

INDHOLD

Ledelsesberetning

- 2 Femårsoversigt
- 2 Nøgletal
- 3 Beretning
- 12 Ledelsens hverv

Påtegninger

- 13 Ledelsespåtegning
- 14 Intern revisions påtegning
- 15 Den uafhængige revisors påtegning

Årsregnskab

- 16 Anvendt regnskabspraksis

Koncern

- 23 Resultatopgørelse
- 25 Aktiver
- 26 Passiver
- 27 Egenkapitalopgørelse
- 28 Noter

Moderselskabet

- 39 Resultatopgørelse
- 40 Balance
- 41 Egenkapitalopgørelse
- 42 Noter

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

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

FEMÅRSOVERSIGT

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
LIVSFORSIKRING					
Præmier	2.025	2.285	2.549	3.154	3.556
Overført investeringsafkast	1.050	1.380	2.163	1.368	201
Forsikringsydelse	-837	-978	-1.291	-1.647	-1.908
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.339	-1.971	-2.183	-1.926	-1.418
Bonus	-381	-277	-809	-393	415
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-215	-120	-79	-250	-529
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-238	-224	-248	-265	-295
Resultat af afgiven forretning	-1	3	-4	0	-2
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	64	98	98	41	20
SKADEFORSIKRING					
Bruttoopræmieindtægter*	173	241	327	373	480
Forsikringsteknisk rente	9	6	2	3	5
Bruttoerstatningsudgifter	-146	-179	-296	-413	-452
Bonus og præmierabatter	-5	-17	-32	-13	-22
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-16	-19	-22	-22	-27
Resultat af afgiven forretning	7	-3	0	-6	-6
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	22	29	-21	-78	-22
Egenkapitalens investeringsafkast	93	47	56	71	-29
Andre indtægter	0	1	1	22	33
Skat	-8	-27	-50	-56	-2
ARETS RESULTAT	171	148	84	0	0
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	15.250	18.180	21.494	24.352	26.202
Egenkapital, i alt	1.350	778	939	939	939
Aktiver, i alt	18.024	20.830	25.606	27.541	28.431
NØGLETAL - TOPDANMARK LIVSFORSIKRING A/S					
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	9,4%	8,1%	12,3%	9,7%	2,3%
- egenkapital	-	5,4%	6,2%	5,4%	1,4%
- kundemidler	-	8,3%	13,3%	10,5%	2,8%
Afkast efter pensionsafkastskat	8,0%	7,4%	10,7%	8,5%	2,1%
- kundemidler	-	7,0%	11,1%	9,5%	2,5%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	12,0%	8,2%	7,6%	6,4%	6,2%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,5%	2,1%	1,8%	1,5%	1,2%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.678	1.839	1.828	1.715	1.556
Omkostningsresultat	-0,50%	-0,63%	-0,55%	-0,29%	-0,09%
Forsikringsrisikoresultat	0,17%	0,93%	0,10%	0,19%	-0,05%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	5,8%	7,8%	11,2%	12,2%	7,4%
Ejerkapitalgrad	12,5%	10,8%	8,2%	6,5%	5,5%
Overdækningsgrad	7,2%	4,8%	2,5%	0,9%	1,2%
Solvensdækning	271%	208%	155%	119%	137%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	13,5%	10,0%	11,5%	-2,6%	1,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	13,5%	10,0%	6,0%	-4,1%	1,1%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	7,4%	5,6%	10,8%	8,7%	1,4%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	7,2%	7,2%	6,5%	6,1%	6,5%
SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING - KONCERNEN					
Bruttoerstatningsprocent	86,8	80,1	100,5	114,9	98,5
Nettogenforsikringsprocent	-4,4	0,9	-0,1	1,6	1,4
Skadeforløb	82,4	81,0	100,4	116,5	99,9
Bruttoomkostningsprocent	9,7	8,7	7,6	6,1	5,8
Combined ratio	92,1	89,7	108,0	122,6	105,7
Operating ratio	-	87,4	107,2	121,6	104,7
Relativt afløbsresultat i procent	-	0,5	-1,8	-10,4	-1,7

* Før fradrag af bonus og præmierabatter

BERETNING

Organisering

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

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

Resultat i hovedtal

Resultatet før beregnet skat m.m. af aktiviteterne i livsforsikring blev 47 mio. kr. i 2007 mod 150 mio. kr. i 2006. Resultat af syge- og ulykkesforsikring udviste samtidig et underskud på 47 mio. kr. mod et underskud på 62 mio. kr. i 2006. Efter beregnet skat og skattegodtgørelse m.m. blev resultatet i lighed med 2006 et resultat på 0 kr. i 2007.

Resultatet i 2007 var påvirket af:

- Bruttoopræmierne steg med 12,8 pct. til 3.556 mio. kr.
- 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 den del af regulering af hensættelser, der vedrører renteændring, 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. Afkastet af egenkapitalen indeholder ikke afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.
- Egenkapitalen i Liv I har oppebåret fuldt risikotillæg. Derimod har det realiserede resultat i Liv

V ikke været tilstrækkeligt til at risikotillægget på 52 mio. kr. kan indtægtsføres. Hele beløbet er overført til skyggekonto til indtægtsførelse senere.

- Syge- og ulykkesforsikring udviste et underskud på 47 mio. kr., hvoraf 14 mio. kr. skyldes afløbstab på tidligere skadeår.

Pensionsmarkedet 2007

Liv- og pensionsmarkedet var i 2007 karakteriseret ved:

- En vækst i markedet, som skønnes at være steget med 8-10 pct.
- Vækst i markedet for sundhedsforsikringer
- 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
- Utilfredsstillende skadeforløb på syge- og ulykkesforsikringer, specielt forsikringer mod tab af erhvervsevne
- Flere tiltag af lovgivningsmæssig karakter

Der har i 2007 fortsat været stor vækst i pensionsopsparingen i Danmark, og det er positivt, at der er forståelse for behovet for selv at spare op til alderdommen og ikke kun basere sig på offentlig forsørgelse via folkepension.

I takt med at de fleste virksomheder har etableret firmapensionsaftaler, er fokus i højere grad rettet mod at tilbyde virksomhedernes medarbejdere sundhedsforsikringer. Fokus på sundhed og muligheden for hurtig behandling i tilfælde af sygdom er blevet en væsentlig faktor i virksomhedernes bestræbelser på at øge medarbejdernes trivsel og loyalitet. Som følge heraf er markedet for sundhedsforsikringer i kraftig vækst. Samtidig er konkurrencen på dette produkt særdeles kraftig og medfører, at der for flere selskaber ikke er isoleret lønsomhed på dette produkt.

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

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2007

strækning af indtjening på andre dele af firmapensionsaftalen.

De fleste danske livs- og pensionsforsikringselskaber har købt renteafdækningsinstrumenter, primært til afdækning af selskabernes 4,5 pct. ydelsesgarantier. Disse renteafdækningsinstrumenter 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 renteafdækningsinstrumenterne. Dette tab er dog i væsentlig grad modsvaret af frigivelse af hensættelser i selskaberne med 4,5 pct.'s ydelsesgarantier.

Finansmarkederne har i 2007 i høj grad været præget af den uro, der opstod som følge af "kreditkrisen" med deraf følgende svagt aktie-marked, specielt sidst på året. Samtidig er renten, specielt i første halvdel af året, steget meget. Endelig er flere selskaber 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 denne dom har Folketinget vedtaget en lov der flytter pligten til at betale pensionsafkastskat fra pensionselskabet til forsikringstageren. Da ændringen kræver store omlægninger af IT-systemer m.v. har branchen arbejdet for en udsættelse af ikrafttrædelsesdatoen (som oprindeligt var pr. 1. januar 2008). Skatteministeriet har accepteret en todelt ikrafttræden, så der åbnes op for fradrag for udenlandske ordninger fra 2008, men ikrafttræden for så vidt angår omlægningen af pensionsafkastskat fra selskab til individniveau er udskudt til den 1. januar 2010 på danske ordninger.

Samtidig er der indført skattepligt på ejendomme og indeksobligationer. Som kompensation herfor skal der udbetales et beløb til de forsikringstagere, der havde forsikringer i gennemsnitsrentemiljøet ultimo 2006. Denne kompensation udbetales i 2008 og kræver en del systemmæssig udvikling.

På Forsikring og Pensions årsmøde den 16. november 2006 blev der fremlagt 18 forslag til større åbenhed og gennemsigtighed i pensionsbranchen. Der har siden dette møde været stor fokus på at igangsætte implementeringen af disse forslag.

Endelig er mæglerloven, eller "Bekendtgørelse om betaling af visse omkostninger" af 7. november 2006 trådt i kraft. Det betyder at selskaberne ikke må indgå aftaler med mægleren om provision. Fremover skal mægleren og kunden selv aftale honorar for mæglerens ydelser. Denne ændring kræver systemmæssig ændring hos hovedparten af selskaberne på markedet.

Samlet set er der i 2007 introduceret en betydelig række af nye tiltag, som alle kræver IT-tilpasninger, og det vil beslaglægge mange ressourcer i samtlige selskaber at tilpasse systemerne til disse nye krav.

Resultat

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

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

Mio. kr.	2006				2007			
	Liv I	Liv V	Holding	Koncern	Liv I	Liv V	Holding	Koncern
Investeringsafkast	26	39		65	7	9		16
Risikotillæg	39	44		83	59	52		111
Andel af risiko- og omkostningsresultat	0	0		0	-3	0		-3
Overført til skyggekonto				0		-52		-52
Resultat i Topdanmark Link	10			10	-14			-14
Finansiering			-8	-8			-11	-11
Resultat af livsforsikring	75	83	-8	150	49	9	-11	47
Syge- og ulykkesforsikring inkl. døtre	-62			-62	-47			-47
Resultat før beregnet skat m.m.	13	83	-8	88	2	9	-11	0
Beregnet skat	-4	-23	2	-25	0	-2	3	1
Skattegodtgørelse m.m.	-33	-31		-63	4	-5		-1
Resultat	-24	29	-6	0	6	2	-8	0

Det realiserede resultat for 2007 er i henhold til kontributionsbekendtgørelsen opgjort til 281 mio. kr. i Liv I og -29 mio. kr. i Liv V. Egenkapitalens andel er 49 mio. kr. fra Liv I og 9 mio. kr. fra Liv V.

Ved udgangen af 2007 udgør 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 henholdsvis Liv V udgør bonusgraderne 7,4 pct. og 9,9 pct.

Det samlede resultat for året blev i lighed med året før et resultat på 0 mio. kr. Ledelsens forventning til årets resultat var et overskud i størrelsesordenen 115-125 mio. kr. efter skat. Forskellen til årets faktiske resultat skyldes dels et væsentligt lavere resultat af livsforsikringsaktiviteterne, dels et negativt resultat af syge- og ulykkesforsikring.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 47 mio. kr. i 2007 mod 150 mio. kr. i 2006. Denne nedgang i resultatet kan i hovedposter henføres til tre hovedområder.

For det første udgjorde investeringsafkast af egenkapitalen i 2007 kun 16 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 2006.

For det andet er de betingede overskudsandele i Topdanmark Livsforsikring reduceret fra 83 mio. kr. i 2006 til 56 mio. kr. i 2007. I Liv I er de betingede overskudsandele på 56 mio. kr. indtægtsført i 2007 og svarer til 0,44 pct. af de samlede hensættelser i Liv I. Derimod har det realiserede resultat i Liv V ikke været tilstrækkeligt til at de betingede overskudsandele på 52 mio. kr. kan indtægtsføres. Hele beløbet er overført til skyggekonto til indtægtsførsel senere.

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. Grunden til dette fald skyldes et væsentligt lavere investeringsafkast af egenkapitalen og at erhvervsomkostninger til ny forretning udgiftsføres i erhvervsåret. Selskabet har oplevet en vækst på 153,2 pct. i 2007, hvilket har medført at erhvervsomkostninger er steget fra 16 mio. kr. i 2006 til 38 mio. kr. i 2007. Det er forventningen, at indtjeningen på denne forretning aflejres i regnskaberne over de næste år.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring blev et underskud før skat på 47 mio. kr. for 2007. Resultatet skyldes dels afløbstab fra tidligere skadeår på 14 mio. kr., dels et fortsat utilfredsstillende risikoforløb, specielt på forsikringer ved tab af erhvervsevne. Som en konsekvens af de konstaterede afløbstab er reserven for IBNR (indtrufne men endnu ikke anmeldte skader) styrket yderligere i 2007. Til imødegåelse af det utilfredsstillende risikoforløb, er der i flere omgange i 2007 foretaget præmieforhøjelser og andre lønsomhedsforbedrende tiltag på stort set samtlige syge- og ulykkesprodukter.

Hovedtal - Topdanmark Liv Holding

Mio. kr.	2004	2005	2006	2007
Investeringsafkast	148	82	-2	-3
Årets resultat	148	84	0	0
Aktiver, i alt	1.487	1.503	1.509	1.517
Egenkapital	778	939	939	939
Egenkapitalforrentning i pct.	32,6	9,7	0,0	0,0

Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til egenkapitalen.

Udvikling i bruttopræmier

I kvartalsmeddelelsen for Topdanmark A/S for 3. kvartal 2007 blev der forventet en præmiefremgang i Topdanmark Liv for 2007 på lige godt 10 pct. Bruttopræmierne steg med 12,8 pct. til 3.556 mio. kr. og lå således over den forventede vækst i markedet.

Topdanmark Livs fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier, som indbetales år efter år, typisk i forbindelse med firmaaftaler, hvor firmaet løbende indbetaler på medarbejdernes pensionsordninger. De løbende præmier steg med 10,9 pct. til 2.352 mio. kr. Denne vækst vurderes at ligge over væksten i markedet.

Også i engangspræmier oplevede Topdanmark Liv 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.

På markedsrentebaseret pensionsopsparing er der i 2007 opnået en præmieindtægt på 656 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 153,2 pct. Løbende præmier udgjorde 248 mio. kr., mens engangspræmier udgjorde 408 mio. kr. Der er såle-

des tale om en 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 markedsrente-baseret opsparing udgjorde 38,6 pct. i 2007.

Også på de investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægter, men posteres direkte på balancen, har Topdanmark Liv haft stor 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.

De samlede indbetalinger til pensionsordninger – inklusive investeringskontrakter – i Topdanmark Liv er således steget fra 3.238 mio. kr. til 3.667 mio. kr.

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

Syge- og ulykkesforsikringer har i 2007 igen oplevet en stor vækst med en stigning på 27,6 pct. i brutto-præmieindtægten og repræsenterer en samlet præmieindtægt i 2007 efter bonus på 458 mio. kr. mod 360 mio. kr. i 2006.

Investeringsvirksomhed

Afkastet i 2007 var præget af en generel negativ udvikling på aktiemarkederne specielt i den sidste del af året, samtidig med at der har været stigning i renteniveauet gennem hele året. Trods store forskelle i investeringspolitikken har interessenterne i såvel Liv I som Liv V opnået et efter omstændighederne tilfredsstillende afkast.

Strukturerede kreditprodukter afventer kapitalforvaltningen

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten for Topdanmark A/S for 3. kvartal 2007 blev det meldt ud, at Topdanmark Liv havde nedskrevet værdien af strukturerede kreditprodukter. Specielt fremgik det, at CDO's med eksponering til subprime var nedskrevet til en brøkdel af den tidligere værdi.

Markedet for subprime-obligationer er fortsat præget af vækst i misligholdelser og tab, specielt på obliga-

tioner udstedt i perioden 2005 - 2007. På denne baggrund forventer Topdanmark Liv at tabe hovedstolen på CDO's med eksponering til subprime og en rating under AA. Flere af disse CDO's har dog fortsat en værdi, idet det påregnes, at der vil blive betalt renter et stykke tid endnu. Efter nedskrivninger udgør den bogførte værdi af CDO-investeringer med subprime-eksponering i Topdanmark Liv 67 mio. kr., hvilket svarer til ca. 2 promille af investeringsaktiverne.

I løbet af fjerde kvartal voksede frygten for recession, hvilket førte til en yderligere udvidelse af kreditspændene og dermed til en fortsat generel reduktion i værdien af strukturerede kreditprodukter. 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. Generelt er cash flow'et fra CDO's højere end forventet ved erhvervelsen, og ingen CDO's, der ikke har eksponering til subprime, har fået reduceret ratingen eller er på nogen måde nødlidende.

Samlet udgjorde investeringsresultatet for CDO-investeringer -293 mio. kr. i 2007. Det samlede afkast af CDO investeringer svarer til 1,2 pct. point af kundernes afkast i Liv I og 1,1 pct. point af kundernes afkast i Liv V.

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

Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I)

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

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde 2,8 pct. før PAL. Efter fradrag til pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelse til styrkelse af indgåede garantier, der skyldes renteændring, er der

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2007

beregnet et nettoafkast til rådighed på 2,8 pct. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 1,4 pct.

Værdien af Liv I's investering i kapitalandele udgjorde 3.492 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 1.329 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, 61 mio. kr. i danske unoterede kapitalandele, 1.699 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele og 403 mio. kr. i unoterede udenlandske kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske aktier efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgjorde 2.529 mio. kr. ultimo året.

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. Livkundernes aktieeksponering ultimo svarer til, at 27 pct. af porteføljen i Liv I består af aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv I udgjorde 7.679 mio. kr. ultimo 2007, svarende til 45 pct. af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når bortses fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

Topdanmark Ejendom realiserede et resultat før skat på 231 mio. kr. Afkast før finansielle poster har udgjort 10 pct. af den gennemsnitlige investering i ejendomme.

Ejendomsporteføljen er i 2007 øget med 3,1 pct. i forhold til sidste år. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinier på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 6,4. Udlejningsprocenten udgjorde 94,8 ved årsskiftet. Ejendomsporteføljen består primært af kontor-ejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 18,6 pct. af porteføljen.

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V)

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

Afkastet af kundernes opsparing udgjorde -1,5 pct. før PAL. Efter fradrag til pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelse til styrkelse af indgåede garantier, der skyldes renteændring er der beregnet et nettoafkast til rådighed på 3,0 pct. Afkastet af egenkapitalen udgjorde 1,5 pct.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv V udgjorde 7.020 mio. kr. ultimo 2007, svarende til 72 pct. af de samlede investeringsaktiver. Selskabet har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Værdien af Liv V's investering i kapitalandele udgjorde 1.428 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 557 mio. kr. i danske børsnoterede kapitalandele, 657 mio. kr. i udenlandske børsnoterede kapitalandele og 214 mio. kr. i udenlandske unoterede kapitalandele. Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er ligesom i Liv I tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 1.097 mio. kr. ultimo året.

I Liv V svarer livkundernes aktieeksponering til, at 14 pct. af porteføljen er placeret i aktier.

Investeringen i ejendomme er også i Liv V placeret i Topdanmark Ejendom. Liv V's andel svarer til, at eksponeringen i ejendomme udgør 13 pct. af Liv V's portefølje.

Risikoforhold

Forsikringsmæssige risici

Topdanmark Livs største forsikringsmæssige risikområder er epidemier, terror, forøgede levetider og tab af erhvervsevne. Risikoen ved erstatninger ved tab af erhvervsevne er i stort omfang afdækket gennem genforsikring, således at enkeltrisici over 4 mio. kr. dækkes. Merudgifter ved længere levetider

eller tab af erhvervsevne vil være dækket af de kollektive bonuspotentialer. Forsikringer ved tab af erhvervsevne tegnet som syge- og ulykkesforsikring rammer dog årets resultat og dermed egenkapitalen.

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

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

Finansielle risici

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

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

Individuelt solvensbehov

I lighed med den øvrige liv- og pensionsbranche indberetter Topdanmark Livsforsikring - i henhold til bekendtgørelse fra Finanstilsynet - individuelt solvensbehov for 2007 for samtlige livselskaber i koncernen.

Ved opgørelserne af individuelt solvensbehov tager Topdanmark Livsforsikring udgangspunkt i modellen for Solvency II's seneste prøveberegning (QIS3), dog under hensyntagen til at en del af risikoen kan dækkes af en andel af bonuspotentialerne.

Den nuværende kapitalisering i Topdanmark Livsforsikring lever komfortabelt op til kapitalbehovet opgjort efter individuelt solvens.

Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I)

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

Liv I's rentefølsomhed efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 procentpoint - udgjorde 66 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 8,8 mio. kr. p.a., opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet. Både rente- og valutaeksponering er forholdsmæssigt fordelt på kundemidler og egenkapital.

Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V)

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

Porteføljen i Liv V har en lav aktieandel og en betydelig rentefølsomhed, præget af behovet for afdækning af de udstedte garantier. Renterisikoen i Liv V er afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livkunderne, er særdeles følsom for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 469 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 194 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 485 mio. kr. ved et rentefald på 1 procent point og falder tilsvarende med ca. 249 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procent point.

Afdækningen har fungeret efter hensigten.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantierne, udgjorde 74 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 7,7

mio. kr. p.a. Den nævnte renteeksponering og valutaeksponeringen er fordelt forholdsmæssigt på kunde- og aktionærmidler.

Investeringspolitik

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

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

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

Risikoanalyser og stress test

Til belysning af selskabernes soliditet indsendes oplysninger til Finanstilsynet med forskellige risikoscenarier, der viser selskabernes styrke overfor en negativ udvikling på de finansielle markeder. Rødt scenario viser om selskabet kan modstå en mindre negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 12 pct., et fald i ejendomspriserne på 8 pct. og en ugunstig udvikling i den lange rente på 0,7 pct. Gult scenario viser om selskabet kan modstå en meget negativ ændring, opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 30 pct., et fald i ejendomspriserne på 12 pct. og en ugunstig udvikling i den lange rente på 1,0 pct. Selskabet er i grønt lys, hvis det kan modstå tab svarende til risici i gult scenario.

Alle selskaber i Topdanmark Liv har i hele 2007 været i grønt lys.

Som supplement til de finansielle stress tests er indført yderligere nøgletal til belysning af selskabernes

følsomhed overfor en givet negativ udvikling i forsikringsrisiciene, dvs. ændringer i dødelighed og invaliditet, herunder hvilken effekt disse ændringer vil have for egenkapitalen.

Disse opgørelser viser, at alle selskaber i Topdanmark Liv kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisiciene.

Højere depotrente i 2008

Depotrenten efter pal 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 relativt højt niveau og Topdanmark Liv har derfor fastsat depotrenterne med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Fra markedsafkast til depotrente

Som et led i branchens bestræbelser på at skabe større åbenhed og gennemsigtighed, og derved øge forståelsen for gennemsnitsrente-produkternes udjævnende egenskaber, offentliggør Topdanmark Livsforsikring sammenhængen fra markedsafkast til depotrente.

Procent	Liv I		Liv V	
	2006	2007	2006	2007
Årets afkast af kundemidler før skat og investeringsomkostninger	11,1	3,2	4,8	-1,1
Investeringsomkostninger	-0,5	-0,4	-0,5	-0,4
Pensionsafkastskat	-1,1	-0,3	-0,5	0,4
Risikotillæg	-0,4	-0,4	-0,5	0,0
Under-/overskud på omk. og risiko	-0,1	-0,1	0,1	0,5
Regulering af ekstrahensættelser	0,0	0,3	0,2	4,1
Ovf. til/fra kollektivt bonuspotentiale	-4,0	3,2	0,9	1,0
Depotrente	5,0	5,5	4,5	4,5

Prognoserenter

Renteniveauet for såvel korte som lange renter er steget gennem 2007. Ved udgangen af 2007 ligger den 30-årige rente 0,8 pct. højere end ved udgangen af 2006. Branchens fælles langsigtede forudsætninger for udfærdigelse af pensionsfremskrivninger er pr. 1. januar 2008 hævet.

Branchens fælles langsigtede samfundsforudsætninger

(før PAL) i pct.	2007	2008
Inflation	2,0	2,5
Nyplaceringsrente for obligationer	4,0	4,5
Nyplaceringsrente for indeksobligationer	2,0	2,5
Afkast af aktier	7,0	7,5
Afkast af ejendomme	7,0	7,5
PAL	15,0	15,0

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

I Liv I, som alene har ordninger baseret på opgørelsesrenter på maksimalt 2,5 pct. bevirker samfundsforudsætningerne, at de langsigtede prognoserenter er forøget til 4,5 pct. efter skat.

Kundetilfredshed

Topdanmark Livsforsikring har fokus på at yde en god kundebehandling. Dette er endnu engang blevet belønnet, idet selskabet igen i år er det selskab med det højeste samlede kundetilfredshedsindex i Aalund Business Research' årlige vurdering af tilfredsheden med pensionsleverandører på firmapensionsmarkedet. Det er sjette år i træk, at Topdanmark Liv er blandt de selskaber, der har den højeste kundetilfredshed. I fem af de seks år, målingerne er foretaget, er Topdanmark Livsforsikring vurderet som det selskab med det højeste samlede tilfredshedsindex.

Forventet udvikling på livs- og pensionsforsikringsmarkedet i 2008

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

- Fortsat hård konkurrence
- Forbedret skadeforløb på området for forsikringer ved tab af erhvervsevne
- Fortsat stigende marked
- Markedsrenteprodukters andel af nysalg fortsat højt

Konkurrencen forventes også i 2008 at være fokuseret på at flytte eksisterende ordninger. Det er forventningen at den øgede konkurrence vil fortsætte.

På trods af at syge- og ulykkesforsikringsprodukter ofte betragtes som "tiltrækker-produkt" for nye kunder, er det ledelsens opfattelse, 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.

Den stigende levealder og erkendelsen af behovet for selv at spare op til pensionen og tegne private ordninger til sikring af velfærden har medført en stigende interesse for pensionsopsparring og syge- og ulykkesprodukter. Det er forventningen, at denne interesse vil fortsætte i 2008. Der forventes en vækst i livs- og pensionsforsikringsmarkedet, inklusiv syge- og ulykkesforsikring, på samme niveau som 2007 dvs. 8 -10 pct.

I en årrække har de relativt høje afkast på finansmarkederne skærpet interessen for markedsrente-produkter. Samtidig er disse produkter mindre kapitalkrævende for livs- og pensions-selskaberne. Det forventes at en væsentlig del af nytegningen i 2008 vil ske i disse produkter, mens den allerede opsparede pensionsformue i flere år frem stadig primært vil være placeret i gennemsnitsrentemiljøet. Det er ledelsens vurdering, at den andel af nytegningspræmierne, der placeres i markedsrentemiljøet, også i 2008 vil ligge i niveauet 35 – 40 pct.

Forventninger til 2008

Topdanmark Livs fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier. For 2008 forventes en vækst svarende til markedsvæksten. Med hensyn til engangspræmiens størrelse er det usikkert, om der kan opnås vækst i 2008. Dette afspejler sig i en forventning om engangspræmier i underkanten af niveauet for engangspræmier for 2007.

Overskuddsdannelsen i Topdanmark Liv er uændret i forhold til 2007 og består af:

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

Uroen på de finansielle markeder er fortsat i den forgangne del af 2008. Dette har bevirket, at det er forventningen opgjort med basis i børskurser pr. 21. februar 2008, at risikotillæg i såvel Liv I som Liv V for både 1. kvartal 2008 og 1. halvår 2008 vil gå på skyggekontoen. Under forudsætning af uændrede kurser er det forventningen, at hele risikotillægget i Liv I kan indtægtsføres, for Liv V er usikkerheden større, men det er forventningen at hele risikotillægget for 2008 sammen med en mindre del fra skyggekontoen kan indtægtsføres.

Finansieringsomkostninger i Topdanmark Liv Holding A/S består primært af renter af ansvarligt lån på 300 mio. kr.

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

For syge- og ulykkesforretningen er det forventningen, at præmieforhøjelser og andre skadebegrænsende tiltag vil medføre et betydeligt forbedret skadeforløb. Det er således forventningen, at combined ratio vil ligge omkring 95.

Det forventes, at forretningsomfanget for markedsrentebaserede produkter også stiger i 2008. Regnskabsmæssigt skal erhvervelsesomkostninger udgiftsføres straks, men indtjeningen aflejres i regnskaberne i de efterfølgende år. Dette bevirker, at der forventes et mindre regnskabsmæssigt underskud i Topdanmark Link.

Under ovennævnte forudsætninger er forventningen at overskud efter skat i Topdanmark Liv Holding vil være i størrelsesordenen 130-150 mio. kr.

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

LEDELSSENS HVERV

Direktion:

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

Bestyrelse:

Formand 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 Services S.A.
Forsikring & Pension
Bornholms Brandforsikring A/S
Specialforeningen BL&S Invest

Max Mathiesen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Jan Hoffmann

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDLII.0022 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDP.0007 A/S
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDL.0134 ApS
TDP Arhus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herring ApS
TDP Aalborg ApS
TDP Fåborg ApS
Videncenter for Helbred og Forsikring

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

Niels Borger Rasmussen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen

Brian Rothemejer Jacobsen

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

TDLII.0087 A/S
TDLII.0022 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0018 ApS
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDP.0007 A/S
TD.0151 ApS
TDL.0139 ApS
TDL.0134 ApS
TDP Arhus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herring ApS
TDP Aalborg ApS
TDP Fåborg ApS

Lars Thykier

I direktionen for:

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

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Liv Holding A/S
Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring V A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S
TDE.600 ApS
TDP.0007 A/S
TDP Arhus ApS
TDP Svendborg ApS
TDP Herring ApS
TDP Aalborg ApS
TDP Fåborg ApS

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2007 for Topdanmark Liv Holding A/S .

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse 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 og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 4. marts 2008

Direktion

Christian Sagild

Jan Hoffmann

Brian Rothemejer Jacobsen

/Niels Olesen

Bestyrelse

Poul Almlund
(Formand)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Liv Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge 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.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Ballerup, den 4. marts 2008

Jørn Sønderup
Revisionschef

Ulla Hansen
Vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Liv Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge 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 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 og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 4. marts 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Morten Stener
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

På baggrund af de senere års fortsatte vækst i koncernens syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed opstilles koncernresultatopgørelsen fra og med 2007 i henhold til regnskabsbekendtgørelsens koncernskema, hvor regnskabskemaet for livsforsikringsvirksomhed hidtil har været anvendt. I koncernskemaet opdeles resultatopgørelsen i tre elementer: Teknisk resultat af livsforsikring, teknisk resultat af skadeforsikring samt ikke forsikringsteknisk virksomhed.

Teknisk resultat af skadeforsikring omfatter syge- og ulykkesforsikring, som hidtil har indgået i resultatopgørelsen i linien forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring. Teknisk resultat af skadeforsikring opgøres i modsætning til forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring eksklusive investeringsafkast.

Finanstilsynet har ajourført bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Udover 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.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra årsrapporten 2006.

Sammenligningstal er tilpasset de foretagne ændringer.

GENERELT

Indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og

forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolidering

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

Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Koncern-interne 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.

Resultatdannelse

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

Forsikringskontrakter og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark Livsforsikring koncernen udsteder kontrakter, som overfører forsikringsrisiko, investeringsrisiko eller begge dele.

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

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

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

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

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

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark koncernens aktieoptionsprogram.

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

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

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

Optionsforpligtelsen er afdækket af en beholdning af aktier i Topdanmark A/S, som måles til lukkekursen på balancedagen.

Koncerninterne transaktioner

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

Valuta

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

Femårsoversigt

Hovedtal for 2003 følger da gældende regnskabsbestemmelser og koncernstruktur, hvor Topdanmark Livsforsikring A/S var koncernens moderselskab.

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

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

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisioner.

RESULTATOPGØRELSEN

Teknisk resultat af livsforsikring

Præmier

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

Overført investeringsafkast f.e.r.

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

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

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 genforsikringsselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Teknisk resultat af skadeforsikring

Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. 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.

Forsikringsteknisk rente f.e.r.

Til teknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskonteringsudgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt.

Erstatningsudgifter f.e.r. 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. Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kursregulering, indgår under henholdsvis forsikringsteknisk rente f.e.r. og kursreguleringer. Koncernen har indgået swaps, der afdækker hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter, således at ændringer i inflationsforventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen.

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 genforsikringsselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

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

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

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

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

Pensionsafkastskat

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

Andre indtægter udgøres af formidlingsprovisioner.

Selskabsskat

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

Koncernens danske selskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S, der som administrationsselskab for sambeskatningen afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig

værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser og -regler, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

BALANCEN

Driftsmidler

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

Domicil-ejendomme

Domicil-ejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Hvis kun en andel af en ejendom benyttes til egen drift, bliver andelen betragtet som domicil-ejendom, hvis andelen kan udmatrikuleres. Hvis andelen ikke kan udmatrikuleres anses hele ejendommen som domicil-ejendom, hvis mere end 10 pct. benyttes til egen drift.

Topdanmark Livsforsikring koncernen bebor knap halvdelen af en fløj til Topdanmarks hovedkontor. Denne fløj kan udmatrikuleres, og klassificeres derfor som domicil-ejendom.

Domicilejendomme optages 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 genindvin-

dingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er optaget til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (krav til forrentning) opgjort en kalkuleret værdi. Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening, og der tages hensyn til ejendommens vedligeholdelsesstand. Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til de gældende markedsforhold for de enkelte ejendomstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter m.v. Ejendommene vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd.

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

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver vedrørende unit-linked kontrakter måles til dagsværdi.

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

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

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til kostpris-

sen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter.

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

Tilgodehavender

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

Ansvarlig lånekapital

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

Præmiehensættelser

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

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

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne optages til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag.

Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet og reaktivering. Døds- og invaliderisikoen afhænger af alder, køn og

helbred for den enkelte forsikrede og er fastsat ud fra selskabets erfaringer. For alle forsikringer i Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V er anvendt en dødelighed hvor levetiden er forøget med op til 5 år for mænd og op til 6,75 år for kvinder i forhold til forudsætningerne i G82 grundlaget. For bestanden af livrenter i Topdanmark Livsforsikring II forudsættes en reduceret dødelighed svarende til 55 pct. af G82 for kvinder og 85 pct. for mænd. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980'erne.

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

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

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentestruktur. Rentestrukturen er fastsat ud fra renterne i det danske swapmarked og ud fra udviklingen i det europæiske swapmarked og svarer til den rentestruktur, som beregnes og offentliggøres af Finanstilsynet. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 pct.

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

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser

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

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

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

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

Bonuspotentiale på fripoliceydelser

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af rentestrukturen. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

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

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

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

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. 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.

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

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

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

RESULTATOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.	Note	2006	2007
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	1	3.154	3.556
Afgivne forsikringspræmier		-9	-9
Præmier f.e.r., i alt		3.145	3.547
Overført investeringsafkast f.e.r.		1.368	201
Udbetalte ydelser	2	-1.636	-1.899
Modtaget genforsikringsdækning		7	4
Ændring i erstatningshensættelser		-11	-9
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-1.640	-1.904
Ændring i livsforsikringshensættelser	3	-1.926	-1.418
Ændring i genforsikringsandel		-1	2
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.927	-1.416
Bonus		-393	415
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-250	-529
Erhvervelsesomkostninger		-128	-148
Administrationsomkostninger		-137	-147
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		3	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	4	-262	-294
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		41	20
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	5	375	486
Afgivne forsikringspræmier		-19	-23
Ændring i præmiehensættelser	5	-2	-6
Præmieindtægter f.e.r.		354	457
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6	3	5
Udbetalte erstatninger		-189	-249
Modtaget genforsikringsdækning		2	5
Ændring i erstatningshensættelser		-224	-203
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		8	9
Erstatningsudgifter f.e.r.	7	-403	-438
Bonus og præmierabatter		-13	-22
Erhvervelsesomkostninger		-13	-19
Administrationsomkostninger		-9	-8
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		3	3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	8	-19	-24
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	9	-78	-22

RESULTATOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.	Note	2006	2007
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af livsforsikring		41	20
Teknisk resultat af skadeforsikring		-78	-22
Indtægter fra associerede virksomheder		74	-15
Indtægter af investeringsejendomme		226	176
Renteindtægter og udbytter m.v.		946	1.122
Kursreguleringer	10	658	-913
Renteudgifter		-130	-65
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-115	-96
Investeringsafkast, i alt		1.659	209
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-25	-41
Pensionsafkastskat	11	-195	4
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-1.368	-201
Andre indtægter		22	33
RESULTAT FØR SKAT		56	2
Skat	12	-56	-2
ARETS RESULTAT		0	0

AKTIVER • KONCERN

Mio. kr.	Note	2006	2007
Driftsmidler	13	3	4
Domicilejendomme	14	0	158
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3	162
Investeringsejendomme	15	2.973	2.905
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	338	323
Udlån til associerede virksomheder		114	199
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		452	522
Kapitalandele	17	4.736	4.950
Obligationer		14.930	15.108
Andre udlån		4	3
Indlån i kreditinstitutter		2.217	2.476
Afledte finansielle instrumenter		782	408
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		22.669	22.945
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		26.094	26.372
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	18	761	1.053
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		26	29
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		33	42
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		59	71
Tilgodehavender hos forsikringstagere		91	124
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		91	124
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		1	6
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		30	100
Andre tilgodehavender		5	14
TILGODEHAVENDER, I ALT		186	315
Likvide beholdninger		144	118
Øvrige		59	81
ANDRE AKTIVER, I ALT		203	199
Tilgodehavende renter samt optjent leje		269	304
Andre periodeafgrænsningsposter		25	26
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		294	330
AKTIVER, I ALT		27.541	28.431

PASSIVER • KONCERN

Mio. kr.	Note	2006	2007
Aktiekapital		25	25
Reserver		914	914
EGENKAPITAL, I ALT		939	939
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	19	300	300
Præmiehensættelser		17	23
Garanterede ydelser		11.115	9.920
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6.242	7.245
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.944	4.554
Livsforsikringshensættelser, i alt	20	20.301	21.719
Erstatningshensættelser	21	939	1.162
Kollektivt bonuspotentiale		2.150	1.735
Hensættelser til bonus og præmierabatter		12	7
Hensættelser til unit-linked kontrakter	22	933	1.556
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		24.352	26.202
Pensioner og lignende forpligtelser		2	2
Udskudte skatteforpligtelser	23	80	96
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		82	98
GENFORSIKRINGSDEPOTER		30	42
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		140	305
Gæld i forbindelse med genforsikring		2	0
Gæld til kreditinstitutter	24	655	278
Gæld til tilknyttede virksomheder		759	36
Afledte finansielle instrumenter		71	31
Anden gæld		144	169
GÆLD, I ALT		1.771	819
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		67	31
PASSIVER, I ALT		27.541	28.431
Solvens	25		
Personaleomkostninger	26		
Sikkerhedstillelser	27		
Eventualforpligtelser	28		
Revisionshonorar	29		
Konsoliderede virksomheder	30		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	31		
Følsomhedsoplysninger	32		
Specifikation af aktiver og disses afkast	33		

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERN

Mio. kr.

2006	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar	25	914	939
Årets resultat		0	0
Totalindkomst		0	0
Egenkapital 31. december 2006	25	914	939

2007			
Egenkapital 1. januar	25	914	939
Årets resultat		0	0
Totalindkomst		0	0
Egenkapital 31. december 2007	25	914	939

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2006	2007
Note 1. 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 udgør 657 mio. kr. (2006: 259 mio. kr.) Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringskontrakter.		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	67	68
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	70	81
Gruppeliv	191	198
Note 2. 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 3. 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 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger - liv		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	84	103

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2007

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2006	2007	
Note 5. Bruttopræmieindtægter - skade			
Bruttopræmier	375	486	
Ændring i præmiehensættelser	-2	-6	
Bruttopræmieindtægter	373	480	
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:			
Danmark	371	477	
Andre EU-lande	1	2	
Øvrige lande	1	1	
	373	480	
Note 6. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade			
Beregnet rente	25	41	
Diskontering af erstatningshensættelser f.e.r.	-22	-36	
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	5	
Note 7. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade			
Afløbsresultat:			
Brutto	-65	-11	
For egen regning	-64	-14	
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps	0	9	
Note 8. Forsikringsmæssige driftsomkostninger - skade			
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	4	6	
Note 9. Teknisk resultat - skade			
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Topdanmark Livsforsikring A/S	-61	-53	
Topdanmark Livsforsikring III A/S	-1	6	
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-62	-47	
Heraf investeringsafkast	16	-25	
Teknisk resultat af skadeforsikring	-78	-22	
	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
2006			
Bruttopræmier	297	78	375
Bruttopræmieindtægter	300	73	373
Bruttoerstatningsudgifter	-341	-72	-413
Bonus og præmierabatter	-7	-6	-13
Bruttodriftsomkostninger	-18	-4	-22
Resultat af afgiven forretning	-6	0	-6
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	0	3
Teknisk resultat af skadeforsikring	-69	-9	-78
Antal af erstatninger	1.390	6.607	7.997
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	199	11	44
Erstatningsfrekvens (promille)	10	247	47

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 9. Teknisk resultat - skade - fortsat

	Syge og ulykke	Sundheds- forsikring	I alt
2007			
Bruttopræmier	372	115	487
Bruttopræmieindtægter	370	110	480
Bruttoerstatningsudgifter	-345	-107	-452
Bonus og præmierabatter	-18	-4	-22
Bruttodriftsomkostninger	-22	-5	-27
Resultat af afgiven forretning	-6	0	-6
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	5	0	5
Teknisk resultat af skadeforsikring	-16	-6	-22
Antal af erstatninger	1.928	10.052	11.980
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	173	11	37
Erstatningsfrekvens (promille)	13	341	65

Note 10. Kursreguleringer

	2006	2007
Kapitalandele	669	-54
Investeringsforeningsandele	49	-19
Obligationer	-149	-1.010
Investeringsejendomme	74	113
Afledte finansielle instrumenter	-108	23
Konvertible gældsbreve	97	0
Erstatningshensættelser	26	34
Kursreguleringer	658	-913

Note 11. Pensionsafkastskat

Aktuel pensionsafkastskat vedrørende året	200	-3
Regulering vedrørende tidligere år	-5	-1
Pensionsafkastskat	195	-4
Friholdt for afgift	4,2%	3,8%

Note 12. Skat

Aktuel skat	6	-6
Regulering vedr. tidligere år	57	-8
Ændring i udskudt skat	-7	16
Skat	56	2
Beregnet skat af årets resultat (28/25 pct.)	16	2
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	57	11
Ændring af skatteprocent	0	-11
Ikke skattepligtigt afkast af ejendomme m.m.	-4	3
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	-13	-3
	56	2
Effektiv skatteprocent	99,1	113,0

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2006	2007
Note 13. Driftsmidler		
Kostpris primo	5	5
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2	2
Afgang i årets løb	-2	-1
Kostpris ultimo	5	6
Ned- og afskrivninger primo	-2	-2
Årets afskrivninger	-1	0
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	1	0
Ned- og afskrivninger ultimo	-2	-2
Driftsmidler	3	4

Note 14. Domicilejendomme

Omvurderet værdi primo	0
Overført fra investeringsejendomme	158
Omvurderet værdi ultimo	158

Ved fastsættelse af domicilejendommenes værdi er anvendt et gennemsnitligt afkastkrav på: 6,75

Note 15. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	2.878	2.973
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	18	18
Overført til domicilejendomme	0	-158
Overført fra ejendomme under opførelse	53	0
Afgang i årets løb	-31	-31
Årets værdiregulering til dagsværdi	55	103
Investeringsejendomme	2.973	2.905

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

Erhverv	6,95	6,86
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	4,70	4,63
Gennemsnit	6,52	6,44

Ejendomsporteføljen er sammensat således:

Erhverv	2.413	2.336
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	560	569
Investeringsejendomme	2.973	2.905

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	264	338
Andel af årets resultat	74	-15
Kapitalandele i associerede virksomheder	338	323

2006	Ejer- andel i %	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
Dantop Ejendomme ApS, København	50	275	321	46	10	51
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	802	1.195	393	30	196

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 16. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

2007	Ejer- andel i %	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
Dantop Ejendomme ApS, København	50	296	313	17	10	21
EjendomsSelskabet af Januar 2002 A/S, København	25	703	1.079	376	29	-99
Det Tyske ejendomsselskab P/S, Ballerup	50	-1	205	206	0	-2

Note 17. Kapitalandele

	2006	2007
Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med	70	36

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. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Liv Holding A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 7,061% p.a. Fra den 12. december 2009 hæves forrentningen til Euro CMS 20 + 525bp. Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 12. december 2009.

Lånet indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift	18	19
-------------------	----	----

Note 20. 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 • KONCERN

Mio. kr.

