsikringspræmier		-9	-9
Præmier f.e.r.		3.145	3.547
Overført investeringsafkast f.e.r.		1.354	192
Udbetalte ydelser	6	-1.636	-1.899
Modtaget genforsikringsdækning		8	4
Ændring i erstatningshensættelser		-12	-9
Forsikringsydelse f.e.r.		-1.640	-1.904
Ændring i livsforsikringshensættelser	7	-1.926	-1.418
Ændring i genforsikringsandel		-1	2
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.927	-1.416
Bonus		-387	420
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-250	-529
Erhvervelsesomkostninger		-128	-148
Administrationsomkostninger		-129	-142
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		3	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-254	-289
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		41	21

RESULTATOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2006	2007
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring		1.437	1.601
Teknisk resultat af livsforsikring		41	21
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-4	0
Indtægter fra associerede virksomheder		77	-12
Indtægter af investeringsejendomme	8	146	171
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.488	1.830
Kursreguleringer	9	1.056	-1.025
Renteudgifter		-100	-74
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-171	-152
Investeringsafkast, i alt		2.492	738
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-448	-584
Pensionsafkastskat	10	-195	4
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-1.354	-192
Andre indtægter	11	43	61
Andre omkostninger		-9	-11
RESULTAT FØR SKAT		2.007	1.638
Skat	12	-496	-390
ÅRETS RESULTAT		1.511	1.248

AKTIVER • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2006	2007
IMMATERIELLE AKTIVER	13	579	593
Driftsmidler		121	141
Domicilejendomme		636	620
Ejendomme under opførelse		50	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	14	807	761
Investeringsejendomme	15	2.519	3.155
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	374	361
Udlån til associerede virksomheder	17	114	198
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		488	559
Kapitalandele		6.037	6.433
Obligationer		26.200	25.245
Pantesikrede udlån		35	23
Andre udlån		4	3
Indlån i kreditinstitutter		3.141	3.811
Afledte finansielle instrumenter		804	455
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		36.221	35.970
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		39.228	39.684
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	18	761	1.053
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	19	88	97
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		26	29
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20	592	544
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		706	670
Tilgodehavender hos forsikringstagere		298	337
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		168	126
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		536	618
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3	4
Andre tilgodehavender		75	133
TILGODEHAVENDER, I ALT		1.786	1.888
Udskudte skatteaktiver	21	61	69
Likvide beholdninger		188	172
Øvrige		94	104
ANDRE AKTIVER, I ALT		343	345
Tilgodehavende renter samt optjent leje		453	497
Andre periodeafgrænsningsposter		92	108
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		545	605
AKTIVER, I ALT		44.049	44.929

PASSIVER • KONCERNEN

Mio. kr.	Note	2006	2007
Aktiekapital		100	100
Opskrivningshensættelser		11	13
Sikkerhedsfond		1.063	1.104
Reserver, i alt		1.063	1.104
Overført overskud		2.327	2.275
Foreslået udbytte		800	500
EGENKAPITAL, I ALT		4.301	3.992
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	22	249	250
Præmiehensættelser	23	2.583	2.655
Garanterede ydelser		11.115	9.920
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.242	7.245
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.944	4.554
Livsforsikringshensættelser, i alt	24	20.301	21.719
Erstatningshensættelser	25	10.209	10.662
Kollektivt bonuspotentiale	26	2.150	1.735
Hensættelser til bonus og præmierabatter		66	80
Hensættelser til unit-linked kontrakter	27	933	1.556
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		36.242	38.407
Pensioner og lignende forpligtelser	28	56	52
Udskudte skatteforpligtelser	21	84	112
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	29	389	348
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		529	512
GENFORSIKRINGSDEPOTER		30	41
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		143	307
Gæld i forbindelse med genforsikring		25	28
Gæld til kreditinstitutter		1.481	521
Gæld til tilknyttede virksomheder		85	46
Gæld til associerede virksomheder		5	14
Anden gæld		616	637
Afløede finansielle instrumenter		229	96
GÆLD, I ALT		2.584	1.649
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		114	78
PASSIVER, I ALT		44.049	44.929

PENGESTRØMSOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	2006	2007
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	8.800	8.954
Erstatninger	-5.253	-5.582
Omkostninger	-1.187	-1.210
Afgiven forretning	-181	-239
Pengestrømme fra skadeforsikring	2.179	1.923
Bruttopræmier	3.159	3.657
Forsikringsydelse	-1.637	-1.900
Omkostninger	-261	-285
Afgiven forretning	5	2
Pengestrømme fra livsforsikring	1.266	1.474
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	3.445	3.397
Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter	71	94
Udbytter fra associerede virksomheder	3	2
Renteindtægter og udbytter m.m.	1.635	1.982
Renteudgifter m.v.	-337	-227
Pensionsafkastskat	-166	-16
Selskabsskat	-509	-370
Andre indtægter og omkostninger	34	50
Pengestrømme fra driften, i alt	4.176	4.912
Investeringer		
Ejendomme	13	-476
Driftsmidler og immaterielle aktiver	-101	-124
Kapitalandele	227	-460
Investeringsforeningsandele	62	0
Obligationer	-1.736	-616
Pantesikrede udlån	42	14
Afledte finansielle instrumenter	138	470
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-155	-309
Mellemværender tilknyttede virksomheder	-74	-121
Mellemværender associerede virksomheder	34	-76
Investeringer, i alt	-1.550	-1.698
Finansiering		
Betalt udbytte	-1.300	-1.600
Konvertible gældsbreve	-302	0
Gæld til kreditinstitutter	-261	-960
Finansiering, i alt	-1.863	-2.560
Ændring i likvider	763	654
Likvider primo	2.566	3.329
Likvider ultimo	3.329	3.983
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Likvide beholdninger	188	172
Indlån i kreditinstitutter	3.141	3.811
	3.329	3.983

De fleste af koncernens selskaber er selskaber underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge i et vist omfang er begrænset.

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2006						
Egenkapital 1. januar	100	10	1.063	2.956	0	4.129
Opskrivning af domicil-ejendomme		8				8
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-6				-6
Skat		-1				-1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen		1				1
Årets resultat		3		708	800	1.511
Totalindkomst		4		708	800	1.512
Betalt udbytte				-1.300		-1.300
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-3		3		0
Andre egenkapitalbevægelser				-40		-40
Egenkapital 31. december 2006	100	11	1.063	2.327	800	4.301
2007						
Egenkapital 1. januar	100	11	1.063	2.327	800	4.301
Opskrivning af domicil-ejendomme		6				6
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-5				-5
Ændring i selskabsskatteprocent		0	41			41
Nettoindkomst ført på egenkapitalen		1	41			42
Årets resultat		3		745	500	1.248
Totalindkomst		4	41	745	500	1.290
Betalt udbytte				-800	-800	-1.600
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-2		2		0
Andre egenkapitalbevægelser				1		1
Egenkapital 31. december 2007	100	13	1.104	2.275	500	3.992

SEGMENTOPLYSNINGER • KONCERNEN

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Industri	Elim.	Skade- forsikring	Livs- forsikring	Hus- leje	Koncern
2006								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	4.611	3.350	857	-13	8.805			8.805
Forsikringsteknisk rente*	60	58	9	-1	126			126
Erstatninger	-3.101	-2.290	-557	12	-5.936		24	-5.912
Omkostninger	-696	-477	-111	0	-1.284		54	-1.230
Resultat af afgiven forretning	-64	-168	-124	4	-352			-352
Teknisk resultat af skade	810	473	74	2	1.359		78	1.437
Livsforsikring								
Bruttopræmier						3.154		3.154
Overført investeringsafkast						1.362	-8	1.354
Ydelser og ændring i hensættelser						-4.211		-4.211
Omkostninger						-265	8	-257
Resultat af afgiven forretning						1		1
Teknisk resultat af liv						41	0	41
Investeringsafkast i alt					968	1.610	-86	2.492
Pensionsafkastskat						-195		-195
Overført til teknisk resultat					-448	-1.362	8	-1.802
Investeringsafkast					520	53	-78	495
Andre poster					12	22		34
Resultat før skat					1.891	116	0	2.007
Skat								-496
Resultat								1.511
2007								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	4.567	3.471	862	-17	8.883			8.883
Forsikringsteknisk rente*	89	79	13	0	181			181
Erstatninger	-3.083	-2.292	-501	20	-5.856		16	-5.840
Omkostninger	-707	-477	-114	7	-1.291		13	-1.278
Resultat af afgiven forretning	-33	-131	-181	0	-345			-345
Teknisk resultat af skade	833	650	79	10	1.572		29	1.601
Livsforsikring								
Bruttopræmier						3.556		3.556
Overført investeringsafkast						196	-4	192
Ydelser og ændring i hensættelser						-3.435		-3.435
Omkostninger						-294	4	-290
Resultat af afgiven forretning						-2		-2
Teknisk resultat af liv						21	0	21
Investeringsafkast i alt					583	188	-33	738
Pensionsafkastskat						4		4
Overført til teknisk resultat					-585	-195	4	-776
Investeringsafkast					-2	-3	-29	-34
Andre poster					18	32		50
Resultat før skat					1.588	50	0	1.638
Skat								-390
Resultat								1.248
Ned- og afskrivninger:								
2006	28	21	4		53	2		55
2007	43	32	7		82	1		83

*Efter diskontering 404 mio. kr. (2006: 322 mio. kr.)

SEGMENTOPLYSNINGER • KONCERNEN

Balancen

Mio. kr.	Skade- forsikring	Livs- forsikring	Elim.	Koncern
2006				
Immaterielle aktiver	579	0		579
Materielle aktiver	167	640		807
Investeringsejendomme	182	2.337		2.519
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	36	338		374
Udlån til associerede virksomheder	0	114		114
Andre finansielle investeringsaktiver	13.552	22.669		36.221
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	761		761
Genforsikringsandele af hensættelser	680	26		706
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.208	30	-702	536
Andre aktiver	838	594		1.432
Aktiver i alt	17.542	27.509	-1.002	44.049
Ansvarlig lånekapital	249	300	-300	249
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	12.783	23.459		36.242
Gæld til tilknyttede virksomheder	28	759	-702	85
Andre forpligtelser	1.981	1.191		3.172
Forpligtelser i alt	15.041	25.709	-1.002	39.748
Køb af materielle og immaterielle aktiver	124	17		141
Resultat af associerede virksomheder	3	74		77
2007				
Immaterielle aktiver	593	0		593
Materielle aktiver	136	625		761
Investeringsejendomme	712	2.443		3.155
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	38	323		361
Udlån til associerede virksomheder	0	198		198
Andre finansielle investeringsaktiver	13.025	22.945		35.970
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	1.053		1.053
Genforsikringsandele af hensættelser	641	29		670
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	595	100	-77	618
Andre aktiver	878	672		1.550
Aktiver i alt	16.918	28.388	-377	44.929
Ansvarlig lånekapital	250	300	-300	250
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	13.314	25.093		38.407
Gæld til tilknyttede virksomheder	87	36	-77	46
Andre forpligtelser	1.279	955		2.234
Forpligtelser i alt	14.930	26.384	-377	40.937
Køb af materielle og immaterielle aktiver	255	2		257
Resultat af associerede virksomheder	3	-15		-12

Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring administreret i liv indgår under skadeforsikring med 1.066 mio. kr. (2006: 860 mio. kr.). Da Topdanmark Livsforsikring ikke har allokeret aktiver specifikt til syge- og ulykkesforsikring, indgår aktiver, som modsvarer disse forpligtelser under livsforsikring.

