

Topdanmark



Topdanmark Forsikring

Årsrapport 2006

CVR-nr. 78416114

Indhold

Ledelsesberetning

3	Femårsoversigt koncernen
4	Endnu et godt år for Topdanmark Forsikring
4	Skadeforsikring
6	Livsforsikring
8	Investeringsaktiviteter
10	Risikoforhold
20	Forventninger til fremtiden
23	Femårsoversigt moderselskabet

Årsregnskab

24	Resultatopgørelse
26	Aktiver
27	Passiver
28	Egenkapitalopgørelse koncernen
29	Egenkapitalopgørelse moderselskabet
30	Pengestrømsopgørelse
31	Noter
32	Segmentoplysninger
34	Andre
62	Anvendt regnskabspraksis

Påtegninger

72	Ledelse
	Revision
73	Intern revision
74	Den uafhængige revisor

Topdanmark Forsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 78416114

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

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

FEMÅRSOVERSIGT • KONCERNEN

Mio. kr.	2002	2003	2004	2005	2006
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter *	6.494	7.150	7.957	8.477	8.860
Forsikringsteknisk rente	46	105	90	85	126
Bruttoerstatningsudgifter	-4.901	-4.980	-5.884	-7.034	-5.912
Bonus og præmierabatter	-29	-34	-63	-64	-55
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.308	-1.406	-1.188	-1.216	-1.230
Resultat af genforsikring	-175	-363	-172	656	-352
Ændring i udjævningshensættelser	95	-55	-	-	-
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	222	417	740	904	1.437
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	1.660	2.024	2.285	2.549	3.154
Overført investeringsafkast	463	1.050	1.374	2.150	1.412
Forsikringsydelse	-897	-836	-978	-1.291	-1.648
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.249	-1.339	-1.971	-2.183	-1.926
Bonus	407	-381	-276	-801	-387
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-119	-215	-120	-79	-250
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-192	-238	-219	-243	-257
Resultat af genforsikring	-5	-1	3	-4	1
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	68	64	98	98	99
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	26	496	114	409	437
Andre indtægter	9	11	11	11	43
Andre omkostninger (inkl. goodwill)	-87	-88	-9	-20	-9
RESULTAT FØR SKAT	238	900	954	1.402	2.007
Skat	-49	-17	-37	-275	-496
ARETS RESULTAT	189	883	917	1.127	1.511
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	21.426	24.003	28.264	32.929	36.242
Forsikringsaktiver, i alt	677	488	661	886	706
Egenkapital, i alt	2.785	3.068	3.540	4.129	4.301
Aktiver, i alt	26.741	29.364	34.640	41.347	44.049
Egenkapitalforrentning i procent	6,5	27,4	29,3	30,6	35,6
Bruttoerstatningsprocent	75,9	70,0	74,7	83,8	67,4
Nettogenforsikringsprocent	2,7	5,0	2,1	-7,7	4,0
Skadeforløb	78,6	75,0	76,8	76,1	71,4
Bruttoomkostningsprocent	20,2	19,8	15,6	14,8	14,6
Combined ratio	98,8	94,8	92,4	90,9	86,0
Operating ratio	98,0	93,5	91,4	90,0	84,8
Afløbsresultat f.e.r.	-155	-206	-132	-47	34
Relativt afløbsresultat i procent	-3,1	-3,7	-2,0	-0,6	0,4

* Før fradrag af bonus- og præmierabatter.

Endnu et godt år

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 2006 steg fra 1.127 mio. kr. til 1.511 mio. kr. Hermed blev resultatet det bedste i selskabets historie.

Resultatet svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 35,6 pct.

Resultatet før skat steg med 605 mio. kr. til 2.007 mio. kr. svarende til en stigning på 43,2 pct. I forhold til 2005 var resultatet før skat præget af et forbedret teknisk resultat i skadeforsikring (506 mio. kr.) og af et større investeringsafkast (120 mio. kr.).

Bestyrelsen foreslår udbytte på 800 mio. kr.

Skadeforsikring Skadeforsikringsmarkedet

Det danske marked for skadeforsikring var i 2006 karakteriseret ved:

- Generelt gunstigt skadeforløb
- Dog utilfredsstillende skadeforløb på syge-/ulykkesforsikringer, som sælges i forbindelse med livsforsikring
- Øget konkurrence
- Indførelse af mikrotarifering
- Øget kundemobilitet
- En skønnet fremgang i præmieindtægterne på 3,0 - 3,5 pct.
- Fald i combined ratio

Skadeforløbet udviklede sig gunstigt i 2006 med et godt skadeforløb på de fleste områder. Danmark blev ikke ramt af væsentlige stormskader, og antallet af storskader lå på et lavere niveau end i et normalår. Til gengæld lå vejrligsskader som skybruds- og lynskader væsentligt højere end året før.

På firmapensionsmarkedet er syge-/ulykkesforsikringer typisk et entryprodukt. Markedet for navnlig forsikringer ved tab af erhvervsevne har i de senere år været præget af hård konkurrence, hvilket har medvirket til en stigende erstatningsprocent. Hertil kommer, at der generelt har været behov for at styrke reserverne, hvilket medførte et utilfredsstillende niveau for skadeforløbet for de fleste selskaber på dette område i 2006.

Konkurrencesituationen blev skærpet i 2006 ikke alene på pris, men også på personale, distribution og

kundeservice. Hvor navnlig industri og markedet for større landbrug har været præget af hård konkurrence i en række år, så blev priskonkurrencen yderligere skærpet på privatmarkedet i 2006. Flere selskaber introducerede lavere priser på bl.a. bilforsikringer. Prisreduktionerne følger en række år med en generelt gunstig udvikling i skadeforløbet.

En række selskaber har i 2006 indført mikrotarifering. Med mikrotarifering forstås en mere nøjagtig prissætning baseret på flere segmenteringskriterier således at prisen i højere grad afspejler den underliggende forsikringsmæssige risiko. Mikrotarifering blev introduceret på indboforsikringer. Men også på bilforsikrings-siden har nogle selskaber udvidet antallet af segmenteringskriterier og har bl.a. indført antal kørte kilometer i prissætningen. Ved indførelsen af mikrotarifering vil kundegrupper med lav risiko for skader opleve lavere priser, mens kundegrupper med høj risiko for skader vil opleve stigende priser på deres forsikringer.

1. september 2005 trådte en ny lov om forkortet opsigelsesvarsel i kraft. Dette betød, at forsikringskunder på privatkundeområdet kan skifte forsikrings-selskab med en måneds varsel. Tidligere kunne kunderne skifte forsikrings-selskab ved forfald eller i tilfælde af en anmeldt skade. Som følge af den øgede konkurrence, indførelse af mikrotarifering med mere differentierede priser og det forkortede opsigelsesvarsel steg kundemobiliteten i 2006.

For at tage højde for skadeinflation og lønudvikling tager prisudviklingen på det danske forsikringsmarked udgangspunkt i en automatisk regulering af priserne. På privat-, erhvervs- og landbrugsmarkedet blev priserne på forsikringer reguleret med indekset på 3,1 pct. På arbejdsskadeforsikringer lå det sociale indeks på 12,2 pct. Som følge af den gradvist øgede konkurrence i løbet af året vurderes den generelle præmie-fremgang i 2006 for hele det danske forsikringsmarked at have ligget på omkring 3,0 - 3,5 pct.

Baseret på de tre første kvartaler af 2006 vurderes combined ratio for hele 2006 på det danske marked som følge af det generelt gunstige skadeforløb at være faldet fra omkring 94 til et niveau omkring 90.

Resultatfremgang på 52,1 pct.

Resultatet af skadeforsikring blev i 2006 forbedret med 648 mio. kr. til 1.891 mio. kr. før skat svarende til en fremgang på 52,1 pct.

Resultatfremgangen fordeler sig i hovedtræk på følgende måde:

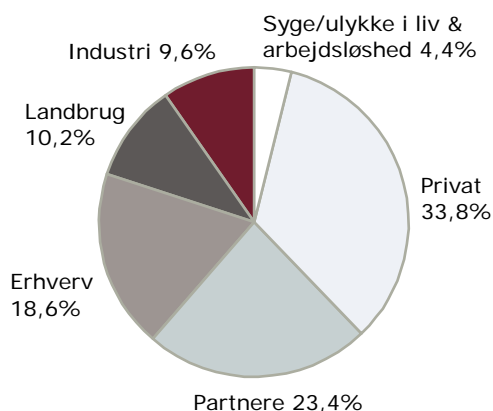
Resultatforbedring - Skadeforsikring

Mio. kr.	
Combined ratio	465
Forsikringsteknisk rente	41
Investeringsafkast	120
Andre poster	22
Resultatforbedring i alt	648

Præmieindtægten steg med 4,7 pct. til 8.805 mio. kr. Heraf skyldes ca. 1,5 procentpoint organisk vækst, mens resten skyldes indeksregulering. Hermed har Topdanmark Forsikring også i 2006 vundet markedsandele.

Topdanmark Forsikring ønsker at vokse på områder med lav combined ratio og lav volatilitet i erstatningerne (mange mindre skader). Det drejer sig primært om privatkundermarkedet og markedet for små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Derfor er det glædeligt, at præmiefremgangen i 2006 hovedsageligt har ligget på privatkundeområdet (6,5 pct.) og på området for små og mellemstore erhvervsvirksomheder (8,2 pct.). Topdanmark Forsikring ønsker ikke at gå på kompromis med rentabiliteten hverken på produkt- eller kundeniveau og har derfor haft en restriktiv acceptpolitik bl.a. på området for større industrivirksomheder og industrielle landbrug. Det har betydet, at koncernen har haft en tilbagegang i præmieindtægten på henholdsvis 4,6 og 0,6 pct. på disse to områder.

Præmiefordeling skade



På grund af den øgede konkurrence på det danske marked har præmiefremgangen været gradvist fallende igennem 2006 og var på 2,9 pct. i 4. kvartal 2006 i forhold til 4. kvartal 2005. For at imødegå denne udvikling har Topdanmark Forsikring i 4. kvartal besluttet at udnytte positionen som det mest effektive større danske forsikringsselskab til at tilbyde kunderne mere konkurrencedygtige priser.

Priserne på bilforsikringer og arbejdsskadeforsikringer, som er de to væsentligste produkter på henholdsvis privatkundermarkedet og markedet for erhvervsvirksomheder, blev reduceret med gennemsnitligt henholdsvis 10 og 5 pct. Formålet med prisnedsættelserne er dels at øge loyaliteten og kundetilfredsheden blandt eksisterende kunder, dels at øge konkurrencekraften over for potentielle kunder. Samlet vil prisnedsættelserne på bil- og arbejdsskadeforsikringer samt i mindre omfang tidligere nedsættelser på indboforsikringer reducere præmieindtægten for koncernen med ca. 300 mio. kr. på årsbasis, når de er slået fuldt igennem.

Erstatningsprocenten faldt fra 83,8 til 67,4. I 2005 medførte stormen 8. januar bruttoerstatningsudgifter på 997 mio. kr. svarende til 11,9 procentpoint, hvortil kom øvrige vejrrelaterede skader - såsom skybruds- og lynnedslagsskader - på 74 mio. kr. Erstatningsprocenten var i 2006 kun i mindre grad belastet af stormskader, mens de øvrige vejrrelaterede skader beløb sig til 104 mio. kr., hvoraf skybrudsskader udgjorde 68 mio. kr.

Generelt var 2006 begunstiget af et godt skadeforløb på stort set alle brancher bortset fra syge-/ulykkeforsikringer, som sælges i forbindelse med bl.a. firmapensionsaftaler. Her var resultatet negativt med 78 mio. kr., hvilket svarer til en combined ratio på 122,6. Der er iværksat tiltag, som ventes at forbedre combined ratio for 2007 for forsikringer ved tab af erhvervssevne til omkring 95.

På grund af det begrænsede antal storskader og udeblivelsen af storme fik koncernen i 2006 refunderet mindre fra genforsikringsselskaberne end i 2005. I 2005 fik koncernen således på grund af stormudgifterne refunderet, hvad der svarer til 7,7 pct. af præmieindtægten fra genforsikringsselskaberne. Tilsvarende var der tale om en udgift svarende til 4,0 pct. af præmieindtægterne i 2006.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Skadeforløbet, der viser udgifterne til erstatninger til kunder og resultatet af genforsikring set i forhold til præmieindtægten, faldt fra 76,1 til 71,4.

Omkostningsprocenten blev reduceret fra 14,8 til 14,6.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) faldt fra 90,9 i 2005 til 86,0 i 2006.

Combined ratio var påvirket af en samlet afløbsgevinst på 34 mio. kr. svarende til en påvirkning på 0,4 procentpoint. På den ene side var afløbsresultatet på-

virket negativt af afløbstab på arbejdsskadeområdet både i forbindelse med den såkaldte revalideringsdom og i forbindelse med ny lovgivning som følge af velfærdsreformen, der betød, at pensionsalderen blev øget fra 65 til 67 år. Reserverne måtte derfor styrkes for at blive tilpasset den højere pensionsalder. På den anden side var afløbsresultatet positivt påvirket af afløbsgevinster på motoransvars-, bygnings- og løsøreforsikring.

Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	2005	2006
Præmieindtægter	8.413	8.805
Forsikringsteknisk rente	85	126
Erstatninger	-7.052	-5.937
Nettogenforsikring	656	-352
Omkostninger	-1.249	-1.283
Teknisk resultat	853	1.359
Andre poster	-10	12
Investeringsafkast	400	520
Resultat af skadeforsikring	1.243	1.891
Bruttoerstatningsprocent	83,8	67,4
Nettogenforsikringsprocent	-7,7	4,0
Skadeforløb	76,1	71,4
Bruttoomkostningsprocent	14,8	14,6
Combined ratio	90,9	86,0
Operating ratio	90,0	84,8

Livsforsikring

Livsforsikrings- og pensionsmarkedet

Det danske livsforsikrings- og pensionsmarked var i 2006 karakteriseret ved:

- En skønnet præmiefremgang på 8 - 10 pct.
- Øget kundemobilitet
- Fokus blev i højere grad rettet væk fra gennemsnitsrentemiljø over mod markedsrentebaserede produkter
- Stigningen i den lange rente har medført kurstab og frigivelse af hensættelser til garantiforpligtelser

De fleste større virksomheder har etableret firmapensionsaftaler, hvilket betød, at konkurrencen har været koncentreret om at flytte eksisterende kunder. Der har i 2006 været en skønnet vækst på 8 - 10 pct. i pensionsopsparingen i Danmark.

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

De seneste års relativt høje afkast på finansmarkederne, kombineret med den lave rente, har betydet, at kunderne i højere grad har ønsket at investere i produkter baseret på markedsafkast. Markedsrenteprodukter som unit-linked produkter m.v. stod for skønsmæssigt 30 - 40 pct. af nysalget i 2006. Fokus er således i nogen grad skiftet væk fra gennemsnitsrente-

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

produkter på trods af disse produkters fordel ved at give kunder et relativt stabilt afkast i år med henholdsvis gode og mindre gode finansafkast.

De fleste danske liv- og pensionsforsikringselskaber 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 kursstab på værdien af renteafdækningsinstrumenterne. Dette tab blev dog i væsentlig grad modsvaret af frigivelser af hensættelser i selskaberne med 4,5 pct. ydelsesgarantier.

Højt afkast og stor vækst i Topdanmark Livsforsikring

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

Resultatet af livsforsikring består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fradrag af finansieringsomkostninger i Topdanmark Liv Holding A/S. Resultaterne er beregnet efter livsforsikringselskabernes anmeldte overskudsfordelingsprincip.

Resultat - Livsforsikring

Mio. kr.	2005	2006
Investeringsafkast	61	65
Risikotillæg	75	83
Resultat i Topdanmark Link	7	10
Finansiering	-6	-8
Resultat før beregnet godtgørelse m.m.	137	150
Beregnet godtgørelse m.m.	-30	-34
Resultat af livsforsikring	107	116

Resultatet af livsforsikring udgjorde 116 mio. kr. i 2006. Resultatet er sammensat af følgende forhold:

- Egenkapitalens investeringsafkast steg med 4 mio. kr. til i alt 65 mio. kr.

- Resultatet i 2006 gjorde det muligt at oppebære fuldt risikotillæg. Risikotillægget udgjorde 83 mio. kr. i 2006.
- Resultatet i Topdanmark Link blev et overskud på 10 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2005.
- