

## INDHOLD

### Ledelsesberetning

- 2 Femårsoversigt • Koncern
- 2 Nøgletal
- 3 Beretning

### Påtegninger

- 11 Ledespåtegning
- 12 Intern revisions påtegning
- 13 Den uafhængige revisors påtegning

### Årsregnskab

- 14 Anvendt regnskabspraksis

#### Koncern

- 20 Resultatopgørelse
- 21 Aktiver
- 22 Passiver
- 23 Egenkapitalopgørelse
- 24 Noter

#### Topdanmark Liv Holding

- 35 Resultatopgørelse
- 36 Balance
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 38 Noter

- 40 Direktionens hverv

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

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.dk](http://www.topdanmark.dk)

**FEMÅRSOVERSIGT**

Mio. kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Præmier	1.660	2.025	2.285	2.549	3.154
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	522	1.165	1.485	2.257	1.438
Forsikringsydelse	-897	-837	-978	-1.291	-1.647
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.249	-1.339	-1.971	-2.183	-1.926
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	407	-381	-277	-809	-393
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-119	-215	-120	-79	-250
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-192	-238	-224	-248	-265
Resultat af afgiven forretning	-5	-1	3	-4	0
Overført investeringsafkast	-59	-115	-105	-94	-12
Forsikringsteknisk resultat	68	64	98	98	99
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-4	22	-7	-27	-62
Egenkapitalens investeringsafkast	52	93	83	62	-3
Andre indtægter	0	0	1	1	22
Skat	-37	-8	-27	-50	-56
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>79</b>	<b>171</b>	<b>148</b>	<b>84</b>	<b>0</b>
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	13.311	15.250	18.180	21.494	24.352
Egenkapital, i alt	1.179	1.350	778	939	939
Aktiver, i alt	16.013	18.024	20.830	25.606	27.541

**NØGLETAL - TOPDANMARK LIVSFORSIKRING A/S**

**Afkastnøgletal**

Afkast før pensionsafkastskat	3,3%	9,4%	8,1%	12,3%	9,7%
- egenkapital	-	-	5,4%	6,2%	5,4%
- kundemidler	-	-	8,3%	13,3%	10,5%
Afkast efter pensionsafkastskat	3,1%	8,0%	7,4%	10,7%	8,5%

**Omkostnings- og resultatnøgletal**

Omkostningsprocent af præmier	11,6%	12,0%	8,2%	7,6%	6,4%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,4%	1,5%	2,1%	1,8%	1,5%
Omkostninger pr. forsikret (kroner)	1.454	1.678	1.839	1.828	1.715
Omkostningsresultat	0,01%	-0,50%	-0,63%	-0,55%	-0,29%
Forsikringsrisikoresultat	0,41%	0,17%	0,93%	0,10%	0,19%

**Konsolideringsnøgletal**

Bonusgrad	3,5%	5,8%	7,8%	11,2%	12,2%
Ejerkapitalgrad	12,6%	12,5%	10,8%	8,2%	6,5%
Overdækningsgrad	7,0%	7,2%	4,8%	2,5%	0,9%
Solvensdækning	261%	271%	208%	155%	119%

**Forrentningsnøgletal**

Egenkapitalforrentning før skat	5,6%	13,5%	10,0%	11,5%	-2,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,6%	13,5%	10,0%	6,0%	-4,1%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	1,8%	7,4%	5,6%	10,8%	8,7%
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	7,6%	7,2%	7,2%	6,5%	6,1%

**SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING - KONCERNEN**

Bruttoerstatningsprocent	91,4	86,8	80,1	100,5	114,9
Nettogenforsikringsprocent	0,6	-4,4	0,9	-0,1	1,6
Skadesforløb	92,0	82,4	81,0	100,4	116,5
Bruttoomkostningsprocent	9,6	9,7	8,7	7,6	6,1
Combined ratio	101,6	92,1	89,7	108,0	122,6
Operating ratio	-	-	87,4	107,2	121,6
Relativt afløbsresultat	-	-	0,5	-1,8	-10,4

## 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 150 mio. kr. i 2006 mod 137 mio. kr. i 2005. Resultat af syge- og ulykkesforsikring udviste et underskud på 62 mio. kr. mod et underskud på 27 mio. kr. i 2005. Efter beregnet skat og skattegodtgørelse m.m. blev resultatet 0 kr. mod et overskud på 84 mio. kr. i 2005.

Resultatet i 2006 var påvirket af:

- Bruttoopræmierna steg med 23,7 pct. til 3.154 mio. kr.
- Afkastet af kundernes pensionsinvesteringer før PAL blev 10,5 pct. i Liv I og 4,3 pct. i Liv V. Efter fradrag til pensionsafkastskat og den del af regulering af hensættelser, der vedrører renteændring, blev nettoafkastet af kundernes pensionsinvesteringer henholdsvis 9,6 pct. i Liv I og 7,8 pct. i Liv V.
- Egenkapitalens investeringsafkast har i 2006 været 5,4 pct. i Liv I og 6,8 pct. i Liv V som følge af, at afkastet af egenkapitalen ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.
- Egenkapitalen oppebærer fuldt risikotillæg i Liv I og Liv V på grund af et positivt realiseret resul-

tat. Trods et lavt investeringsafkast i Liv V har stigningen i renteniveauet i 2006 betydet, at det har været muligt at mindske reserverne, så det realiserede resultat også er positivt i Liv V.

- Det samlede risiko- og administrationsresultat efter bonus er negativt. Der indgår således ikke nogen andel af risiko- og administrationsresultatet i overskuddannelsen.
- Syge- og ulykkesforsikring udviste et underskud på 62 mio. kr., hvoraf 64 mio. kr. skyldes afløbstab på tidligere skadeår.

### Pensionsmarkedet 2006

Liv- og pensionsmarkedet var i 2006 karakteriseret ved:

- Livs- og pensionsforsikringsmarkedet skønnes at være steget med 8-10 pct.
- Mobiliteten blandt kunderne er øget
- Fokus er i højere grad rettet væk fra gennemsnitsrentemiljøet over mod markedsrentebaserede produkter
- Stigningen i den lange rente har for flere selskaber medført et betydeligt kurstab, der dog i langt overvejende grad har været modsvaret af en frigivelse af hensættelser til garantiforpligtelserne
- Konkurrencen har i højere grad været fokuseret på at flytte eksisterende pensionsordninger frem for at etablere nye
- Utilfredsstillende skadeforløb på forsikringer mod tab af erhvervsevne
- Fokus på øget gennemsigthed

Der har i 2006 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.

Omkostninger ved at skifte pensionselskab er reduceret betydeligt. Samtidig er mobiliteten på arbejdsmarkedet steget. Dette medfører, at kunderne i højere grad end tidligere skifter pensionselskab og flytter opsparing med over i det nye selskab. Disse flytninger betyder høje engangspræmier i pensionselskaberne.

De seneste års relative høje afkast på finansmarkederne, kombineret med den lave rente, har betydet, at kunderne i højere grad har ønsket at investere i

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

produkter baseret på markedsafkast. Fokus er således i nogen grad skiftet væk fra gennemsnitrente-produkter, på trods af disse produkters fordel ved at give kunder et relativt stabilt afkast i år med henholdsvis gode og mindre gode finansafkast. Det er ledelsens vurdering, at mellem 30 og 40 pct. af nytegningspræmierne er placeret i markedsrentemiljøet.

De fleste danske livs- og pensionsforsikrings-selskaber har købt renteafdækningsinstrumenter primært til afdækning af selskabernes 4,5 pct. ydelsesgarantier. Disse renteafdækningsinstrumenter skal beskytte mod et fald i renteniveauet. I 2006 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 frigivelser af hensættelser i selskaberne med 4,5 pct.'s ydelsesgarantier.

De fleste større virksomheder har etableret firmapensionsaftaler. Hvor konkurrencen tidligere har været fokuseret mod etablering af nye ordninger er fokus nu efterhånden rettet mod at flytte eksisterende ordninger.

Forsikringer mod tab af erhvervsevne er typisk en del af en firmapensionsaftale. Markedet for disse forsikringer har i en række år været præget af hård konkurrence og generelt har der været store underskud på disse forsikringer.

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.

### 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 svarer til de beregningsmæssige overskud i henhold til selskabernes overskudspolitik.

Det realiserede resultat for 2006 er i henhold til contributionsbekendtgørelsen opgjort til 1.074 mio. kr. i Liv I og 145 mio. kr. i Liv V. Heraf tilfalder 75 mio. kr. fra Liv I og 83 mio. kr. fra Liv V egenkapitalen, og resten tilfalder kunderne.

Ved udgangen af 2006 udgør det samlede kollektive bonuspotentiale 2.150 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 11,4 pct. målt i forhold til de bonusberettigede forsikringer. I Liv I henholdsvis Liv V udgør bonusgraderne 12,2 pct. og 10,4 pct.

### Resultat - koncernen

Mio. kr.	2005	2006
Investeringsafkast	61	65
Risikotillæg	75	83
Resultat i Topdanmark Link	7	10
Finansielle omkostninger i Liv Holding	-6	-8
<b>Resultat af livsforsikring</b>	<b>137</b>	<b>150</b>
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-27	-62
<b>Resultat før beregnet skat m.m.</b>	<b>110</b>	<b>88</b>
Beregnet skat	-26	-25
Skattegodtgørelse m.m.	0	-63
<b>Årets resultat</b>	<b>84</b>	<b>0</b>

Ledelsens forventning til årets resultat var et overskud i størrelsesordenen 115 mio. kr. efter skat. Forskellen til årets faktiske resultat skyldes primært et negativt resultat af syge- og ulykkesforsikring samt en betalt skattegodtgørelse til andre koncernselskaber.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 150 mio. kr. i 2006, en stigning i forhold til året før på 13 mio. kr.

Risikotillægget på 83 mio. kr. i 2006 svarer til 0,37 pct. af de samlede hensættelser i Liv I og 0,45 pct. af de samlede hensættelser i Liv V.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring blev for 2006 et underskud før skat på 62 mio. kr. Resultatet skyldes primært afløbstab fra tidligere skadeår på 64 mio. kr., men også et 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) blevet styrket i 2006. Til imødegåelse af det utilfredsstillende risikoforløb, er der i starten af 2007 foretaget præmieforhøjelser på stort set samtlige syge- og ulykkesprodukter.

Årets resultat er yderligere negativt påvirket af en skattegodtgørelse vedrørende tidligere år. Godtgørelsen er betalt til andre selskaber i Topdanmark koncernen for udnyttelse af disse selskabers skattemæssige underskud. Skattemyndighederne har krævet godtgørelsen betalt på trods af, at skat for

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

Topdanmark koncernen frem til 2005 blev betalt af moderselskabet Topdanmark A/S. Beløbet udgør inklusive renter 63 mio. kr.

### Hovedtal - Topdanmark Liv Holding

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

Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til egenkapitalen.

### Udvikling i bruttopræmier

I kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal 2006 blev der forventet en præmiefremgang for 2006 på mellem 20 og 25 pct. Bruttopræmierne steg med 23,7 pct. til 3.154 mio. kr. og lå således væsentligt over den forventede vækst i markedet. Der var fremgang inden for alle segmenter, og fremgangen afspejler Topdanmark Livs forbedrede konkurrencesituation.

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. I kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal 2006 blev der forventet en præmiefremgang for 2006 på løbende præmier på mellem 10 og 15 pct. De løbende præmier steg med 13,8 pct. til 2.122 mio. kr. i 2006 mod 1.865 mio. kr. i 2005. Denne vækst ligger væsentligt over væksten i markedet.

Også i engangspræmier oplevede Topdanmark Liv vækst til trods for et højt niveau i 2005. Engangspræmierne udgjorde 1.032 mio. kr. i 2006 mod 683 mio. kr. i 2005 svarende til en vækst på 51,0 pct.

På unit link pensionsopsparing er der i 2006 opnået en præmieindtægt på 259 mio.kr. mod 103 mio.kr. i 2005, svarende til en stigning på 151,9 pct. Der var stigning i både løbende præmier og engangspræmier på henholdsvis 56 mio. kr. og 100 mio. kr. svarende til en stigning på 109,4 pct. og 193,6 pct.

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 17 mio. kr. i 2005 til 41 mio. kr. i 2006 svarende til en stigning på 139 pct. Engangsindbetalinger på investeringskontrakter steg fra 25 mio. kr. i 2005 til 43 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 73 pct.

Syge- og ulykkesforsikringer har i 2006 igen oplevet en stor vækst med en stigning på 21,6 pct. i bruttopræmieindtægten og repræsenterer en samlet præmieindtægt i 2006 efter bonus på 360 mio. kr. mod 295 mio.kr. i 2005.

### Investeringsvirksomhed

Afkastet i 2006 var præget af en positiv udvikling på aktiemarkederne, mens der har været stigning i renteniveauet. Trods store forskelle i investeringspolitikken har interessenterne i såvel Liv I som Liv V opnået et tilfredsstillende afkast.

### Topdanmark Livsforsikring A/S (Liv I)

Liv I har kunder indtegnet efter 1. juli 1994 og som 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 10,5 pct. før pensionsafkastskat (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 9,6 pct. Afkastet af egenkapitalens midler udgjorde 5,4 pct.

Værdien af Liv I's investering i kapitalandele udgjorde 3.358 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeler sig med 1.454 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier, 31 mio. kr. i danske, unoterede aktier, 1.639 mio. kr. i udenlandske, børsnoterede aktier og 235 mio. kr. i udenlandske unoterede aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgjorde 2.475 mio. kr. ultimo året.