NOTER • KONCERNEN

	Nr.
Bruttopræmieindtægter	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	3
Teknisk resultat	4
Bruttopræmier	5
Udbetalte ydelser	6
Ændring i livsforsikringshensættelser	7
Indtægter af investeringsejendomme	8
Kursreguleringer	9
Pensionsafkastskat	10
Andre indtægter	11
Skat	12
Immaterielle aktiver	13
Materielle aktiver	14
Investeringsejendomme	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	16
Udlån til associerede virksomheder	17
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	18
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	19
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20
Udskudt skat	21
Ansvarlig lånekapital	22
Præmiehensættelser	23
Livsforsikringshensættelser	24
Erstatningshensættelser	25
Kollektivt bonuspotentiale	26
Hensættelser til unit-linked kontrakter	27
Pensioner og lignende forpligtelser	28
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	29
Omkostninger	30
Personaleomkostninger	31
Revisionshonorar	32
Finansielle aktiver	33
Finansielle forpligtelser	34
Afvikling af aktiver og forpligtelser	35
Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring	36
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring	37
Resultat af livsforsikring	38
Følsomhedsoplysninger	39
Leasing	40
Kreditrisiko	41
Likviditetsrisiko	42
Sammenligningstal	43
Nærtstående parter	44
Sikkerhedsstillelser	45
Eventualforpligtelser	46
Selskabsoversigt	47
Anvendt regnskabspraksis	

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2006	2007
Note 1. Bruttopræmieindtægter - skade		
Bruttopræmier	8.863	9.022
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-3	-67
Bruttopræmieindtægter	8.860	8.955
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	8.856	8.950
Andre EU-lande	3	4
Øvrige lande	1	1
	8.860	8.955

Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade		
Beregnet rente	448	585
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-322	-404
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	126	181

Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	36	353
Afgiven forretning	-2	-29
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	34	324
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskade-forsikring samt syge- og ulykkesforsikring		
	-24	43

Koncernen	2006	2007	2006	2007	2006	2007
	Syge/ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar	
Bruttopræmier	1.007	1.097	1.176	1.239	1.163	1.053
Bruttopræmieindtægter	1.007	1.093	1.129	1.204	1.169	1.086
Bruttoerstatningsudgifter	-807	-716	-1.058	-859	-818	-613
Bonus og præmierabatter	-12	-22	-1	-1	-3	-3
Bruttodriftsomkostninger	-149	-159	-80	-87	-101	-94
Resultat af afgiven forretning	-19	-17	-25	-57	-1	5
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	20	18	25	16	21
Forsikringsteknisk resultat	34	199	-17	225	262	402
Bruttoerstatningsprocent	81,4	67,0	94,1	71,6	70,4	56,8
Combined ratio	99,0	83,7	103,8	83,6	79,5	65,1
Afløbsresultat f.e.r.	-14	81	-112	-1	108	217
Erstatningshensættelser f.e.r.	1.823	1.968	4.181	4.426	1.894	1.832
Antal erstatninger (1.000)	19	20	18	19	25	25
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	41	41	52	47	37	33
Erstatningsfrekvens	21	20	276	295	41	41

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2006	2007
Note 5. Bruttopræmier - liv		
Individuelt tegnede forsikringer	450	440
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.346	1.555
Gruppeliv	326	357
Løbende præmier	2.122	2.352
Individuelt tegnede forsikringer	158	174
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	874	1.030
Engangspræmier	1.032	1.204
Bruttopræmier	3.154	3.556
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	3.122	3.522
Andre EU-lande	24	14
Øvrige lande	8	20
	3.154	3.556
Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus indgår med Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.	259	657
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	67	68
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	70	81
Gruppeliv	191	198
Note 6. Udbetalte ydelser - liv		
Forsikringssummer ved død	100	110
Forsikringssummer ved udløb	232	283
Pensions- og renteydelser	449	466
Tilbagekøb	667	836
Kontant udbetalte bonusbeløb	188	204
Udbetalte ydelser	1.636	1.899
Note 7. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	-422	-1.195
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	1.209	1.003
Bonuspotentialer på fripolicydelser	1.139	1.610
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.926	1.418
Note 8. Indtægter af investeringsejendomme		
Lejeindtægter	176	205
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-16	-21
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-5	-3
Bruttoresultat	155	181
Administrationsomkostninger	-9	-10
Indtægter af investeringsejendomme	146	171

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2006	2007
Note 9. Kursreguleringer		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	924	-64
Investeringsforeningsandele	15	0
Obligationer	-373	-1.571
Pantesikrede udlån	1	1
Afledte finansielle instrumenter	-86	273
Konvertible gældsbreve	97	0
Handelsbeholdning, i alt	578	-1.361
Klassificeret til dagsværdi:		
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter:		
Kapitalandele	34	2
Investeringsforeningsandele	34	-19
Klassificeret til dagsværdi, i alt	68	-17
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	646	-1.378
Heraf værdiregulering af inflationsswaps overført til erstatninger	24	-43
Investeringsejendomme	76	135
Domicilejendomme	7	1
Præmiehensættelser	5	-5
Erstatningshensættelser	306	270
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-9	-5
Øvrige	1	0
Kursreguleringer	1.056	-1.025
Note 10. Pensionsafkastskat		
Aktuel pensionsafkastskat vedrørende året	200	-3
Regulering vedrørende tidligere år	-5	-1
Pensionsafkastskat	195	-4
Friholdt for afgift (%)	4,2	3,8
Note 11. Andre indtægter		
Formidlingsprovision	34	50
Andet	9	11
Andre indtægter	43	61
Note 12. Skat		
Aktuel skat	512	399
Ændring i udskudt skat	-13	20
Regulering vedr. tidligere år	-2	-29
Ændring i udskudt skat på sikkerhedsfonde	0	-41
Årets skat	497	349
Skat ført på egenkapitalen	-1	41
Skat	496	390
Beregnet skat af årets resultat (28/25 pct.)	562	409
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-95	-24
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	25	-1
Ændring af skatteprocent	0	-6
Regulering vedr. tidligere år	4	12
	496	390
Effektiv skatteprocent	24,7	23,8

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 13. Immaterielle aktiver

	Goodwill	IT software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter u/opførelse	I alt
2006					
Kostpris primo	453	65	0	86	604
Tilgang ved køb	0	13	0	29	42
Kostpris ultimo	453	78	0	115	646
Ned- og afskrivninger primo	-12	-43	0	0	-55
Årets afskrivninger	0	-12	0	0	-12
Ned- og afskrivninger ultimo	-12	-55	0	0	-67
Immaterielle aktiver 2006	441	23	0	115	579
2007					
Kostpris primo	453	78	0	115	646
Tilgang ved køb	0	11	0	39	50
Overført	0	0	118	-118	0
Kostpris ultimo	453	89	118	36	696
Ned- og afskrivninger primo	-12	-55	0	0	-67
Årets afskrivninger	0	-14	-22	0	-36
Ned- og afskrivninger ultimo	-12	-69	-22	0	-103
Immaterielle aktiver 2007	441	20	96	36	593
Forventet afskrivningsperiode		3 år	5 år		

Under færdiggjorte udviklingsprojekter indgår første etape af koncernens nye skadesystem TopPro. Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under erstatningsudgifter samt forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Goodwill testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret.

Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års budgetteret teknisk resultat af segment privat, hvor til goodwill er henført. Tilbagediskonterings-satsen er 13 pct. (2006: 13 pct.) før skat, svarende til 10 pct. (2006: 9 pct.) efter skat.

Note 14. Materielle aktiver

	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	Ejendomme under opførelse	I alt
2006				
Kostpris/omvurderet værdi primo	286	656	88	1.030
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	84	1	14	99
Afgang i årets løb	-22	-7	0	-29
Overført til investeringsejendomme	0	-20	-52	-72
Værdiregulering ført på egenkapitalen	0	8	0	8
Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen	0	-2	0	-2
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	348	636	50	1.034
Ned- og afskrivninger primo	-194	0	0	-194
Årets afskrivninger	-42	-1	0	-43
Overført ved omvurdering	0	1	0	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	9	0	0	9
Ned- og afskrivninger ultimo	-227	0	0	-227
Materielle aktiver 2006	121	636	50	807

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 14. Materielle aktiver - fortsat

2007	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	Ejendomme under opførelse	I alt
Kostpris/omvurderet værdi primo	348	636	50	1.034
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	70	0	137	207
Afgang i årets løb	-6	-21	0	-27
Overført til investeringsejendomme	0	0	-187	-187
Værdiregulering ført på egenkapitalen	0	6	0	6
Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen	0	-1	0	-1
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	412	620	0	1.032
Ned- og afskrivninger primo	-227	0	0	-227
Årets afskrivninger	-46	-1	0	-47
Overført ved omvurdering	0	1	0	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	2	0	0	2
Ned- og afskrivninger ultimo	-271	0	0	-271
Materielle aktiver 2007	141	620	0	761
Forventet afskrivningsperiode	5 år	50 år		
			2006	2007
Ved fastsættelse af domicilejendommenes værdi er anvendt et gennemsnitligt afkastkrav på:			6,9%	7,0%
Kostprisen for domicilejendomme, som optages til omvurderet værdi udgør			648	615
I driftsmidler indgår finansielt leasede aktiver med			22	15

Note 15. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	2.385	2.519
Tilgang i årets løb, anskaffelser	0	332
Tilgang i årets løb, forbedringer	22	0
Overført fra domicilejendomme	20	0
Overført fra ejendomme under opførelse	52	187
Afgang i årets løb	-24	-10
Årets værdiregulering til dagsværdi	64	127
Investeringsejendomme	2.519	3.155
Erhverv	1.840	2.256
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	679	899
	2.519	3.155
Ved fastsættelse af ejendommenes værdi er anvendt gennemsnitlige afkastkrav på:		
Erhverv	6,8%	6,4%
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	4,7%	4,7%

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	299	374
Tilgang	0	1
Andel af resultat	77	-12
Andel af egenkapitalbevægelser	1	0
Modtaget udbytte	-3	-2
Kapitalandele i associerede virksomheder	374	361

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

2006	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	65	142	77	82	10
Captiveselskaber, Luxembourg	10-50	63	268	205	176	0
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	802	1.195	393	30	196
Dantop Ejendomme ApS, København	50	275	321	46	10	51
		1.205	1.926	721	298	257
2007						
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	63	151	88	89	11
Captiveselskaber, Luxembourg	10-50	65	316	251	180	2
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	703	1.079	376	29	-99
Dantop Ejendomme ApS, København	50	296	313	17	10	21
Det Tyske ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	-1	205	206	-	2
		1.126	2.064	938	308	-63

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september. Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

Note 17. Udlån til associerede virksomheder

	2006	2007
Gennemsnitlig effektiv rente	8,05%	6,60%

Note 18. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Kapitalandele	179	456
Investeringsforeningsandele	575	584
Obligationer	7	13
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	761	1.053

Til kunderne henføres afkast af ovenstående aktiver samt afledte finansielle instrumenter.

Note 19. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	98	88
Afgivne forsikringspræmier	727	723
Optjente genforsikringspræmier	-736	-722
Andre ændringer	-1	8
Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo	88	97

Note 20. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Skadeforsikring:		
Genforsikringsandele primo	760	592
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-375	-250
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	-2	-29
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-100	-95
Forventet indtægt vedr. indeværende år	301	314
Diskontering (løbetidsforkortelse)	17	17
Kursregulering	-9	-5
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo	592	544

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2006	2007
Note 21. Udskudt skat		
Obligationer m.v.	-22	44
Ejendomme	-26	-46
Driftsmidler	66	1
Hensatte forpligtelser	16	20
Hensættelser	-60	-54
Udskudt pal-aktiv	0	-9
Andet	3	1
Udskudt skat	-23	-43
Indregnet som:		
Udskudte skatteaktiver	61	69
Udskudte skatteforpligtelser	-84	-112

Note 22. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Forsikring A/S har i 2005 optaget ansvarligt lån på 250 mio. kr.

Lånet er stående med udløb den 27. juni 2013, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 27. juni 2010. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Cibor + 100 bp, aktuelt 5,9267 pct. p.a. Fra den 27. juni 2010 hæves forrentningen til Cibor + 250 bp.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	218	221
Årets renteudgifter	10	13

Note 23. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	2.577	2.583
Bruttopræmier	8.863	9.022
Optjente præmier	-8.860	-8.955
Diskontering	8	0
Kursregulering	-5	5
Præmiehensættelser ultimo	2.583	2.655

Note 24. Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser primo	18.375	20.301
Akkumuleret værdiregulering primo	-686	-667
Retrospektive hensættelser primo	17.689	19.634
Bruttopræmier	2.894	2.900
Rentetilskrivning	901	1.049
Forsikringsydelse	-1.576	-1.823
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-187	-199
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-52	-53
Andet	-35	-32
Retrospektive hensættelser ultimo	19.634	21.476
Akkumuleret værdiregulering ultimo	667	243
Livsforsikringshensættelser ultimo	20.301	21.719
Garanterede ydelser	11.115	9.920
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6.242	7.245
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.944	4.554
Livsforsikringshensættelser	20.301	21.719

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 24. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Delbestande fordelt på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garante- rede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
2006				
Topdanmark Livsforsikring A/S	0%	63	0	0
	1%	48	0	0
	2%	-820	5.240	1.872
	3%	2.571	708	924
	3,49%	22	1	1
		1.884	5.949	2.797
Topdanmark Livsforsikring V A/S	0%	34	0	0
	2%	186	7	14
	3%	9	3	2
	5/3/2 eller højere	8.193	283	131
		8.422	293	147
Gruppeliv U74-livrenter		104 705	0 0	0 0
2006 i alt		11.115	6.242	2.944
2007				
Topdanmark Livsforsikring A/S	0%	65	0	0
	1%	40	0	0
	2%	-1.019	6.171	3.041
	3%	2.304	731	1.210
	3,49%	16	1	3
		1.406	6.903	4.254
Topdanmark Livsforsikring V A/S	0%	33	0	0
	2%	208	7	19
	3%	18	2	4
	5/3/2 eller højere	7.527	333	277
		7.786	342	300
Gruppeliv U74-livrenter		109 619	0 0	0 0
2007 i alt		9.920	7.245	4.554

Note 25. Erstatningshensættelser

	2006	2007
Skadeforsikring:		
Brutto		
Hensættelser primo	9.474	10.134
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.778	-2.834
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-36	-353
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.475	-2.756
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	5.947	6.193
Inflationsswaps	-24	43
Diskontering (løbetidsforkortelse)	332	421
Kursregulering	-306	-270
Hensættelser ultimo brutto	10.134	10.578
For egen regning		
Hensættelser primo	8.714	9.542
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.403	-2.584
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-34	-324
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.375	-2.661
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	5.646	5.879
Inflationsswaps	-24	43
Diskontering (løbetidsforkortelse)	315	404
Kursregulering	-297	-265
Skadeforsikring f.e.r. ultimo	9.542	10.034
Livsforsikring	75	84
Erstatningshensættelser f.e.r.	9.617	10.118

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 25. Erstatningshensættelser - fortsat	2006	2007							
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	4.181	4.502							
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	7 år							
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv	831	1.036							
Gennemsnitlig afviklingstid	14 år	15 år							
Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår									
Brutto	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	6.400	6.122	7.079	5.888	4.831	4.769	4.436	4.202	
1 år senere		5.934	6.776	5.677	4.946	4.798	4.381	4.215	
2 år senere			6.612	5.574	4.906	4.870	4.407	4.270	
3 år senere				5.611	4.982	5.064	4.491	4.333	
4 år senere					4.987	5.144	4.637	4.419	
5 år senere						5.154	4.687	4.487	
6 år senere							4.664	4.497	
7 år senere								4.493	43.855
Udbetalte inkl. inflationsswaps	-2.750	-3.829	-5.144	-4.581	-4.348	-4.702	-4.337	-4.309	-34.000
Hensættelser ultimo før diskontering	3.650	2.105	1.468	1.030	639	452	327	184	9.855
Nedsættelse for diskontering	-170	-92	-57	-33	-18	-11	-5	-3	-389
	3.480	2.013	1.411	997	621	441	322	181	9.466
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år									1.112
Bruttohensættelser ultimo 2007 - skadeforsikring									10.578
For egen regning									
Slutning af året	6.073	5.813	5.733	5.316	4.508	4.326	3.957	3.646	
1 år senere		5.651	5.455	5.057	4.611	4.362	3.901	3.621	
2 år senere			5.321	4.936	4.561	4.426	3.943	3.700	
3 år senere				4.949	4.634	4.587	4.025	3.772	
4 år senere					4.638	4.659	4.176	3.864	
5 år senere						4.662	4.227	3.938	
6 år senere							4.205	3.947	
7 år senere								3.945	39.444
Udbetalte inkl. inflationsswaps	-2.655	-3.628	-3.967	-3.999	-4.023	-4.239	-3.883	-3.763	-30.157
Hensættelser ultimo før diskontering	3.418	2.023	1.354	950	615	423	322	182	9.287
Nedsættelse for diskontering	-159	-87	-47	-29	-17	-9	-4	-2	-354
	3.259	1.936	1.307	921	598	414	318	180	8.933
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år									1.101
Hensættelser f.e.r. ultimo 2007 - skadeforsikring									10.034
Afstemning:									
Erstatningshensættelser									10.662
Heraf livsforsikring									-84
Genforsikringsandele af hensættelser									-544
Hensættelser f.e.r. ultimo 2007 - skadeforsikring									10.034
Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r. sammensætter sig således:									
Oprindeligt opgjort erstatningsudgift	6.068	5.807	5.714	5.264	4.496	4.303	3.949	3.644	39.245
Afviklingstab/gevinst(-)		-168	-413	-418	-54	227	118	215	-493
Skadebehandling primo 2004 m.m.					127	37	27	12	203
Diskontering/kursregulering arbejds-skade og syge- og ulykkesforsikring	5	12	20	103	69	95	111	74	489
	6.073	5.651	5.321	4.949	4.638	4.662	4.205	3.945	39.444

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 25. Erstatningshensættelser - fortsat

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2000 til og med 2007. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og syge/ulykke administreret af liv indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger for skadeårene 2000-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Note 26. Kollektivt bonuspotentiale	2006	2007
Regnskabsmæssig værdi primo	1.757	2.150
Ændring ført i resultatopgørelsen	387	-420
Ændring ført på egenkapitalen	6	5
Kollektivt bonuspotentiale	2.150	1.735

Note 27. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2006	Forsikrings- Investerings-		I alt
	kontrakter	kontrakter	
Bruttohensættelser primo	419	193	612
Retrospektive hensættelser primo	419	193	612
Bruttopræmier	259	84	343
Afkast	41	34	75
Forsikringsydelse	-72	-13	-85
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-8	-3	-11
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1	0	-1
Retrospektive hensættelser ultimo	638	295	933
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2006	638	295	933
2007			
Bruttohensættelser primo	638	295	933
Retrospektive hensættelser primo	638	295	933
Bruttopræmier	657	111	768
Afkast	-15	-3	-18
Forsikringsydelse	-85	-17	-102
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-18	-5	-23
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-2	0	-2
Retrospektive hensættelser ultimo	1.175	381	1.556
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2007	1.175	381	1.556

Antal kunder med investeringskontrakter udgør 2.002 mod 1.273 i 2006.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 28. Pensioner og lignende forpligtelser

Fratrædelsesgodtgørelser	35	31
Jubilæumsgratiale	16	16
Øvrige pensionsforpligtelser	5	5
Pensioner og lignende forpligtelser	56	52

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse. Ordningen omfatter 5 personer med en gennemsnitsalder på 90 år.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2006 2007

Note 29. Udskudt skat af sikkerhedsfonde

Regnskabsmæssig værdi primo	389	389
Ændring i selskabsskatteprocenten	0	-41
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	389	348

Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10 pct. for hver 10 pct.-point de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 pct. under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring A/S, i hvilket selskab henlæggelserne er foretaget, fortsætter sin drift og beskatning vil således kun kunne ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed.

Note 30. Omkostninger

Omkostninger fordelt efter art:		
Provisioner - skadeforsikring	275	266
Provisioner - livsforsikring	84	103
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.178	1.218
Andre personaleomkostninger	124	161
Kontorhold, lokaler m.v.	156	165
IT drift og vedligehold	97	129
Ned- og afskrivninger	55	84
Øvrige omkostninger	201	212
Omkostninger, i alt	2.170	2.338

Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:

Skadeforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	739	754
Administrationsomkostninger	522	556
Koncerninterne refusioner	-31	-32
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	473	573
	1.703	1.851

Livsforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	128	148
Administrationsomkostninger	129	142
	257	290

Indtægter af investeringsejendomme (administration)	30	34
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	171	152
Andre omkostninger	9	11
Omkostninger, i alt	2.170	2.338

Note 31. Personaleomkostninger

Løn	1.040	1.077
Pension	161	170
Udgifter til social sikring	28	32
Lønsumsafgift	112	115
Aktieoptioner	9	16
Medarbejderaktier	13	16
Medarbejderobligationer	-	20
	1.363	1.446

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.196	2.307
---	-------	-------

Bestyrelse

Bestyrelseshonorarer for 2007 udgør 188 tkr. (2006: 150 tkr.)

Direktion

Løn og vederlag	10	10
Pension - bidragsbaseret	1	0
Aktieoptioner	3	5
	14	15

Hvert direktionsmedlem indgår i en bilordning.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 31. Personaleomkostninger - fortsat

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram 2004-2007 er baseret på tegningsoptioner. Programmet omfatter direktion og ledende medarbejdere i koncernen. Strikekursen fastsættes som 110 pct. af børskursen ultimo året før. Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling jf. nedenfor. Optionerne erhverves fra Topdanmark A/S til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Topdanmark Forsikring koncernen har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

Aktieoptionsprogrammet til og med 2003 var baseret på købsoptioner. Programmet omfattede udover direktion og ledende medarbejdere tillige bestyrelsen. Strikekursen blev for 2002 og 2003 fastsat til børskursen ultimo året før. Koncernens selskaber afholder selv omkostningerne ifm. udnyttelse. Forpligtelsen optages til dagsværdi under gæld og værdireguleres løbende over resultatopgørelsen. Forpligtelsen vedrørende optioner tildelt bestyrelsen til og med 2003 er dog afsat i Topdanmark A/S.

	2006	2007
Regnskabsmæssig forpligtelse	145	71
Optionsprogrammets samlede resultatpåvirkning:		
Kursregulering af optioner, som kontantafregnes	187	-18
Dagsværdi af årets optionstildeling	12	21
Årets samlede optionsomkostninger	199	3

Antal optioner i alt (1.000)	Strikekurs	Bestyrelse	Direktion	Ledende med-		I alt
				arbejdere	Fratrådte	
2006						
Udestående optioner primo		19	239	920	17	1.195
Tildelt	608	0	65	135	0	200
Overførsel		95	-42	-231	178	0
Udnyttet		-9	-100	-302	-44	-455
Fortabte		-1	0	0	0	-1
Udestående optioner ultimo 2006		104	162	522	151	939
Gns. strikekurs ultimo 2006		423	410	409	441	
2007						
Udestående optioner primo		104	162	522	151	939
Tildelt	1.033	0	37	113	0	150
Overførsel		0	0	-46	46	0
Udnyttet		-44	-42	-97	-27	-210
Udestående optioner ultimo 2007		60	157	492	170	879
Pr. tildeling:	Udnyttelsesperioder					
2002	-marts 2008	195	3	9	40	52
2003	-marts 2009	203	3	15	55	90
2004	marts 2007-marts 2009	349	0	14	74	137
2005	marts 2008-marts 2010	478	37	39	113	250
2006	marts 2009-marts 2011	608	17	43	103	200
2007	marts 2010-marts 2012	1.033	0	37	107	150
Udestående optioner ultimo 2007		60	157	492	170	879
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2006		190	195	192	187	203
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2007		295	333	349	239	319
Dagsværdi af tildeling 2006			3	9		12
Dagsværdi af tildeling 2007			5	16		21
Dagsværdi ultimo 2006		53	86	285	76	500
Dagsværdi ultimo 2007		15	37	130	50	232

Dagsværdi af årets tildeling er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 938,84 kr. (2006: 552,34 kr.), en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven ultimo året inden, en fremtidig volatilitet på 20 pct. (2006: 15 pct.) p.a., en selskabsskattesats på 28 pct. og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner. Volatiliteten opgøres med udgangspunkt i tidligere års volatilitet.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 31. Personalemkostninger - fortsat

Medarbejderaktier

Topdanmark har i 2007 udstedt medarbejderaktier mod en samtidig reduktion af den kontante løn. Omkostningerne er opgjort til 16 mio. kr. i henhold til IFRS 2. I 2006 udstedte Topdanmark medarbejderaktier til favørkurs. Omkostningerne udgjorde 13 mio. kr.

Medarbejderobligationer

Topdanmark har i 2007 udstedt nom. 16 mio. kr. medarbejderobligationer i forbindelse med en samtidig reduktion af den kontante løn. Kursværdi og statsafgift udgør 20 mio. kr.

Note 32. Revisionshonorar

	2006	2007
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Deloitte:		
Revision	2,6	3,3
Andet	0,4	0,8
	3,0	4,1

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 33. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	6.037	6.433
Obligationer	26.200	25.245
Pantesikrede og andre udlån	39	26
Afledte finansielle instrumenter	804	455
Optjente ikke forfaldne renter	451	495
	33.531	32.654
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	3.141	3.811
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	761	1.053
	3.902	4.864
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	37.433	37.518

Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån til associerede virksomheder	114	198
Tilgodehavender hos forsikringstagere	298	337
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	168	126
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	536	618
Andre tilgodehavender	75	133
Likvide beholdninger	188	172
Øvrige inkl. optjente ikke forfaldne renter	99	110
	1.478	1.694
Finansielle aktiver, i alt	38.911	39.212

Den regnskabsmæssige værdi af lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvist til dagsværdi.

Note 34. Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	229	96
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	1.481	521
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	1.710	617

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.	2006	2007
Note 34. Finansielle forpligtelser - fortsat		
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	249	250
Genforsikringsdepoter	30	41
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	143	307
Gæld i forbindelse med genforsikring	25	28
Gæld til tilknyttede virksomheder	85	46
Gæld til associerede virksomheder	5	14
Anden gæld	616	637
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris, i alt	1.153	1.323
Finansielle forpligtelser, i alt	2.863	1.940
Regnskabsmæssig værdi af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvist til dagsværdi.		
Gæld til kreditinstitutter med forfald efter 5 år	7	7

Note 35. Afvikling af aktiver og forpligtelser

Med undtagelse af materielle og immaterielle aktiver, investeringsejendomme samt investeringer i associerede virksomheder forventes alle øvrige aktiver i al væsentlighed afviklet inden for et år, idet dog tre-års-reglen for skattefrihed på aktieavancer iagttages.

Følgende væsentlige forpligtelser forventes afviklet mere end 12 måneder efter balancedagen:

Ansvarlig lånekapital	249	250
Præmiehensættelser	155	171
Garanterede ydelser	10.186	9.011
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5.749	6.653
Bonuspotentiale på fripolicydelser	2.712	4.183
Erstatningshensættelser	7.181	7.440
Kollektivt bonuspotentiale	2.044	1.606
Hensættelser til unit-linked kontrakter	828	1.339
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	389	348
	29.493	31.001

Note 36. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

	Markedsværdi		Nettoinvesteringer	Afkast i pct. *
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger	2.973	3.063	-23	6,1
Ejendomsaktieselskaber	452	522	-117	-1,5
Grunde og bygninger i alt	3.425	3.585	-140	4,9
Børsnoterede danske kapitalandele	2.074	1.896	-187	2,6
Unoterede danske kapitalandele	30	61	29	2,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.243	2.376	-10	7,9
Unoterede udenlandske kapitalandele	389	617	61	5,0
Øvrige kapitalandele i alt	4.736	4.950	-107	5,7
Statsobligationer (Zone A)	333	123	-229	0,3
Realkreditobligationer	7.600	7.819	312	2,6
Indeksobligationer i DKK	1.409	1.786	423	-0,8
Kreditobligationer investment grade	3.522	3.432	377	-2,3
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	2.061	1.944	584	-10,0
Andre obligationer	1	2	1	-4,2
Obligationer i alt	14.926	15.106	1.468	0,1
Andre finansielle investeringsaktiver	2.421	2.750	689	4,1
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser **	688	326	0	

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 36. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring - fortsat

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

** Liv V har investeret i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. - til dækning af ydelsesgarantierne.

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

Eksposeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ultimoeksposering i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.626 mio. kr. Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med 36 mio. kr. (2006: 70 mio. kr.)

Note 37. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

2007	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0	2	2	0	0	0	4
Materialer	1	3	0	0	0	0	4
Industri	14	2	2	1	0	0	19
Forbrugsgoder	1	2	2	0	0	0	5
Konsumentvarer	4	2	2	0	0	0	8
Sundhedspleje	9	2	2	0	0	0	13
Finans	11	7	3	0	0	0	21
IT	1	1	3	0	0	0	5
Telekommunikation	0	2	0	0	0	0	2
Forsyning	0	1	1	0	0	0	2
Ikke fordelt	1	5	3	0	1	7	17
I alt	42	29	20	1	1	7	100

Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med 36 mio. kr.

Note 38. Resultat af livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikringsselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring A/S, Liv I og Topdanmark Livsforsikring V A/S, Liv V) reguleres af lov om finansiel virksomhed, der stiller krav til delingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsikringstagerne og på den anden side selskabernes ejere. Risikotillæg og andel af omkostningsresultat tilfalder kun egenkapitalen i det omfang beløbene kan rummes i det realiserede resultat udover investeringsafkastet.

Risikotillægget udgør i Liv I 0,5 pct. (2006: 0,4 pct.) og i Liv V 0,65 pct. (2006: 0,55 pct.) af de gennemsnitlige retrospektive hensættelser.

	2006			2007		
	Liv I	Liv V	I alt	Liv I	Liv V	I alt
Realiseret resultat	1.074	145	1.219	281	-29	252
Kundeandel	999	62	1.061	232	-38	194
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	75	83	158	49	9	58
Egenkapitalens andel sammensætter sig således:						
Investeringsafkast	26	39	65	7	9	16
Risikotillæg	39	44	83	59	52	111
Andel af omkostningsresultat	0	0	0	-3	0	-3
Overført til skyggekonto	0	0	0	0	-52	-52
Resultat før skat Topdanmark Link	10		10	-14		-14
	75	83	158	49	9	58
Finansieringsomkostninger Liv Holding			-8			-11
Beregnet godtgørelse m.m.			-34			3
Resultat af livsforsikring			116			50

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2006 2007

Note 39. Følsomhedsoplysninger

Skadeforsikring

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7 pct. point	-108	-65
Rentefald på 0,7 pct. point	80	44
Aktiekursfald på 12 pct.	-155	-182
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-47	-77
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-13	-17
Tab på modparter på 8 pct.	-381	-336

Livsforsikring

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser
			før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
2006			
Rentestigning på 0,7 pct. point	-29	-130	479
Rentefald på 0,7 pct. point	29	142	-753
Aktiekursfald på 12 pct.	-1	-517	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-29	-201	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-2	0
Tab på modparter på 8 pct.	-35	-370	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-4	-71	-3
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3	92	3
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-12	-9

2007

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 pct. point	-24	-134	846
Rentefald på 0,7 pct. point	24	173	-842
Aktiekursfald på 12 pct.	-1	-524	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-31	-205	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-1	-4	0
Tab på modparter på 8 pct.	-36	-344	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-3	-76	-3
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3	68	3
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-13	-13

Hændelserne medfører ingen påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser.

Note 40. Leasing

Finansiell leasingaftale vedrørende main-frame cpu.	Minimums-leasing ydelse	Rente	Regnskabs- Nutids- værdi	mæssig værdi
2006				
0-1 år	9	0	9	
1-5 år	14	1	13	
	23	1	22	22
2007				
0-1 år	8	0	8	
1-5 år	7	1	6	
	15	1	14	14

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr.