Note 20. 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

	Grundlags- rente	Garante- rede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
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 21. Erstatningshensættelser

	2006	2007
Livsforsikring	75	84
Syge- og ulykkesforsikring	864	1.078
Erstatningshensættelser	939	1.162

Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring 14 år 15 år

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 22. Hensættelser til unit-linked kontrakter

2006	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
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	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	1.175	381	1.556

Antal kunder med investeringskontrakter udgør 2.002 mod 1.273 i 2006.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 23. Udskudte skatteforpligtelser

	2006	2007
Ejendomme	21	34
Hensatte forpligtelser	-1	0
Udskudt pal-aktiv	0	9
Hensættelser	60	53
Udskudte skatteforpligtelser	80	96

Note 24. Gæld til kreditinstitutter

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

Note 25. Solvens

Egenkapital	939	939
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	0	-438
Kernekapital	939	501
Supplerende kapital	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-970	-439
Basiskapital	269	362
Vægtede poster	539	641
Kernekapital i procent af vægtede poster	174	78
Solvensprocent	50	57
Solvenskrav (pct.)	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder. Solvensreglerne er ændret fra 2007 og sammenligningstal er ikke korrigeret.

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2006	2007
Note 26. Personalemkostninger		
Løn	82	93
Pension	13	14
Udgifter til social sikring	2	2
Lønsumsafgift	9	9
	106	118
Vederlag til direktion (1.000 kr.)	3.142	3.286
Vederlag til bestyrelse (1.000 kr.)	100	101
Vederlag til den administrerende direktør afholdes af Topdanmark A/S.		
Direktion og medarbejdere deltager i Topdanmark koncern-ordninger om tildeling af optioner, aktier og obligationer. Selskaberne afregner dagsværdien på tildelingstidspunktet til Topdanmark A/S. Værdien er for 2007 opgjort til 5.275 t.kr., mod 5.179 t.kr. i 2006.		
Hvert direktionsmedlem indgår i en bilordning.		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	172	187
Note 27. Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af	25.616	27.280
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	50	44
Øvrige sikkerhedsstillelser	30	29
Note 28. Eventualforpligtelser		
Afløede finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	12.366	14.736
Salg af aktiver på termin	11.471	13.518
Årlig leje for flerårige huslejeoplygtelser:		
Koncerninterne lejemål (til 2020)	6	6
Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme	57	74
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	115	84
Selskaberne hæfter solidarisk for den aktuelle selskabsskat, som til og med 2004 blev afsat i årsregnskabet for Topdanmark A/S.		
Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat, lønsumsafgift og moms m.m., som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.		
Note 29. Revisionshonorar		
Deloitte:		
Revision	0,5	0,8
Andet	0,2	0,3
	0,7	1,1
Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.		

NOTER • KONCERN

Note 30. Konsoliderede virksomheder

I konsolideringen indgår følgende 100 pct. ejede dattervirksomheder:

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

Ejendomsselskaber:

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

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 31. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

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

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 32. Følsomhedsoplysninger

	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicy- ydelser
2006				
Hændelse				
Rentestigning på 0,7 pct. point	-29	-130	749	0
Rentefald på 0,7 pct. point	29	142	-753	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-1	-517	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-29	-201	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0	-2	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-35	-370	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-4	-71	-3	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3	92	3	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-12	-9	0
2007				
Hændelse				
Rentestigning på 0,7 pct. point	-24	-134	846	0
Rentefald på 0,7 pct. point	24	173	-842	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-1	-524	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-31	-205	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-1	-4	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-36	-344	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-3	-75	-3	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	3	68	3	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-13	-13	0

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

Note 33. Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i procent *
	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	

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

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

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimoeksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.626 mio. kr.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2007

RESULTATOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.	Note	2006	2007
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	6	8
Renteindtægter og udbytter m.v.		18	20
Renteudgifter		-26	-31
Investeringsafkast, i alt		-2	-3
RESULTAT FØR SKAT		-2	-3
Skat	2	2	3
ÅRETS RESULTAT		0	0

Årets resultat foreslås overført til reserve efter indre værdis metode.

Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2007

BALANCE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.	Note	2006	2007
AKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	1.208	1.216
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		1.508	1.516
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	1
AKTIVER, I ALT		1.509	1.517
PASSIVER			
Aktiekapital	4	25	25
Reserve efter indre værdis metode		159	159
Overført overskud		755	755
EGENKAPITAL, I ALT		939	939
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	5	300	300
Gæld til tilknyttede virksomheder		270	278
PASSIVER, I ALT		1.509	1.517
Solvens	6		
Personale	7		
Eventualforpligtelser	8		
Koncernforbindelser	9		
Nærtstående parter	10		

Noterne 1-10 er en del af årsregnskabet

EGENKAPITALOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.

2006	Aktiekapital	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar	25	159	755	939
Årets resultat		0		0
Totalindkomst		0		0
Egenkapital 31. december 2006	25	159	755	939

2007	Aktiekapital	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar	25	159	755	939
Årets resultat		0		0
Totalindkomst		0		0
Egenkapital 31. december 2007	25	159	755	939

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr. 2006 2007

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	-24	6
Topdanmark Livsforsikring V A/S	30	2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	8

Note 2. Skat

Aktuel skat	-2	-3
Skat	-2	-3
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-8	-11
Beregnet skat (28/25 pct.)	2	-3
Effektiv skatteprocent	28,0	25,0

Note 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	579	585
Topdanmark Livsforsikring V A/S	629	631
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.208	1.216

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

Note 4. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 1.000 kr.

Note 5. Ansvarlig lånekapital

Topdanmark Liv Holding A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 7,061% p.a. Fra den 12. december 2009 hæves forrentningen til Euro CMS 20 + 525bp. Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 12. december 2009.

Lånet indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift	18	19
-------------------	----	----

Note 6. Solvens

Egenkapital	939	939
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	0	-438
Kernekapital	939	501
Supplerende kapital	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-970	-439
Basiskapital	269	362
Vægtede poster	539	641
Kernekapital i procent af vægtede poster	174	78
Solvensprocent	50	57
Solvenskrav (pct.)	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder. Solvensreglerne er ændret fra 2007 og sammenligningstal er ikke korrigeret.

NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.

Note 7. Personale

Topdanmark Liv Holding A/S har ingen ansatte.

Der er ikke udbetalt honorar til direktion eller bestyrelse.

Note 8. Eventualforpligtelser

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

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

Note 9. Koncernforbindelser

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

Note 10. Nærtstående parter

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