Afkastet af aktieeksponeringen tilfalder alene livkunderne. Livkundernes aktieeksponering ultimo svarer til, at 31 pct. af porteføljen i Liv I består af aktier.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv I udgjorde 7.692 mio. kr. ultimo 2006, svarende til 45,9 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.

Topdanmark Livs ejendomsinvesteringer er primært placeret i Topdanmark Ejendom. Ejendomsseksponeringen er forholdsmæssigt fordelt på kunde- og aktionærmidler. Eksponeringen svarer til, at 14 pct. af porteføljen i Liv I består af ejendomme.

Topdanmark Ejendom realiserede et resultat før skat på 300 mio. kr. inklusive værdiregulering og før finansielle poster, svarende til et afkast på 10 pct. af den gennemsnitlige investering i ejendomme.

Ejendomsporteføljen er i 2006 øget med 1,9 pct. i forhold til sidste år. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget efter Finanstilsynets retningslinier på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 6,5. Udlejningsprocenten udgjorde 94,7 ved årsskiftet. Ejendomsporteføljen består primært af kontor-ejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør 18,9 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 4,3 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 7,8 pct. Afkastet af egenkapitalens midler udgjorde 6,8 pct.

Markedsværdien af rentebærende fordringer i Liv V udgjorde 2.248 mio. kr. ultimo 2006, svarende til

21,7 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 1.330 mio. kr. ultimo året. Investeringen fordeles sig med 595 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier, 581 mio. kr. i udenlandske, børsnoterede aktier og 154 mio. kr. i udenlandske unoterede aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier er ligesom i Liv I tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den udenlandske aktieeksponering, efter indregning af finansielle instrumenter, udgjorde 1.063 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 16 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.

Som en konsekvens af den stigende restlevetid for pensionister har Topdanmark Liv i 2006 styrket hensættelserne til imødegåelse af de yderligere forpligtelser en forøgelse af levetiden medfører. Der er således overført 15 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale i Liv I og 360 mio. kr. i Liv V. I 2005 årsrapporten blev livsforsikringshensættelserne opgjort på baggrund af en reduceret dødelighed svarende til G82 med en aldersforskydning på 2 år. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i

1980'erne. I indeværende årsrapport 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.

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.

### 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 108 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 0,1 mio. kr. pr. dag, opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet. Både rente- og valutaeksponering er forholdsmæssigt fordelt på kunde- og aktionærmidler.

### Topdanmark Livsforsikring V A/S (Liv V)

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

Porteføljen i Liv V har en lav aktieandel og en betydelig rentefølsomhed, præget af behovet for afdækning af de udstedte garantier. Renterisikoen i Liv V er afdækket via en investering i renteoptioner - EURO CMS-floors med en strike-rente på 5 pct. til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livkunderne, er særdeles følsom for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 648 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 396 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point opad.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 697 mio. kr. ved et rentefald på 1 procent point og falder tilsvarende med ca. 451 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procent point.

Rentefølsomheden efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat, men før indregning af renteoptioner øremærket til afdækning af ydelsesgarantierne, udgjorde 104 mio. kr. Valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 0,2 mio. kr. pr. dag. Den nævnte renteeksponering og valutaeksponeringen er fordelt forholdsmæssigt på kunde- og aktionærmidler.

### Investeringspolitik

Investeringspolitikken for henholdsvis livsforsikringshensættelserne, for egenkapitalen og for hensættelser til syge/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 pensionskun-

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

dernes 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 2006 været og er fortsat ved udgangen af 2006 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 2007

Depotrenten har i 2006 været 5 pct. for Liv I, og 4,5 pct. for Liv V.

På baggrund af det gunstige finansafkast i 2006 og den relativt komfortable bonusgrad er det besluttet at forhøje depotrenten i 2007 til 5,5 pct. for alle kunder i Liv I. I Liv V er depotrenten i 2007 uændret fastsat til 4,5 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, er det besluttet at offentliggøre sammenhængen fra markedsafkast til depotrente.

Procent	Liv I		Liv V	
	2005	2006	2005	2006
Arets afkast af kundemidler før skat	13,3	10,5	14,8	4,3
Pensionsafkastskat	-2,1	-1,1	-2,0	-0,5
Risikotillæg	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5
Under-/overskud på omk. og risiko	-0,4	-0,1	0,0	0,1
Regulering af ekstrahensættelser	0,2	0	-3,7	0,2
Ovf. til/fra kollektivt bonuspotentiale	-5,8	-3,9	-4,1	0,9
<b>Depotrente</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>

### Uændrede prognoserenter

Renteniveauet for såvel korte som lange renter er steget gennem 2006. Ved udgangen af 2006 ligger den 30-årige rente 0,4 pct. højere end ved udgangen af 2005. På trods af denne stigning er branchens fælles langsigtede forudsætninger for udfærdigelse af pensionsfremskrivninger pr. 1. januar 2007 uændret.

### Branchens fælles langsigtede samfundsforudsætninger

(før PAL) i pct.

Inflation	2,0
Nyplaceringsrente for obligationer	4,0
Nyplaceringsrente for indeksobligationer	2,0
Afkast af aktier	7,0
Afkast af ejendomme	7,0
PAL	15,0

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

I Liv I, som alene har ordninger baseret på opgørelsesrenter på maksimalt 2,5 pct. bevirker samfundsforudsætningerne, at de langsigtede prognoserenter er fastholdt på 4,0 pct. efter skat.

## Introduktion af Profilpension

Topdanmark Link lancerede i 2006 Profilpension, som er en ny mulighed for at spare op til pensionen på markedsrentevilkår. Med Profilpension sammensættes opsparingen ud fra kundens alder og risikoprofil – lav, normal og høj. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende, efterhånden som kunden nærmer sig pensionstidspunktet.

Børsnoterede aktier og obligationer er grundlaget i Profilpension, som derudover omfatter investeringstyper som eksempelvis ejendomme, unoterede aktier og afledte finansielle instrumenter. For at sikre, at aktier og obligationer kan suppleres med alternative investeringer ud fra de aktuelle markedsvilkår, er Profilpension ikke låst fast på en bestemt sammensætning af aktiver.

Kundernes afkast af opsparingen i Profilpension har ligget blandt branchens absolut højeste.

Afkast profilpension i pct.		
Risikoprofil	År til pension	Afkast 2006
Lav risiko	30	11,35
	15	9,02
	5	8,60
Normal risiko	30	15,59
	15	11,93
	5	10,51
Høj risiko	30	15,59
	15	15,09
	5	12,1

## Nye regnskabsregler

I henhold til Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse er der fra og med 2006 ikke længere mulighed for at indregne sandsynligheder for genkøb ved opgørelsen af livsforsikringshensættelser til markedsværdi. Det betyder, at selskabets hensættelser skal afspejle, at alle som kan genkøbe deres ordning, gør det, hvilket efter Topdanmarks opfattelse ikke harmonerer med det grundlæggende princip om markedsværdi. Denne ændring har medført en stigning i hensættelserne på 82 mio. kr. i Liv I og 3 mio. kr. i Liv V. Stigningen er i primobalancen 2006 finansieret af de kollektive bonuspotentialer og vil over tid blive løbende frigivet.

Overgangen medfører ingen ændringer i resultat og egenkapital.

## Kundetilfredshed

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

## Forventet udvikling på livs- og pensionsmarkedet i 2007

Det samlede livs- og pensionsmarked ventes i 2007 at blive præget af:

- Fortsat hård konkurrence
- Forbedret skadeforløb på området for forsikringer ved tab af erhvervsevne
- Initiativer til højere gennemsigtighed
- Fortsat stort behov for pensionsopsparing
- Stigning i salg af markedsrenteprodukter
- EU dom om fradragsret

Konkurrencen forventes også i 2007 at være fokuseret på at flytte eksisterende ordninger. Det er forventningen at den øgede konkurrence vil fortsætte.

Flere selskaber har introduceret præmieforhøjelser på en række syge- og ulykkesforsikringsprodukter, herunder tab af erhvervsevne. Dette ventes at medvirke til et forbedret skadeforløb.

Branchen vil også i 2007 have fokus på at implementere de forslag til øget gennemsigtighed, som blev forelagt på Forsikring og Pensions årsmøde den 16. november.

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 pensionsopsparing og syge- og ulykkesprodukter. Det er forventningen, at denne interesse vil fortsætte i 2007. Der forventes en vækst i livs- og pensionsmarkedet, inklusiv syge- og ulykkesforsikring, på samme niveau som 2006 dvs. 8 - 10 pct.

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

De seneste års relativt høje afkast på finansmarkederne har skærpet interessen for markedsrenteprodukter. Samtidig er disse produkter mindre kapitalkrævende for livs- og pensionselskaberne. Det forventes at en væsentlig del af nytægningen i 2007 vil ske i disse produkter, mens den samlede pensionsformue i flere år frem stadig vil være primært placeret i gennemsnitsrentemiljøet. Det er ledelsens vurdering at nytægningens andel, der placeres i markedsrentemiljøet, også i 2007 vil ligge i niveauet 30 – 40 pct.

Den 30. januar 2007 faldt der dom i en EU-sag anlagt mod Danmark vedrørende fradragsret for pensionsindbetaling til udenlandske selskaber. Denne dom gik Danmark imod. Det er forventningen at regeringen som en konsekvens heraf indfører lovændringer for at sikre fortsat fradragsret for pensionsindbetalinger og løbende beskattning af afkast af opsparingen. Det er forventningen, at lovgivningen ikke vil stille danske pensionselskaber konkurrencemæssigt dårligere end udenlandske.

### Forventninger til 2007

Topdanmark Livs fokus er rettet mod præmiefremgang på løbende præmier. For 2007 forventes en vækst svarende til markedsvæksten. Med hensyn til engangspræmiens størrelse er det usikkert, om der kan opnås vækst i 2007. Dette afspejler sig i en forventning om engangspræmier i samme niveau som i 2006.

Overskuddannelsen i Topdanmark Liv består af:

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

Der er i forventningerne til 2007 forudsat et afkast før skat af aktier på 7 pct., ejendomme på 6,5 pct. og obligationer m.v. på 4,25 pct. Derudover forudsættes der uændrede valutakurser og en inflation på 2 pct.

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

Som konsekvens af "Bekendtgørelse om betaling af visse omkostninger" af 7. november 2006 er risikotillægget ændret. I 2007 indgår den del af det samlede omkostningsresultat, som vedrører erhvervelse, i resultatet for Liv I og Liv V. Den resterende del af omkostningsresultatet samt risikoresultatet tilfalder kunderne.

Samtidig er risikotillægget hævet, så de nu udgør 0,50 pct. af de retrospektive hensættelser i Liv I og 0,65 pct. i Liv V.

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 unit link stiger i 2007. 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 vil være i størrelsesordenen 115 – 125 mio. kr.

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Topdanmark Liv Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Ballerup, den 6. marts 2007

### 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 2006 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ballerup, den 6. marts 2007

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 2006 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 revisionshandlingerne, 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 6. marts 2007

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Leif Zilmer  
statsautoriseret revisor

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Finanstilsynet har vurderet, at det ikke tilladt at indregne sandsynligheder for genkøb ved opgørelse af livsforsikringshensættelser til markedsværdi. Dette indebærer, at hensættelserne skal afspejle, at alle, der kan genkøbe en ordning, benytter sig af denne mulighed. Sandsynligheder for genkøb har hidtil indgået ved beregning af de forventede fremtidige administrationsoverskud, som indgår i livsforsikringshensættelserne. I åbningsbalancen 2006 er overført 85 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale til garanterede ydelser. Ændringen har ingen effekt på resultat og egenkapital.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Som en konsekvens af den forøgede levetid er de forudsætninger om dødelighed, som indgår i opgørelsen af livsforsikringshensættelserne ændret i forhold til de anvendte forudsætninger i årsrapporten for 2005.

I 2005 blev livsforsikringshensættelserne opgjort på baggrund af en reduceret dødelighed svarende til G82 med en aldersforskydning på 2 år. I 2006 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.

Ændringen indebærer en styrkelse af livsforsikringshensættelserne i 2006 med 375 mio. kr. og en tilsvarende reduktion af kollektivt bonuspotentiale.

## 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.

Resultatopgørelse for koncernen opstilles i henhold til skema for livsforsikringsvirksomheder, idet syge- og ulykkesforsikring anses for uvæsentlig i forhold til koncernens samlede virksomhed.

### 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 livsforsikringselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V) reguleres af lov om finansiel virksomhed. Finanstilsynet stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem på den ene side forsik-

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

ringstagerne og på den anden side selskabernes ejere.

Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V har anmeldt principper for beregning af årets resultat til Finanstilsynet.

Kan et beregnet positivt resultat ikke indeholdes i et positivt realiseret resultat, nedsættes årets resultat, dog højst med risikotillægget. Nedsættelsesbeløbet overføres til en skyggekonto, hvorfra det i kommende år med overskydende realiserede resultater kan indtægtsføres.

Topdanmarks livsforsikringselskaber har ingen overført saldo på skyggekontoen.

### **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 invalidebæknning, herunder præmiefrigørelse, 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.

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

### **Aktiebaseret aflønning**

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

På tegningstidspunktet erhverves optionerne til dagsværdi af Topdanmark A/S. Dagsværdien indregnes under personaleomkostninger.

Til og med 2003 var optionsprogrammet baseret på købsoptioner. Forpligtelsen vedrørende disse optioner indregnes til dagsværdi under gæld. Værdireguleringer indregnes under resultatopgørelsens finansielle poster.

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

Optionsforpligtelsen er afdækket af en beholdning af aktier i Topdanmark A/S, som måles til lukkekursen på balancedagen. Værdireguleringer føres ligeledes under finansielle poster.

### **Koncerninterne transaktioner**

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

### **Omregning af valuta**

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

### **Femårsoversigt**

Hovedtal for 2002 og 2003 følger dagældende bestemmelser og koncernstruktur, hvor Topdanmark Livsforsikring A/S var koncernens moderselskab. Af koncernens femårsoversigt fremgår nøgletal for Topdanmark Livsforsikring A/S, som er det nytegnede selskab i gennemsnitsrentemiljøet.

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

I omkostningsresultatet indgår formidlingsprovisioner.

Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, 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 livsforsikrings-selskaber, som blandt andet tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kundegrupper. Hvert selskab præsenterer nøgletal i selskabernes egne årsrapporter, hvortil der henvises.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Præmier for egen regning

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

#### Investeringsvirksomhed

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

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

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

Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter, indfrielsesgevinster og -tab på værdipapirer, herunder gevinst og tab ved salg af udtrukne obligationer. Endvidere indgår indeksregulering af indeksobligationer samt modtagne udbytter af kapitalandele.

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning samt transaktionsomkostninger.

#### Pensionsafkastskat

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

**Forsikringsydelse f.e.r.** indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbe-

talte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb. Heri fradrages refunderede genforsikrings-erstatninger. Endvidere indgår forsikringsydelse vedrørende indirekte forretning.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Modtagne provisioner fra genforsikrings-selskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

#### Overført investeringsafkast

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

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

**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.

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. Skatteværdien af fremførte underskud indgår i opgørelsen af udskudt

skat, såfremt underskuddene med overvejende sandsynlighed vil kunne udnyttes.

### BALANCEN

#### Driftsmidler

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

#### Ejendomme under opførelse

Ejendomme under opførelse måles til kostpris. Den regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, 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 uden brug af eksterne eksperter.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

**Kapitalandele i associerede virksomheder** optages til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens praksis. 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 kostprisen. 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 hos forsikringstagere og forsikrings-selskaber optages til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

#### Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital måles 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 gruppeliv samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

### Bonuspotentiale på fremtidige præmier

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

### Bonuspotentiale på fripolicydelser

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

### 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 en swap, der afdækker hensættelser til løbende udgifter i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige pristal forudsat en stabil vækst i erstatningsudbetalingernes realværdi. Værdiregulering af denne swap indgår under erstatningsudgifter, således at ændringer i inflationsforventningerne ikke påvirker erstatningsudgifterne.

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

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af 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 forsikringer f.e.r.**

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

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

### **Gæld**

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominal 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.

**RESULTATOPGØRELSE • KONCERN**

Mio. kr.	Note	2005	2006
Bruttopræmier	1	2.549	3.154
Afgivne forsikringspræmier		-7	-9
<b>Præmier f.e.r.</b>		<b>2.542</b>	<b>3.145</b>
Indtægter fra associerede virksomheder		45	74
Indtægter af investeringsejendomme		192	226
Renteindtægter og udbytter m.v.		967	946
Kursreguleringer	2	1.619	632
Renteudgifter		-179	-130
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-43	-115
Investeringsafkast, i alt		2.601	1.633
Pensionsafkastskat	3	-344	-195
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>2.257</b>	<b>1.438</b>
Udbetalte ydelser	4	-1.287	-1.636
Modtaget genforsikringsdækning		1	7
Ændring i erstatningshensættelser		-4	-11
<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>		<b>-1.290</b>	<b>-1.640</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser	5	-2.183	-1.926
Ændring i genforsikringsandel		1	-1
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>-2.182</b>	<b>-1.927</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-809	-393
<b>Bonus, i alt</b>		<b>-809</b>	<b>-393</b>
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>		<b>-79</b>	<b>-250</b>
Erhvervelsesomkostninger		-117	-128
Administrationsomkostninger		-131	-137
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder		1	3
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	6	<b>-247</b>	<b>-262</b>
Overført investeringsafkast		-94	-12
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>98</b>	<b>99</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE - OG ULYKKESFORSIKRING</b>	7	<b>-27</b>	<b>-62</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		62	-3
Andre indtægter		1	22
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>134</b>	<b>56</b>
Skat	8	-50	-56
<b>ARETS RESULTAT</b>		<b>84</b>	<b>0</b>

**AKTIVER • KONCERN**

Mio. kr.	Note	2005	2006
Driftsmidler	9	3	3
Ejendomme under opførelse	10	39	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		42	3
Investeringsejendomme	11	2.878	2.973
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	27	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	264	338
Udlån til associerede virksomheder		150	114
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		441	452
Kapitalandele		4.008	4.736
Investeringsforeningsandele	14	13	0
Obligationer		14.283	14.930
Andre udlån		4	4
Indlån i kreditinstitutter		1.541	2.217
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		115	144
Afledte finansielle instrumenter		1.123	782
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		21.087	22.813
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		24.406	26.238
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	15	606	761
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		28	26
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		25	33
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		53	59
Tilgodehavender hos forsikringstagere		80	91
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		80	91
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		1	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13	30
Andre tilgodehavender		29	5
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		176	186
Øvrige		70	59
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		70	59
Tilgodehavende renter samt optjent leje		283	269
Andre periodeafgrænsningsposter		23	25
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		306	294
<b>AKTIVER, I ALT</b>		25.606	27.541

**PASSIVER • KONCERN**

Mio. kr.	Note	2005	2006
Aktiekapital		25	25
Reserver		914	914
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	16	939	939
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	17	300	300
Præmiehensættelser		14	17
Garanterede ydelser		11.537	11.115
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		5.033	6.242
Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.805	2.944
Livsforsikringshensættelser, i alt	18	18.375	20.301
Erstatningshensættelser	19	707	939
Kollektivt bonuspotentiale		1.757	2.150
Hensættelser til bonus og præmierabatter		29	12
Hensættelser til unit-linked kontrakter	20	612	933
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		21.494	24.352
Pensioner og lignende forpligtelser		3	2
Udskudte skatteforpligtelser	21	87	80
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		90	82
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		30	30
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	2
Konvertible gældsbreve		399	0
Gæld til kreditinstitutter	22	1.226	655
Gæld til tilknyttede virksomheder		633	759
Afledte finansielle instrumenter		98	71
Anden gæld		324	284
<b>GÆLD, I ALT</b>		2.680	1.771
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		73	67
<b>PASSIVER, I ALT</b>		25.606	27.541
Personaleomkostninger	23		
Sikkerhedstillelser	24		
Eventualforpligtelser	25		
Revisionshonorar	26		
Konsoliderede virksomheder	27		
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner	28		
Følsomhedsoplysninger	29		
Kreditrisiko	30		
Specifikation af aktiver og disses afkast	31		

**EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERN**

Mio. kr.

---

<b>2005</b>	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar	22	756	778
Overført udskudt skat		-73	-73
Kapitalforhøjelse	3	147	150
Årets resultat		84	84
Totalindkomst		84	84
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>25</b>	<b>914</b>	<b>939</b>

  

<b>2006</b>			
Egenkapital 1. januar	25	914	939
Årets resultat		0	0
Totalindkomst		0	0
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>25</b>	<b>914</b>	<b>939</b>

---

# Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

## NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2005	2006
<b>Note 1. Bruttopræmier</b>		
Individuelt tegnede forsikringer	461	450
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.121	1.346
Gruppeliv	283	326
<b>Løbende præmier</b>	<b>1.865</b>	<b>2.122</b>
Individuelt tegnede forsikringer	156	158
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	527	874
<b>Engangspræmier</b>	<b>683</b>	<b>1.032</b>
Direkte forretning	2.548	3.154
Indirekte forretning	1	0
<b>Bruttopræmier</b>	<b>2.549</b>	<b>3.154</b>
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	2.528	3.122
Andre EU-lande	6	24
Øvrige lande	14	8
	2.548	3.154
Alle bruttopræmier er tegnet med bonusordning, med undtagelse af præmier vedr. unit-linked kontrakter, som udgør 259 mio.kr. (2005:103 mio.kr.)		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	68	67
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	61	70
Gruppeliv	185	178
<b>Note 2. Kursreguleringer</b>		
Kapitalandele	976	669
Investeringsforeningsandele	79	49
Obligationer	495	-149
Investeringsejendomme	57	74
Indlån i kreditinstitutter	-4	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2	0
Afledte finansielle instrumenter	68	-108
Konvertible gældsbreve	-53	97
Øvrige	-1	0
<b>Kursreguleringer</b>	<b>1.619</b>	<b>632</b>
<b>Note 3. Pensionsafkastskat</b>		
Aktuel pensionsafkastskat vedrørende året	345	200
Regulering vedrørende tidligere år	-1	-5
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>344</b>	<b>195</b>
Friholdt for afgift	4,9%	4,2%

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2005	2006
<b>Note 4. Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	88	100
Forsikringssummer ved udløb	168	232
Pensions- og renteydelser	498	449
Tilbagekøb	314	667
Kontant udbetalte bonusbeløb	202	188
Direkte forretning	1.270	1.636
Indirekte forretning	17	0
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>1.287</b>	<b>1.636</b>
<b>Note 5. Ændring i livsforsikringshensættelser</b>		
Garanterede ydelser	2.417	-422
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-289	1.209
Bonuspotentiale på fripolicydelser	55	1.139
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>	<b>2.183</b>	<b>1.926</b>
<b>Note 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	86	84
<b>Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
Bruttopræmier	329	375
Afgivne forsikringspræmier	-10	-19
Ændring i præmiehensættelser	-2	-2
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>317</b>	<b>354</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Udbetalte erstatninger	-138	-189
Modtaget genforsikringsdækning	1	2
Ændring i erstatningshensættelser	-158	-224
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	9	8
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-286</b>	<b>-403</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-32</b>	<b>-13</b>
Erhvervsomkostninger	-16	-13
Administrationsomkostninger	-6	-9
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	0	3
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-22</b>	<b>-19</b>
<b>Investeringsafkast</b>	<b>-6</b>	<b>16</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>-27</b>	<b>-62</b>
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	325	371
Andre EU-lande	1	1
Øvrige lande	1	1
	327	373
Provisioner for direkte forsikringer	5	4
Afløbsresultat:		
Brutto	-8	-65
For egen regning	-8	-64

# Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

## NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2005	2006	
<b>Note 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring - fortsat</b>			
Forsikringsteknisk rente:			
Beregnet rente	20	25	
Diskontering af erstatningshensættelser	-18	-22	
Forsikringsteknisk rente	2	3	
Investeringsafkast:			
Beregnet investeringsafkast	31	15	
Overført til forsikringsteknisk rente	-20	-25	
Kursregulering af erstatningshensættelser	-17	26	
Investeringsafkast	-6	16	
	Syge og ulykke	Sundhedsforsikring	I alt
<b>2005</b>			
Bruttopræmier	281	48	329
Bruttopræmieindtægter	280	47	327
Bruttoerstatningsudgifter	-263	-33	-296
Bonus og præmierabatter	-29	-3	-32
Bruttodriftsomkostninger	-19	-3	-22
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	0	2
Forsikringsteknisk resultat	-29	8	-21
Investeringsafkast, i alt			-6
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			-27
Antal af erstatninger	1.150	3.246	4.396
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	222	10	66
Erstatningsfrekvens (promille)	9	159	31
<b>2006</b>			
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
Forsikringsteknisk resultat	-69	-9	-78
Investeringsafkast, i alt			16
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			-62
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
<b>Note 8. Skat</b>			
Aktuel skat		51	6
Regulering vedr. tidligere år		1	57
Overført udskudt skat		-96	0
Ændring i udskudt skat		94	-7
<b>Skat</b>		50	56

NOTER • KONCERN

Mio. kr.	2005	2006
<b>Note 8. Skat - fortsat</b>		
Beregnet skat af årets resultat (28 pct.)	37	16
Skatteeffekt af:		
Regulering vedr. tidligere år	1	57
Ændring af skatteprocent	-6	0
Ikke skattepligtigt afkast af ejendomme m.m.	-1	-4
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	19	-13
	50	56
Effektiv skatteprocent	37,3	99,1
<b>Note 9. Driftsmidler</b>		
Kostpris primo	4	5
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1	2
Afgang i årets løb	0	-2
Kostpris ultimo	5	5
Ned- og afskrivninger primo	-2	-2
Årets afskrivninger	0	-1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	0	1
Ned- og afskrivninger ultimo	-2	-2
<b>Driftsmidler</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Note 10. Ejendomme under opførelse</b>		
Kostpris primo	0	39
Tilgang i årets løb	39	14
Overført til investeringsejendomme	0	-53
Kostpris ultimo	39	0
<b>Ejendomme under opførelse</b>	<b>39</b>	<b>0</b>
<b>Note 11. Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi primo	2.633	2.878
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	253	18
Overført fra ejendomme under opførelse	0	53
Afgang i årets løb	-48	-31
Årets værdiregulering til dagsværdi	40	55
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>2.878</b>	<b>2.973</b>
Ved fastsættelse af ejendommenes dagsværdi er anvendt gennemsnitlige afkastprocenter på:		
Erhverv	6,45	6,95
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	5,19	4,70
Gennemsnit	6,23	6,52
Ejendomsporteføljen er sammensat således:		
Erhverv	2.393	2.413
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	485	560
Investeringsejendomme	2.878	2.973

**NOTER • KONCERN**

Mio. kr. 2005 2006

**Note 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Topdanmark EDB A/S, Ballerup.	27	0
Kapitalandelen er afhændet i 2006.		

**Note 13. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Regnskabsmæssig værdi primo	119	264
Tilgang	100	0
Andel af årets resultat	45	74
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>264</b>	<b>338</b>

	Ejeran- del i pct.	Egenka- pital	Aktiver	Forplig- telser	Om- sætning	Resultat
<b>2005</b>						
Dantop Ejendomme ApS, København	50	225	307	82	6	25
Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København	25	606	1.069	463	31	131
<b>2006</b>						
Dantop Ejendomme ApS, København	50	275	321	46	10	51
Ejendomsselskabet af januar 2002 A/S, København	25	802	1.195	393	30	196

**Note 14. Kapitalandele**

Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med	62	70
---	----	----

**Note 15. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter**

Kapitalandele	73	179
Investeringsforeningsandele	505	575
Obligationer	28	7
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>606</b>	<b>761</b>

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

**Note 16. Egenkapital**

**Sølvens:**

Egenkapital	939	939
Kernekapital	939	939
Supplerende kapital	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-869	-970
<b>Basiskapital</b>	<b>370</b>	<b>269</b>
Vægtede poster	634	539
Kernekapital i procent af vægtede poster	148	174
Sølvensprocent	58	50
Sølvenskrav (pct.)	8	8

Sølvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingsvirksomheder.

**NOTER • KONCERN**

Mio. kr. 2005 2006

**Note 17. Ansvarlig lånekapital**

Topdanmark Liv Holding A/S har udstedt et stående ansvarligt lån på DKK 300 mio.kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 6,349% p.a. Fra den 12. december 2009 hæves forrentningen til Euro CMS 20 + 525 bp. Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 12. december 2009.

Lånet indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteudgift 19 18

**Note 18. Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelser primo	16.177	18.375
Akkumuleret værdiregulering primo	-352	-686
Retrospektive hensættelser primo	15.825	17.689
Bruttopræmier	2.445	2.894
Rentetilskrivning	767	901
Forsikringsydelse	-1.176	-1.576
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-173	-187
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-22	-52
Andet	23	-35
Retrospektive hensættelser ultimo	17.689	19.634
Akkumuleret værdiregulering ultimo	686	667
Livsforsikringshensættelser ultimo	18.375	20.301
Garanterede ydelser	11.537	11.115
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5.033	6.242
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.805	2.944
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>18.375</b>	<b>20.301</b>

Delbestande fordelt på grundlagsrenter

2005	Grundlags- rente	Garanterede ydelse	Bonuspotentiale på	
			fremtidige præmier	fripolicy- ydelse
Topdanmark Livsforsikring A/S	0%	37	0	0
	1%	43	0	2
	2%	-680	4.154	1.048
	3%	2.595	666	679
	3,49%	65	15	1
		2.060	4.835	1.730
Topdanmark Livsforsikring V A/ξ	0%	19	0	0
	2%	139	6	10
	3%	9	2	2
	5/3/2 eller højere	8.408	190	63
		8.575	198	75
Gruppeliv		98	0	0
U74-livrenter		804	0	0
<b>2005 i alt</b>		<b>11.537</b>	<b>5.033</b>	<b>1.805</b>

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

**Note 18. Livsforsikringshensættelser - fortsat**

2006	Grundlags- rente	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på	
			fremtidige præmier	fripolice- ydelser
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		104	0	0
U74-livrenter		705	0	0
<b>2006 i alt</b>		<b>11.115</b>	<b>6.242</b>	<b>2.944</b>

**Note 19. Erstatningshensættelser**

	2005	2006
Livsforsikring	64	75
Syge- og ulykkesforsikring	643	864
<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>707</b>	<b>939</b>
Gennemsnitlig afviklingstid for hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	14 år	14 år

**Note 20. Hensættelser til unit-linked kontrakter**

2005	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	366	133	499
Overførsel	1	-1	0
Akkumuleret værdiregulering primo	2	0	2
Retrospektive hensættelser primo	369	132	501
Bruttopræmier/indbetalinger	103	42	145
Afkast	53	29	82
Forsikringsydelse/udbetalinger	-100	-8	-108
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5	-2	-7
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1	0	-1
Retrospektive hensættelser ultimo	419	193	612
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>419</b>	<b>193</b>	<b>612</b>

NOTER • KONCERN

Mio. kr.

**Note 20. Hensættelser til unit-linked kontrakter - fortsat**

2006	Forsikrings- kontrakter	Investerings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	419	193	612
Retrospektive hensættelser primo	419	193	612
Bruttopræmier/indbetalinger	259	84	343
Afkast	41	34	75
Forsikringsydelse/udbetalinger	-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
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>638</b>	<b>295</b>	<b>933</b>

Antal kunder med investeringskontrakter udgør 1.273 mod 1.162 i 2005.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

**Note 21. Udskudte skatteforpligtelser**

	2005	2006
Driftsmidler	-1	0
Ejendomme	20	21
Hensatte forpligtelser	-1	-1
Hensættelser	69	60
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>87</b>	<b>80</b>

**Note 22. Gæld til kreditinstitutter**

	2005	2006
Gæld der forfalder efter 5 år	8	7

**Note 23. Personaleomkostninger**

	2005	2006
Løn	73	82
Pension	11	13
Udgifter til social sikring	1	2
Lønsumsafgift	8	9
	93	106
Vederlag til direktion (1.000 kr.)	3.160	3.142
Vederlag til bestyrelse (1.000 kr.)	100	100

Til direktion og ledende medarbejdere er der mod egenbetaling udstedt tegningsoptioner på aktier i Topdanmark A/S på nominelt 218 t.kr. Tegningsoptionerne er erhvervet fra Topdanmark A/S for 1.368 t.kr. (2005: 1.031 t.kr.), som indgår under omkostninger.

Hvert direktionsmedlem indgår i en bilordning.

Medarbejdere har deltaget i Topdanmarks emission af medarbejderaktier til favørkurs. Til Topdanmark er betalt 1.410 t.kr. (2005: 1.364 t.kr.), som indgår under omkostninger.

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	158	172
---	-----	-----

**NOTER • KONCERN**

Mio. kr.	2005	2006
<b>Note 24. Sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af	22.237	25.616
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	313	50
Øvrige sikkerhedsstillelser	485	11

**Note 25. Eventualforpligtelser**

Afløede finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	13.428	12.366
Salg af aktiver på termin	14.111	11.471
Årlig leje for flerårige huslejeforpligtelser:		
Koncerninterne lejemål (til 2020)	6	6
Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme	71	57
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde	86	115
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.		
Der er på en ejendom tinglyst 18,3 mio kr. for optagelse af byfornyelseslån. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen udgør 18,9 mio. kr.		

**Note 26. Revisionshonorar**

Deloitte		
Revision	0,4	0,5
Andet	0,0	0,2
	0,4	0,7
KPMG C. Jespersen		
Revision	0,1	0,0
Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.		

**Note 27. 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.

NOTER • KONCERN

**Note 28. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner**

2006	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0	2	1	0	0	0	3
Materialer	2	2	0	0	0	0	4
Industri	14	2	3	0	0	0	19
Forbrugsgoder	1	3	1	0	0	0	5
Konsumentvarer	4	2	2	0	0	0	8
Sundhedspleje	9	1	2	0	0	0	12
Finans	15	7	3	1	0	0	26
IT	1	1	2	0	1	0	5
Telekommunikation	0	2	1	0	0	0	3
Forsyning	0	1	0	0	0	0	1
Ikke fordelt	1	5	1	0	0	7	14
<b>I alt</b>	<b>47</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>100</b>

Oversigt over selskabernes kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

**Note 29. Følsomhedsoplysninger**

2005	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
<b>Hændelse</b>				
Rentestigning på 0,7 pct. point	-20	-100	594	0
Rentefald på 0,7 pct. point	20	58	-596	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-2	-437	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-34	-193	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-1	-3	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-40	-402	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-5	-116	0	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	4	99	0	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-29	0	0
<b>2006</b>				
<b>Hændelse</b>				
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
Mio. kr.			<b>2005</b>	<b>2006</b>

**Note 30. Kreditrisiko**

Maksimal kreditrisiko:		
Investeringsaktiver	17.216	18.191
Tilgodehavender	176	186
Andre aktiver	353	328
<b>Maksimal kreditrisiko</b>	<b>17.745</b>	<b>18.705</b>

**NOTER • KONCERN**

Mio. kr.

**Note 31. Specifikation af aktiver og disses afkast**

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvestering	Afkast i procent *
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger	2.917	2.973	6	10,5
Ejendomsaktieselskaber	413	452	-35	19,5
Grunde og bygninger i alt	3.330	3.425	-29	11,6
Andre tilknyttede virksomheder	27	0	-27	0,0
Børsnoterede danske kapitalandele	1.968	2.074	-327	28,1
Unoterede danske kapitalandele	12	30	18	0,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.836	2.243	184	18,3
Unoterede udenlandske kapitalandele	204	389	112	16,1
Øvrige kapitalandele i alt	4.020	4.736	-13	21,9
Statsobligationer (Zone A)	667	333	-306	1,3
Realkreditobligationer	6.007	7.600	1.741	1,9
Indeksobligationer i DKK	1.545	1.409	-128	2,0
Kreditobligationer investment grade	5.328	3.522	-871	10,0
Kreditobligationer non-investment grade samt emerging markets obligationer	738	2.061	427	9,6
Andre obligationer	0	1	1	4,0
Obligationer i alt	14.285	14.926	864	4,1
Andre finansielle investeringsaktiver	1.590	2.421	713	3,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af ** nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.106	688	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 3.538 mio. kr.

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

### RESULTATOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.	Note	2005	2006
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	88	6
Renteindtægter og udbytter m.v.		20	18
Renteudgifter		-26	-26
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		82	-2
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		82	-2
Skat	2	2	2
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		84	0
Forslag til disponering af årets resultat:			
Overført til reserve efter indre værdis metode		84	0

## Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

### BALANCE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.	Note	2005	2006
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	1.202	1.208
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.502</b>	<b>1.508</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	1
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>1.503</b>	<b>1.509</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	5	25	25
Reserve efter indre værdis metode		159	159
Overført overskud		755	755
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	4	<b>939</b>	<b>939</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	6	<b>300</b>	<b>300</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		264	270
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>1.503</b>	<b>1.509</b>
Personale	7		
Eventualforpligtelser	8		
Koncernforbindelser	9		
Nærtstående parter	10		

Noterne 1-10 er en del af årsregnskabet

# Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

## EGENKAPITALOPGØRELSE • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
<b>2005</b>				
Egenkapital 1. januar	22	148	608	778
Overført udskudt skat i datterselskaber		-73		-73
Kapitalforhøjelse	3		147	150
Årets resultat		84		84
Totalindkomst		84		84
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>25</b>	<b>159</b>	<b>755</b>	<b>939</b>
<b>2006</b>				
Egenkapital 1. januar	25	159	755	939
Årets resultat		0		0
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>25</b>	<b>159</b>	<b>755</b>	<b>939</b>

# Topdanmark Livsforsikring koncernen • årsrapport 2006

## NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S

Mio. kr. 2005      2006

### Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	35	-24
Topdanmark Livsforsikring V A/S	53	30
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>88</b>	<b>6</b>

### Note 2. Skat

Aktuel skat	-2	-2
<b>Skat</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-6	-8
Beregnet skat 28 pct.	2	2
Effektiv skatteprocent	28,0	28,0

### Note 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Topdanmark Livsforsikring A/S	602	579
Topdanmark Livsforsikring V A/S	600	629
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>1.202</b>	<b>1.208</b>

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

### Note 4. Egenkapital

Egenkapital	939	939
Kernekapital	939	939
Supplerende kapital	300	300
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-869	-970
<b>Basiskapital</b>	<b>370</b>	<b>269</b>
Vægtede poster	634	539
Kernekapital i procent af vægtede poster	148	174
Solvensprocent	58	50
Solvenskrav (pct.)	8	8

Solvens opgøres i henhold til reglerne for finansielle holdingvirksomheder.

### Note 5. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 1.000 kr.

**NOTER • TOPDANMARK LIV HOLDING A/S**

Mio. kr. 2005    2006

---

**Note 6. Ansvarlig lånekapital**

---

Topdanmark Liv Holding A/S har et stående ansvarligt lån på DKK 300 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark Forsikring A/S. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Euro CMS 20 + 225 bp, aktuelt 6,349% p.a. Fra den 12. december 2009 hæves forrentningen til Euro CMS 20 + 525 bp. Lånet har ikke fast udløbsdato, men kan, med Finanstilsynets tilladelse, opsiges af debitor fra den 12. december 2009.

Lånet indregnes fuldt ud i basiskapitalen.

Årets renteutgift 19    18

---

**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.

---

## DIREKTIONENS HVERV

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

**Christian Sagild**  
**Administrerende direktør**

**Jan Hoffmann**  
**Direktør**

**Brian Rothemejer Jacobsen**  
**Direktør**

---

**Direktør for:**

Topdanmark A/S  
Topdanmark Forsikring A/S  
TDF.0005 ApS  
TDF.0113 ApS

**Administrerende direktør for:**

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

**Formand for bestyrelsen i:**

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

**Medlem af bestyrelsen i:**

Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S  
Danske Forsikring Skade I A/S  
Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab  
TDF.0113 ApS  
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S  
Topdanmark Invest A/S  
Hotel Kongens Ege ApS  
TD.0151 ApS  
TDL.0134 ApS  
TDL.0139 ApS  
web-postkassen.dk. ApS

**Direktør for:**

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

**Formand for bestyrelsen i:**

Topdanmark Ejendom A/S  
TDE.100 ApS  
TDE.200 ApS  
TDE.300 ApS  
TDE.400 ApS  
TDE.500 A/S  
TDE.600 ApS  
TDP.0007 A/S  
Videncenter for Helbred og Forsikring

**Medlem af bestyrelsen i:**

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

**Direktør for:**

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

**Medlem af bestyrelsen i:**

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