Note 41. Kreditrisiko	Koncern excl. liv	Liv	Koncern
2006			
Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi:			
Obligationer	11.270	14.930	26.200
Pantesikrede og andre udlån	35	4	39
Indlån i kreditinstitutter	924	2.217	3.141
Afledte finansielle instrumenter	23	782	805
Optjente ikke forfaldne renter	182	269	451
	12.434	18.202	30.636
Genforsikringsandele:			
Livsforsikringshensættelser	0	26	26
Erstatningshensættelser	592	0	592
	592	26	618
Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:			
Udlån til associerede virksomheder	0	114	114
Tilgodehavender hos forsikringstagere	207	91	298
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	167	1	168
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	513	23	536
Andre tilgodehavender	70	5	75
Likvide beholdninger	44	144	188
Øvrige inkl. optjente ikke forfaldne renter	40	59	99
	1.041	437	1.478
Maksimal kreditrisiko 2006	14.067	18.665	32.732
2007			
Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi:			
Obligationer	10.137	15.108	25.245
Pantesikrede og andre udlån	23	3	26
Indlån i kreditinstitutter	1.335	2.476	3.811
Afledte finansielle instrumenter	47	408	455
Optjente ikke forfaldne renter	191	304	495
	11.733	18.299	30.032
Genforsikringsandele:			
Livsforsikringshensættelser	0	29	29
Erstatningshensættelser	544	0	544
	544	29	573
Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:			
Udlån til associerede virksomheder	0	198	198
Tilgodehavender hos forsikringstagere	212	125	337
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	120	6	126
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	588	30	618
Andre tilgodehavender	119	14	133
Likvide beholdninger	54	118	172
Øvrige inkl. optjente ikke forfaldne renter	30	80	110
	1.123	571	1.694
Maksimal kreditrisiko 2007	13.400	18.899	32.299

Obligationsbeholdning fordelt på rating i procent:

	Koncern excl. liv	Liv	2006 Koncern	Koncern excl. liv	Liv	2007 Koncern
AAA+AA	81	76	78	82	75	77
A	5	6	6	7	8	8
BBB	7	5	6	3	4	4
Lavere	7	13	10	8	13	11
	100	100	100	100	100	100

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2006 2007

Note 41. Kreditrisiko - fortsat

Koncernen har modtaget kontant marginbetaling som sikkerhed for urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter	596	224
Tilgodehavender hos forsikringstagere		
Skadeforsikring	207	213
Livsforsikring	91	124
	298	337

Forfaldne tilgodehavender i skadeforsikring nedskrives til nul efter tre måneder. Uerholdelige tilgodehavender i livsforsikring modregnes i modsvarende forsikringsmæssige forpligtelser.

Nedskrivningskonto (forsikringstagere og forsikringsvirksomheder)		
Primo	65	76
Årets ændring	11	-8
Ultimo	76	68

Der henvises til omtalen af kreditrisiko i beretningen.

Note 42. Likviditetsrisiko

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

	Regnskabs- mæssig værdi	1 år	2-6 år	7-16 år	17-26 år	27-36 år	> 36 år
2006							
Erstatningshensættelser	10.209	3.386	5.289	2.202	1.206	651	139
Livsforsikringshensættelser	20.301	-469	-2.779	1.777	10.891	15.227	7.256
2007							
Erstatningshensættelser	10.662	3.636	5.665	2.529	988	594	85
Livsforsikringshensættelser	21.719	-461	-2.627	2.090	11.527	15.439	7.352

Fremtidige cashflows for livsforsikring vil afvige fra de forventede som følge af observerede forsikringsbegivenheder og tilbagekøb m.v.

Der henvises til omtalen af likviditetsrisiko i beretningen.

Note 43. Sammenligningstal

Sammenligningstallene for 2003 i hoved- og nøgletal og femårsoversigt er ikke tilpasset IFRS.

Ved tilpasning til IFRS ville de væsentligste reguleringer vedrøre følgende:

- Forventede omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne hensættes.
- Erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi.
- Udjævningshensættelser ekskl. arbejdsskade er ikke forpligtelser.
- Goodwill må ikke afskrives, men testes for værdiforringelse.
- Hensættelser til gratialer og godtgørelser ved pensionering opbygges hen over ansættelsesperioden.
- Udskudt skat optages til nominal værdi uden hensyn til det forventede fremtidige betalingstidspunkt.
- Udskudt skat på sikkerhedsfonde optages som en forpligtelse.

Sammenligningstallene for 2005 i femårsoversigten er korrigeret vedrørende ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde, der i henhold til anvendt regnskabspraksis skal reguleres over egenkapitalen.

NOTER • KONCERNEN

Mio. kr. 2006 2007

Note 44. Nærtstående parter

Topdanmark Forsikring A/S ejes 100 pct. af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder

Samhandel med moderselskabet:

Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer	35	59
Omkostningsrefusioner	-23	-22
Betalte udbytter	1.300	1.600
Renteindtægter	12	18
Renteudgifter	-1	-1

Samhandel med øvrige selskaber:

Kapitalforvaltning	127	87
Omkostningsrefusioner	-12	-14

Kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 4,12 pct. (2006: 3,04 pct.)

Mellemværender fremgår af balancen.

Associerede virksomheder:

Afgivne præmier	159	143
Modtagne provisioner	-13	-10
Refunderede erstatninger	-89	-91
Modtagne udbytter	3	2

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Note 45. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi	38.339	40.329
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	819	233
Øvrige sikkerhedsstillelser	58	49

Note 46. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	20.117	21.924
Salg af aktiver på termin	18.021	19.801
Momsreguleringsforpligtelser	104	101
Andre forpligtelser	34	26
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	218	161

Koncernselskaber deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.

I 2004 og tidligere var de fleste selskaber i Topdanmark koncernen sambeskattet, og skatten blev betalt af Topdanmark A/S. Selskaberne hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst for disse år.

Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.

NOTER • KONCERNEN

Note 47. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Skade:		
Danske Forsikring Skade I A/S	Ballerup	Forsikring
Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab	Ballerup	Forsikring
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
TDP Århus ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Svendborg ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Herning ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Aalborg ApS	Ballerup	Ejendom
TDP Fåborg ApS	Ballerup	Ejendom
TDF.0005 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0113 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0022 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
TDLII.0141 ApS	Ballerup	Investering
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring II A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring III A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring V A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
TDLII.0018 ApS	Ballerup	Holding
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.100 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.200 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.300 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.400 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.500 A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.600 ApS	Ballerup	Ejendom

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99 pct.) er alle selskaber 100 pct. ejet.

Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark Forsikring koncernens årsrapport for 2007 er aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, som er fastlagt af OMX Den Nordiske Børs København og i lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten opfylder samtidig International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Ny regnskabsregulering

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007.

Topdanmark Forsikring koncernen har i 2007 førtid-simplementeret IFRS 8: Forretningssegmenter. Standarden omfatter alene oplysningskrav.

Topdanmark Forsikring koncernen har endvidere implementeret tillæg til IAS 1: Præsentation af årsregnskaber vedrørende oplysninger om kapitalforhold samt IFRIC 10: Delårsrapporter og nedskrivning, uden at dette har haft betydning for regnskabsaflæggelsen.

Finanstilsynet har ajourført bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Ud over mindre ændringer til præsentation af resultatopgørelse og balance er der foretaget en korrektion til opgørelsen af overført investeringsafkast i livsforsikring. Ændringerne har ikke påvirket årets resultat, egenkapital eller balancesum. Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten 2006.

Kommende bekendtgørelser, standarder og fortolkningsbidrag

IASB har udsendt et antal standarder, tillæg og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er i tråd i kraft eller implementeret. Følgende har relevans for koncernen:

- *IFRIC 11: Koncerninterne transaktioner og egne aktier*, som træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere.

Fortolkningsbidraget medfører ikke ændringer til anvendt regnskabspraksis

- *Ændret IAS 1: Præsentation af regnskaber*. Tillæg vedrørende præsentation af totalindkomst m.m., som træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Tillægget omfatter alene oplysningskrav. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Generelt

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S og alle virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 pct. af stemmerettighederne, eller når moderselskabet på anden måde kan udøve eller udøver bestemmende indflydelse.

Opstilling af resultatopgørelse og balance følger Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er forenelig med IFRS.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Ejendomme ejet af dattervirksomheder og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investerings-ejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidelser, 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.

Indregning og måling

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

retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen, udgiftføres under omkostninger ved investeringsvirksomhed, i takt med at de afholdes. Finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til amortiseret kostpris, indregnes dog til dagsværdi reguleret for direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument.

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark Forsikring 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 i skadeforsikring anses altid for betydelig. I livsforsikring anses forsikringsrisikoen for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at kunne klassificeres som en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behand-

les denne som en forsikringskontrakt. Betalinger vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Topdanmark Forsikrings regnskab er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indværende og kommende år.

Væsentligst for regnskabet er de aktuarmæssige skøn og vurderinger i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelserne.

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom arbejdsskade-, erhvervsansvars-, ulykkes- og motoransvarsforsikring, er betydelig. I afviklingsperioden kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændret lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsskadestyrelsen.

Den historik, som de statistiske metoder benytter, vil som følge heraf ikke kunne anvendes til at estimere de fremtidige udbetalinger. I sådanne tilfælde skønnes over effekten, og dette skøn benyttes til at justere de anvendte modeller.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårs-oversigten. Endvidere fremgår udviklingen i erstatningshensættelserne fordelt på skadeår af noten vedrørende erstatningshensættelser. Der henvises i øvrigt til afsnittet risikostyring i beretningen.

Valuta

Koncernselskabernes funktionelle valuta er som alt-overvejende hovedregel DKK, ligesom præsentationsvalutaen for årsrapporten er DKK.

Transaktioner i anden valuta end DKK omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Driftsposter i udenlandske virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes til gennemsnitlige kurser, mens balanceposter omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle indregnes direkte på egenkapi-

talens reserve for valutaomregning af udenlandske virksomheder.

Kursdifferencer ved omregning af udenlandske associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling), erhvervs- og administrationsomkostninger, investeringsafkast samt andre omkostninger. Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til en funktion, fordeles som udgangspunkt proportionalt ud fra størrelsen af de direkte henførte omkostninger.

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram. Dagsværdien på tildelingstidspunktet med fradrag af provenu ved tegningen indregnes som personaleomkostninger i resultatopgørelsen. Dagsværdien måles efter Black & Scholesmodellen og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Optioner udstedt til og med 2003 afsættes som gæld til dagsværdi og værdireguleres frem til udnyttelsestidspunktet over resultatopgørelsen.

Fra 2004 udstedes alene tegningsoptioner. Topdanmark Forsikring har afdækket forpligtelsen hos moderselskabet Topdanmark, og ingen forpligtelser afsættes i balancen.

Medarbejderaktier

Koncernens omkostninger ved moderselskabets udstedelse af medarbejderaktier indgår til dagsværdi under omkostninger. Dagsværdien måles i henhold til IFRS 2 under hensyntagen til de særlige vilkår, der gælder for udstedelse af medarbejderaktier.

Resultatdannelse i livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikringselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V) reguleres af lov om finansiel virksomhed, hvori der stilles krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem forsikrings-

tagere og aktionærer. Opgørelsen af resultat af livsforsikring fremgår af en note.

Segmentoplysninger

Topdanmark Forsikring har i 2007 implementeret IFRS 8 om forretningssegmenter og opdeler i henhold hertil skadeforsikringsdelen i følgende tre forretningssegmenter:

Privat består af skadeforsikringer til private husholdninger solgt gennem Topdanmarks egne salgskanaler og distributionspartnere.

Erhverv består af skadeforsikringer til erhvervs- og landbrugsvirksomheder med under 50 ansatte, solgt gennem Topdanmarks salgsorganisation og samarbejdspartnere.

Industri består af skadeforsikringer til dansk base-rede virksomheder med over 50 ansatte samt captive-baserede forsikringer.

Ledelsesrapportering på dette segmentniveau består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat og omfatter ingen rapportering af aktiver eller forpligtelser.

Livsforsikring er fortsat et selvstændigt forretningssegment.

Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

Topdanmark Forsikring driver alene forsikringsvirksomhed i Danmark og giver derfor ikke særlige geografiske segmentoplysninger.

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansanalytikerforeningens nøgletalsvejledning. Nøgletal for skadeforsikring opgøres i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncernintern husleje, fremgår af segmentoplysningerne. Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark Forsikring 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, har Topdanmark Forsikring etableret en porteføljebaseret struktur af livsforsikringselskaber,

der bl.a. tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kundegrupper. Alle selskaber præsenterer nøgletal i egne årsrapporter, hvortil der henvises.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra køb og salg af virksomheder vises særskilt under pengestrømme fra investeringsaktiviteter. Under investeringsaktiviteter indgår endvidere betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver samt immaterielle og materielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser og -nedsættelser. Endvidere indgår optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier i skadeforsikring omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. Præmier vedrørende egne risici indgår ikke. Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er årets bruttopræmier reguleret for ændring i præmiehensættelserne og efter fradrag af genforsikringens andel, hvilket som hovedregel svarer til en indregning af præmieindtægterne i overensstemmelse med risikofordelingen over dækningsperioden.

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

Forsikringsteknisk rente f.e.r. i skadeforsikring

Til forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne

f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke-diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på rentestrukturen, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

Topdanmark Forsikring anvender generelt en rentestruktur fastsat ud fra renterne i det danske swapmarked og ud fra udviklingen i det europæiske swapmarked. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 pct.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

Investeringsafkastet opgøres som det samlede investeringsafkast i livsforsikringskoncernen med fradrag af en forholdsmæssigt opgjort andel vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Erstatningsudgifter og forsikringsydelse

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kursregulering, indgår dog under henholdsvis forsikringsteknisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Topdanmark Forsikring har indgået swaps, der afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter, således at ændringer i inflationsforventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne.

I livsforsikring omfatter forsikringsydelse f.e.r., ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Bonus og præmierabatter

Under bonus og præmierabatter opføres de præmiebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt eller en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontrakternes tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte 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.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis. Indtægter af investeringsejendomme 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 og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt ændring i erstatningshensættelser f.e.r. som følge af ændring i rentestrukturen. Endvidere indgår valutakursreguleringer og realiserede gevinster og tab på domicilejendomme. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning herunder transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat indgår den afkastskat, der hviler på det afkast i livsforsikring, som indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder. Pensionsafkastskat af egenkapitalposter føres på egenkapitalen.

Andre indtægter og omkostninger

Øvrige indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til administration af forsikringsbestande eller investeringsaktiver, indgår under andre indtægter og omkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Moderselskabet Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen. Som administrationsselskab for sambeskatningen afregner Topdanmark A/S alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill vedrører virksomhedsovertagelser før 2004 og indregnes til den regnskabsmæssige værdi ved overgangen til IFRS. Goodwill afskrives ikke, men testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Erhvervede softwarelicenser måles til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid på højst tre år. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, måles til kostpris i form af medgåede eksterne omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på højst fem år. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Immaterielle aktiver under opførelse testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til

genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og restværdi, der årligt revurderes. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Leasingkontrakter vedrørende driftsmidler, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelse. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige driftsmidler. Driftsmidler omfatter IT-udstyr, inventar og biler samt forbedring af lejede lokaler. Driftsmidler afskrives over forventede brugstider på op til fem år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Ejendommene måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Ejendommene vurderes ultimo regnskabsåret af virksomhedens egne vurderingsmænd. Ejendommene afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år. Der afskrives ikke på grunde. Dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme fastsættes efter samme principper som for investeringsejendomme. Opskrivninger indregnes på egenkapitalen, medmindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning på egenkapitalen.

Ejendomme under opførelse

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et for-

ventet 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 markedsforskel for de enkelte ejendomstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. Ejendommene vurderes ultimo regnskabsåret af koncernens egne vurderingsmænd.

Associerede virksomheder

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

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver klassificeres på tidspunktet for første indregning som:

- Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen eller
- Lån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen er finansielle aktiver, som enten indgår i en handelsbeholdning, er afledte finansielle instrumenter, eller som ved første indregning henføres til denne klasse, fordi aktiverne styres og måles på dagsværdibasis, eller fordi regnskabsmæssig inkonsistens herved undgås eller væsentligt reduceres.

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m. måles til lukkekursen på balance-dagen. 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 dagsværdi-

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra finansielle leasingkontrakter indregnes til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Nedskrivninger foretages som udgangspunkt kollektivt ud fra forfaldsstatus. Individuel nedskrivning af tilgodehavendet og overførsel fra konto for kollektive nedskrivninger foretages, når tilgodehavendet ved sagsbehandling vurderes uerholdeligt.

I noten om finansielle aktiver opdeles aktiverne på klasser.

Genforsikringsandele

Genforsikrings andel af præmiehensættelser udgøres af den del af betalte genforsikringspræmier efter fradrag af modtagne provisioner, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Genforsikrings andel af erstatningshensættelserne er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringssselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbagediskonteres med en rentestruktur. Andelene vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Passiver Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivning af domicilejendomme ud over regnskabsmæssig værdi ved overgangen til IFRS henlægges til opskrivningshenlæggelser efter fradrag af pensionsafkastskat, selskabsskat og bonus. Reser-

ven opløses ved eventuel tilbageførsel af foretagne opskrivninger, eller hvis ejendommene afhændes.

Reserve for valutaomregning

Reserven omfatter valutakursregulering af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder. Ved virksomhedernes afhændelse eller opløsning indregnes saldoen i resultatopgørelsen.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

Sikkerhedsfonde er særlige henlæggelser under egenkapitalen, som frem til 1989 blev foretaget til solvensdækning og var skattemæssigt fradragsberettigede.

Sikkerhedsfondene kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finanstilsynets tilladelse.

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoen fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang. Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration af de indgåede forsikringskontrakter og opgøres derfor mindst til nutidsværdien af disse beløb opgjort pr. branche. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter. De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktive-

ring. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat på baggrund af selskabets erfaringer. For alle forsikringer i Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V er anvendt en dødelighed, hvor levetiden er forøget med op til 5 år for mænd og op til 6,75 år for kvinder i forhold til forudsætnin-gerne i G82-grundlaget. For bestanden af livrenter i Topdanmark Livsforsikring II forudsættes en reduceret dødelighed svarende til 55 pct. af G82 for kvin-der og 85 pct. for mænd. G82 er det tegningsgrund-lag, som branchen udviklede i 1980-erne.

Invaliderisikoen er fastsat til 90 pct. af G82, og der er herved taget hensyn til såvel invaliditet som reak-tivering. 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 dæk-ning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig pristalsre-gulering på 2 pct.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur. Rentestrukturen er fastsat ud fra renterne i det dan-ske swapmarked og ud fra udviklingen i det euro-pæiske swapmarked. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte ren-ter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 pct.

I hensættelserne indgår et risikotillæg svarende til hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens be-stand af livsforsikringer ville forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Det samlede risikotillæg er fastsat skønsmæssigt ved en reduktion i den anvendte rentestruktur på 5 pct.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende po-ster:

Garanterede ydelser

Summen af selskabets forpligtelser for de en-kelte forsikringer beregnet ud fra de aftalte præmier og ydelser med et tillæg til administra-tion måles til nutidsværdi under garanterede ydelser. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppeliv

samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke an-meldte skader (IBNR).

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Nutidsværdien af selskabets forpligtelser ved omskrivning af hver enkelt forsikring til fripolicy betegnes den garanterede fripolicyydelse. Bo-nuspotentiale på fremtidige præmier udgøres af det beløb for hver enkelt policy, hvormed den garanterede fripolicyydelse overstiger den ga-ranterede ydelse.

Bonuspotentiale på fripolicydelser

I det omfang den enkelte forsikrings opsparing (retrospektive hensættelse) med fradrag af for-ventet fremtidigt omkostningsoverskud overstiger den garanterede fripolicyydelse, måles be-løbet under bonuspotentiale på fripolicydelser.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne skal dække fremtidige betalinger for allerede indtrufne forsikringsbegiven-heder samt administration heraf.

Hensættelserne opgøres branchevis dels ved en sag for sag vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat be-løb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IB-NER-hensættelser skal dække individuelt vurderede skader, som har været utilstrækkeligt oplyst. Til be-regning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylfers kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i landbrugs- og erhvervsbrancherne vurde-res individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbrancherne opgøres skader under 100 tkr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes in-dividuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I motor- og ulykkesbrancherne omfat-tes alle skader af den kollektive hensættelse. For personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation. Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de statistiske modeller som gennemsnittet af den faktiske inflation i den anvendte historikperiode. En forventning om højere fremtidig inflation vil således generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse.

Erstatningshensættelserne i arbejdsskadeforsikring udgøres af hensættelser for løbende ydelser og anden erstatningshensættelse. Vurderingen af de fremtidige løbende ydelser baseres på aktuelle ydelser med indregning af den forventede løntalsudvikling og en dødelighed svarende til G82 med månedlige aldersnedskrivninger. På grund af de mere ustabile forhold, der har gjort sig gældende omkring erhvervsvenetabserstatninger gennem en årrække, benyttes en egenudviklet model, der tager højde for den enkelte skades udviklingstrin. Ydelserne indregnes med den forventede løntalsudvikling.

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

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

Alle hensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til ændringer i rentestrukturen, indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

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 til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter måles til dagsværdi i overensstemmelse med værdien af de aktiver, der er knyttet til kontrakterne, jf. dagsværdimuligheden i IAS 39 om undgåelse eller væsentlig reduktion af en regnskabsmæssig inkonsistens.

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratiale og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive

tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat, baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat på sikkerhedsfonde omfatter udskudt skat på ubeskattede henlæggelser til sikkerhedsfonde under egenkapitalen. Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10 pct., for hver gang de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder 10 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 pct. under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring, i hvilket selskab henlæggelserne er foretaget, fortsætter sin drift, og beskatning vil således kun kunne ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed.

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringssselskaber, som henstår til dækning af

genforsikringssselskabernes forpligtelser over for selskabet.

Gæld

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

Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Udgangspunktet for afledte finansielle instrumenter er lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. For unoterede instrumenter samt noterede instrumenter, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes vurderingsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller gennem sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

RESULTATOPGØRELSE • MODERSELSKABET

Mio. kr.	Note	2006	2007
Bruttopræmier	1	6.282	6.287
Afgivne forsikringspræmier		-659	-656
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	18	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-13	4
Præmieindtægter f.e.r.		5.628	5.635
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	87	128
Udbetalte bruttoerstatninger		-3.745	-3.907
Modtaget genforsikringsdækning		442	324
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-178	45
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-159	-77
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-3.640	-3.615
Bonus og præmierabatter		-41	-49
Erhvervelsesomkostninger		-665	-644
Administrationsomkostninger	4	-643	-669
Koncerninterne refusioner		322	345
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		76	79
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-910	-889
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	5	1.124	1.210
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	605	474
Indtægter fra associerede virksomheder		3	3
Renteindtægter og udbytter m.v.		448	551
Kursreguleringer	7	-37	-283
Renteudgifter		-56	-71
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-32	-28
Investeringsafkast, i alt		931	646
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-275	-357
Andre indtægter	8	7	10
RESULTAT FØR SKAT		1.787	1.509
Skat	9	-276	-261
ÅRETS RESULTAT		1.511	1.248
Årets resultat foreslås disponeret således:			
Udbytte		800	500
Reserve efter indre værdis metode		606	476
Overført overskud		105	272
		1.511	1.248

AKTIVER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	Note	2006	2007
IMMATERIELLE AKTIVER	10	441	441
Driftsmidler	11	38	58
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		38	58
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	4.061	3.091
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	16	17
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.377	3.408
Kapitalandele		165	404
Obligationer		7.017	5.905
Pantesikrede udlån		16	9
Indlån i kreditinstitutter		595	1.108
Afledte finansielle instrumenter		16	37
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		7.809	7.463
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		12.186	10.871
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	14	80	90
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	15	502	437
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		582	527
Tilgodehavender hos forsikringstagere		151	158
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		145	96
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.443	1.779
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3	4
Andre tilgodehavender		68	69
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.392	2.633
Udskudte skatteaktiver	16	9	60
Likvide beholdninger		36	35
Øvrige		25	14
ANDRE AKTIVER, I ALT		70	109
Tilgodehavende renter samt optjent leje		122	104
Andre periodeafgrænsningsposter		41	56
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		163	160
AKTIVER, I ALT		15.290	14.272

PASSIVER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	Note	2006	2007
Aktiekapital	17	100	100
Opskrivningshenslæggelser		658	292
Sikkerhedsfond		1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452
Overført overskud		1.681	1.996
Foreslået udbytte		800	500
EGENKAPITAL, I ALT		4.691	4.340
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	18	249	250
Præmiehensættelser	19	1.843	1.847
Erstatningshensættelser	20	5.951	6.041
Hensættelser til bonus og præmierabatter		54	73
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		7.848	7.961
Pensioner og lignende forpligtelser	21	53	49
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		53	49
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		3	2
Gæld i forbindelse med genforsikring		21	27
Gæld til kreditinstitutter		535	198
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.330	968
Gæld til associerede virksomheder		5	14
Anden gæld		388	371
Afledte finansielle instrumenter		129	56
GÆLD, I ALT		2.411	1.636
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		38	36
PASSIVER, I ALT		15.290	14.272

EGENKAPITALOPGØRELSE • MODERSELSKABET

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2006						
Egenkapital 1. januar	100	554	1.452	2.412	0	4.518
Årets resultat		606		105	800	1.511
Betalt udbytte				-1.300		-1.300
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-500		500		0
Udbytte modtaget fra associerede virksomheder		-3		3		0
Andre kapitalbevægelser i associerede virksomheder		1				1
Andre kapitalbevægelser				-39		-39
Egenkapital 31. december 2006	100	658	1.452	1.681	800	4.691
2007						
Egenkapital 1. januar	100	658	1.452	1.681	800	4.691
Årets resultat		476		272	500	1.248
Betalt udbytte				-800	-800	-1.600
Overført i.f.m. modtaget udbytte		-841		841		0
Udbytte modtaget fra associerede virksomheder		-2		2		0
Andre kapitalbevægelser		1				1
Egenkapital 31. december 2007	100	292	1.452	1.996	500	4.340

NOTER • MODERSELSKABET	Nr.
Bruttopræmieindtægter	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	3
Erhvervsomkostninger	4
Teknisk resultat	5
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6
Kursreguleringer	7
Andre indtægter	8
Skat	9
Immaterielle aktiver	10
Materielle aktiver	11
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12
Kapitalandele i associerede virksomheder	13
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	14
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	15
Udskudte skatteaktiver	16
Aktiekapital	17
Ansvarlig lånekapital	18
Præmiehensættelser	19
Erstatningshensættelser	20
Pensioner og lignende forpligtelser	21
Revisionshonorar	22
Personaleomkostninger	23
Solvens	24
Følsomhedsoplysninger	25
Nærtstående parter	26
Sikkerhedsstillelser	27
Eventualforpligtelser	28
Anvendt regnskabspraksis	

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2006	2007
Note 1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier	6.282	6.287
Ændring i bruttopræmiehensættelser	18	0
Bruttopræmieindtægter	6.300	6.287
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	6.297	6.284
Andre EU-lande	2	2
Øvrige lande	1	1
	6.300	6.287

Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.

Beregnet rente	275	357
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-188	-229
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	87	128

Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r.

Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	147	293
Afgiven forretning	0	-26
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	147	267
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring		
	-12	17

Note 4. Erhvervelsesomkostninger

Provisioner for direkte tegnede forsikringer	165	148
--	-----	-----

Note 5. Teknisk resultat

	2006	2007	2006	2007	2006	2007
	Syge/ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar	
Bruttopræmier	578	586	594	614	897	812
Bruttopræmieindtægter	579	585	567	630	901	836
Bruttoerstatningsudgifter	-375	-304	-491	-394	-610	-465
Bonus og præmierabatter	-4	-4	-1	-1	-3	-3
Bruttodriftsomkostninger	-114	-112	-54	-55	-83	-73
Resultat af afgiven forretning	-12	-11	-22	-54	-1	6
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	12	7	12	12	16
Forsikringsteknisk resultat	82	166	6	138	216	317
Bruttoerstatningsprocent	65,3	52,3	86,9	62,7	67,9	55,9
Afløbsresultat f.e.r.	47	73	-28	4	80	154
Erstatningshensættelser f.e.r.	817	788	1.907	2.040	1.419	1.377
Antal erstatninger (1.000)	14	14	8	8	19	19
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	30	27	59	51	36	33
Erstatningsfrekvens	22	21	175	193	40	40

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 5. Teknisk resultat - fortsat	2006	2007	2006	2007	2006	2007
	Motor kasko		Sø, luftfart og transport		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	1.183	1.152	45	49	1.007	1.014
Bruttopræmieindtægter	1.178	1.152	48	47	1.005	997
Bruttoerstatningsudgifter	-622	-658	-15	-32	-627	-783
Bonus og præmierabatter	-4	-3	0	0	-4	-3
Bruttodriftsomkostninger	-171	-161	-5	-5	-200	-196
Resultat af afgiven forretning	-5	-5	-4	12	-36	-14
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	16	23	1	1	16	23
Forsikringsteknisk resultat	392	348	25	23	154	24
Bruttoerstatningsprocent	53,0	57,2	31,1	67,0	62,6	78,8
Afløbsresultat f.e.r.	-10	0	6	2	6	-26
Erstatningshensættelser f.e.r.	74	73	33	28	275	310
Antal erstatninger (1.000)	81	82	1	1	76	76
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	8	8	20	24	8	10
Erstatningsfrekvens	215	219	114	104	153	154
	Brand og løsøre erhverv		Ejerskifteforsikring		Ansvar	
Bruttopræmier	1.412	1.455	79	68	277	311
Bruttopræmieindtægter	1.427	1.433	104	80	284	312
Bruttoerstatningsudgifter	-761	-853	-80	-46	-206	-183
Bonus og præmierabatter	-12	-13	0	0	-2	-2
Bruttodriftsomkostninger	-267	-271	-14	-11	-42	-46
Resultat af afgiven forretning	-226	-248	0	0	-4	-10
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	15	23	5	7	4	6
Forsikringsteknisk resultat	176	71	15	30	34	77
Bruttoerstatningsprocent	53,8	60,1	77,2	57,3	73,2	59,1
Afløbsresultat f.e.r.	35	13	-1	15	3	23
Erstatningshensættelser f.e.r.	361	431	83	77	432	423
Antal erstatninger (1.000)	26	24	3	3	7	7
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	33	36	28	23	27	27
Erstatningsfrekvens	137	143	70	59	95	94
	Anden direkte forsikring		Indirekte forsikring		I alt	
Bruttopræmier	210	226	0	0	6.282	6.287
Bruttopræmieindtægter	207	215	0	0	6.300	6.287
Bruttoerstatningsudgifter	-138	-144	2	0	-3.923	-3.862
Bonus og præmierabatter	-11	-20	0	0	-41	-49
Bruttodriftsomkostninger	-36	-38	0	0	-986	-968
Resultat af afgiven forretning	-3	-2	0	0	-313	-326
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	5	0	0	87	128
Forsikringsteknisk resultat	22	16	2	0	1.124	1.210
Bruttoerstatningsprocent	70,5	74,0	-	-	62,7	61,9
Afløbsresultat f.e.r.	9	9	0	0	147	267
Erstatningshensættelser f.e.r.	47	56	1	1	5.449	5.604
Antal erstatninger (1.000)	74	76	-	-	309	310
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	2	2	-	-	13	13
Erstatningsfrekvens	210	211	-	-	115	115

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

Erstatningsprocent og combined ratio er regnet før eliminering af intern husleje.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2006 2007

Note 6. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Danske Forsikring Skade I A/S	575	360
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	-1	65
Topdanmark EDB A/S	-4	4
Topdanmark Liv Holding A/S	0	0
Tilpasning	-1	-1
TDLII.0087 A/S	12	6
TDP.0007 A/S	14	30
TDF.0005 ApS	4	3
TDF.0113 ApS	5	7
Andre	1	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	605	474

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet. Ejendomme ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Note 7. Kursreguleringer

Kapitalandele	-3	-16
Obligationer	-199	-554
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsswaps)	7	169
Præmiehensættelser	4	-4
Erstatningshensættelser	161	127
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-8	-5
Øvrige	1	0
Kursreguleringer	-37	-283

Note 8. Andre indtægter

Formidlingsprovision	7	10
Andre indtægter	7	10

Note 9. Skat

Aktuel skat	398	321
Regulering vedr. tidligere år	-94	-9
Ændring i udskudt skat	-28	-51
Skat	276	261
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.182	1.035
Beregnet skat (28/25 pct.)	331	259
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	39	2
Regulering vedr. tidligere år	-94	0
	276	261
Effektiv skatteprocent	23,4	25,2

Note 10. Immaterielle aktiver

Goodwill	441	441
-----------------	------------	------------

Goodwill testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret.

Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års budgetteret teknisk resultat af segment privat, hvortil goodwill er henført. Tilbagediskonteringsraten er 13 pct. før skat (2006: 13 pct.), svarende til 10 pct. efter skat (2006: 9 pct.).

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2006	2007
Note 11. Driftsmidler		
Kostpris primo	51	58
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	14	32
Afgang i årets løb	-7	-5
Kostpris ultimo	58	85
Ned- og afskrivninger primo	-15	-20
Årets afskrivninger	-8	-9
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	3	2
Ned- og afskrivninger ultimo	-20	-27
Materielle aktiver	38	58

Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Danske Forsikring Skade I A/S	1.591	1.151
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	276	341
Topdanmark Liv Holding A/S	939	938
Topdanmark EDB A/S	247	251
TDF.0005 ApS	211	19
TDF.0113 ApS	225	233
TDP.0007 A/S	45	75
TDLII.0087 A/S	481	37
Øvrige	35	34
I alt	4.050	3.079
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	11	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.061	3.091

Med undtagelse af Topdanmark Holding S.A. (99 pct.) er alle selskaber 100 pct. ejet.

Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	15	16
Andel af resultat	3	3
Andel af egenkapitalbevægelser	1	0
Modtaget udbytte	-3	-2
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	17

Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
2006	27	65	142	77	82	10
2007	27	63	151	88	89	11

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september.

Note 14. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	94	80
Afgivne forsikringspræmier	659	656
Optjente genforsikringspræmier	-672	-651
Andre ændringer	-1	5
Genforsikringsandele ultimo	80	90

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2006	2007
Note 15. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		
Genforsikringsandele primo	653	502
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-347	-234
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	0	-26
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-95	-90
Forventet indtægt vedr. indeværende år	283	273
Diskontering (løbetidsforkortelse)	16	17
Kursregulering	-8	-5
Genforsikringsandele ultimo	502	437

Note 16. Udskudte skatteaktiver

Obligationer m.v.	-21	43
Driftsmidler	15	5
Hensatte forpligtelser	15	12
Udskudte skatteaktiver	9	60

Note 17. Aktiekapital

Aktiestørrelsen er 100 tkr. og er fordelt på fire aktiebrev med henholdsvis 91.000 tkr., 9.000 tkr. og 2 af 100 tkr.

Note 18. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Forsikring A/S har i 2005 udstedt ansvarligt lån på 250 mio. kr.

Lånet er stående med udløb den 27. juni 2013, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 27. juni 2010. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Cibur + 100 bp, aktuelt 5,9267 pct. p.a. Fra den 27. juni 2010 hæves forrentningen til Cibur + 250 bp.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	218	221
Årets renteudgifter	10	13

Note 19. Præmiehensættelser

Præmiehensættelser primo	1.859	1.843
Bruttopræmier	6.282	6.287
Optjente præmier	-6.300	-6.287
Diskontering	6	0
Kursregulering	-4	4
Præmiehensættelser ultimo	1.843	1.847

Note 20. Erstatningshensættelser

Brutto		
Hensættelser primo	5.748	5.951
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-1.947	-1.920
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-147	-293
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.798	-1.987
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	4.070	4.154
Inflationsswaps	-12	17
Diskontering (løbetidsforkortelse)	198	246
Kursregulering	-161	-127
Hensættelser ultimo brutto	5.951	6.041

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.	2006	2007
Note 20. Erstatningshensættelser - fortsat		
For egen regning		
Hensættelser primo	5.095	5.449
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-1.600	-1.686
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-147	-267
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.703	-1.897
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	3.787	3.881
Inflationsswaps	-12	17
Diskontering (løbetidsforkortelse)	182	229
Kursregulering	-153	-122
Erstatningshensættelser f.e.r. ultimo	5.449	5.604
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	1.974	2.078
Gennemsnitlig afviklingstid	7 år	7 år

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	4.312	4.205	5.096	4.173	3.470	3.465	3.172	3.163	
1 år senere		4.030	4.883	4.008	3.544	3.506	3.157	3.197	
2 år senere			4.788	3.942	3.510	3.556	3.176	3.238	
3 år senere				3.938	3.495	3.624	3.227	3.270	
4 år senere					3.497	3.674	3.295	3.347	
5 år senere						3.691	3.309	3.400	
6 år senere							3.293	3.412	
7 år senere								3.406	30.955
Udbetalte	-1.984	-2.773	-3.939	-3.387	-3.166	-3.458	-3.144	-3.279	-25.130
Hensættelser ultimo før diskontering	2.328	1.257	849	551	331	233	149	127	5.825
Nedsættelse for diskontering	-132	-73	-48	-27	-15	-11	-4	-2	-312
	2.196	1.184	801	524	316	222	145	125	5.513
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år									528
Bruttohensættelser ultimo 2007									6.041

For egen regning

Slutning af året	4.027	3.913	3.866	3.679	3.161	3.025	2.693	2.635	
1 år senere		3.766	3.669	3.475	3.224	3.075	2.678	2.632	
2 år senere			3.598	3.393	3.181	3.116	2.713	2.696	
3 år senere				3.366	3.167	3.151	2.762	2.736	
4 år senere					3.167	3.194	2.835	2.819	
5 år senere						3.203	2.849	2.878	
6 år senere							2.835	2.889	
7 år senere								2.884	26.846
Udbetalte	-1.895	-2.580	-2.856	-2.852	-2.849	-2.998	-2.692	-2.760	-21.482
Hensættelser ultimo før diskontering	2.132	1.186	742	514	318	205	143	124	5.364
Nedsættelse for diskontering	-122	-69	-38	-23	-14	-8	-3	-2	-279
	2.010	1.117	704	491	304	197	140	122	5.085
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år									519
Hensættelser f.e.r. ultimo 2007									5.604

Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r. sammensætter sig således:

Oprindeligt opgjort erstatningsudgift	4.027	3.912	3.860	3.660	3.157	3.011	2.690	2.635	26.952
Afviklingstab/gevinst(-)		-150	-269	-335	-98	132	83	191	-446
Skadebehandling primo 2004 m.m.		-	-	-	86	23	15	11	135
Diskontering/kursregulering arbejds-skade	0	4	7	41	22	37	47	47	205
	4.027	3.766	3.598	3.366	3.167	3.203	2.835	2.884	26.846

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 20. Erstatningshensættelser - fortsat

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2000 til og med 2007. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger for skadeårene 2000-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

Note 21. Pensioner og lignende forpligtelser	2006	2007
Fratrædelsesgodtgørelser	33	30
Jubilæumsgratualer	15	14
Øvrige pensionsforpligtelser	5	5
Pensioner og lignende forpligtelser	53	49

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse. Ordningen omfatter 5 personer med en gennemsnitsalder på 90 år.

Note 22. Revisionshonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Deloitte:		
Revision	1,7	2,0
Andet	0,1	0,2
	1,8	2,2

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 23. Personaleomkostninger

Løn	954	981
Pension	147	155
Udgifter til social sikring	26	29
Lønsumsafgift	102	106
Aktieoptioner	12	13
Medarbejderaktier	12	14
Medarbejderobligationer	-	19
	1.253	1.317

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.020	2.116
---	-------	-------

Vederlag til direktionen

Løn og vederlag	10	10
Pension - bidragsbaseret	1	0
Aktieoptioner	3	5
	14	15

Hvert direktionsmedlem indgår i en bilordning.

Den oplyste vederlæggelse til direktionen omfatter den samlede vederlæggelse til den anmeldte direktion. Dele af vederlæggelsen afholdes af andre selskaber i Topdanmark koncernen.

Vederlag til bestyrelsen

Bestyrelseshonorar for 2007 udgør 188 tkr. (2006: 150 tkr.)

Aktieoptioner

Selskabets aktieoptionsprogram 2004-2007 er baseret på tegningsoptioner på aktier i Topdanmark A/S.

Programmet omfatter direktion og ledende medarbejdere i selskabet og datterselskabet Topdanmark livsforsikring A/S. Strikekursen fastsættes som 110 pct. af børskursen ultimo året før.

Udnyttelsen kan ske 3 - 5 år efter tildeling jf. nedenfor. Optionerne erhverves fra moderselskabet Topdanmark A/S til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Selskabet har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner. Fra 2008 er programmet baseret på købsoptioner.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr.

Note 23. Personaleomkostninger - fortsat

Aktieoptionsprogrammet til og med 2003 var baseret på købsoptioner. Strikekursen blev for 2002 og 2003 fastsat til børskursen ultimo året før. Selskabet samt datterselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S afholder selv omkostningerne ifm. udnyttelse. Forpligtelsen optages til dagsværdi under gæld og værdireguleres løbende over resultatopgørelsen. Datterselskabet har afdækket sin del af forpligtelsen med en beholdning aktier i Topdanmark A/S. Programmet er yderligere beskrevet i koncern-noten personaleomkostninger.

Note 24. Solvens	2006	2007
Egenkapital	4.691	4.340
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-1.455	-1.378
Øvrige fradrag	-1.479	-1.366
Kernekapital	1.757	1.596
Ansvarlig lånekapital	218	221
Basiskapital	1.975	1.817
Solvensmargen	872	883

Note 25. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7 pct. point	-108	-65
Rentefald på 0,7 pct. point	80	44
Aktiekursfald på 12 pct.	-155	-182
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-47	-77
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-13	-17
Tab på modparter på 8 pct.	-381	-336

Note 26. Nærtstående parter

Selskabet ejes 100 pct. af Topdanmark A/S, Ballerup, som er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere, samt disse personers familiemedlemmer.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten personaleomkostninger.

Tilknyttede virksomheder

Omkostninger:		
Husleje	91	45
Kapitalforvaltning	22	13
Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer	29	54
Omkostningsrefusioner fra tilknyttede virksomheder	-301	-297
Modtagne udbytter	500	1.445
Betalte udbytter	1.300	1.600
Renteindtægter	59	75
Renteudgifter	31	33

Husleje, kapitalforvaltning, aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderobligationer afregnes på markedsbaserede vilkår.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 4,12 pct. (2006 3,04 pct.).

Ansvarlig lånekapital til Topdanmark Liv Holding A/S forrentes med Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 7,061 % p.a.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

NOTER • MODERSELSKABET

Mio. kr. 2006 2007

Note 26. Nærtstående parter - fortsat

Associerede virksomheder:

Afgivne præmier	159	143
Modtagne provisioner	-13	-10
Refunderede erstatninger	-89	-91
Modtagne udbytter	3	2

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

Regnskabet for Topdanmark Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S.

Note 27. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi	7.309	7.518
---	-------	-------

Hertil kommer aktiver i datterselskaber m.m.

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	479	145
---	-----	-----

Øvrige sikkerhedsstillelser	6	5
-----------------------------	---	---

Note 28. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	4.701	4.558
Salg af aktiver på termin	4.579	4.974

Huslejeforpligtelser overfor Topdanmark Ejendom A/S	54	55
---	----	----

Topdanmark Forsikring A/S har en flerårig lejeforpligtelse over for eksterne udlejere.

Årlig leje	14	11
------------	----	----

Andre forpligtelser	18	13
---------------------	----	----

Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	38	26
---	----	----

Topdanmark Forsikring A/S deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.

Til sikring af tilstrækkelig basiskapital i Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S har Topdanmark Forsikring A/S givet tilsagn om kapitaltilførsel på op til 50 mio.kr. Tilsagnet er gældende til 31. marts 2009.

I 2004 og tidligere var de fleste selskaber i Topdanmark koncernen sambeskattet, og skatten blev betalt af Topdanmark A/S. Topdanmark Forsikring A/S hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst for disse år.

Topdanmark Forsikring A/S hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Ny regnskabsregulering

Finanstilsynet har ajourført bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, hvilket har givet anledning til enkelte mindre ændringer til præsentation af resultatopgørelse og balance. Væsentligste ændring vedrører indtægter fra tilknyttede virksomheder, som indregnes i resultatopgørelsen med moderselskabets andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat. Hidtil blev indtægter fra tilknyttede virksomheder opgjort før skat og andele af skat indgik under skat. Ændringerne har ikke påvirket årets resultat, egenkapital eller balancesum. Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra årsrapporten 2006.

Forskelle til koncernens regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende undtagelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder. Andele af tilknyttede virksomheders egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet hensætter ikke til udskudt skat af sikkerhedsfonde, medmindre det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning af midlerne i sikkerhedsfondene.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2007 for Topdanmark Forsikring A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 11. marts 2008

Direktion:

Poul Almlund

Kim Bruhn-Petersen

Christian Sagild

/Niels Olesen

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(formand)

Anders Knutsen
(næstformand)

Jørgen Ajslev

Ole Døssing Christensen

Charlotte Hougaard

Jens Maaløe

Per Mathiesen

Annette Sadolin

Knud J. Vest

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis, noter og ledelsespåtegning. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ballerup, den 11. marts 2008

Jørn Sønderup
Revisionschef

Ulla Hansen
Vicerevisionschef

Den uafhængige revisors påtegning Til aktionærene i Topdanmark Forsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis, noter og ledelsespåtegning. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for så vidt angår koncernregnskabet, og lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

København, den 11. marts 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Martin Faarborg
statsautoriseret revisor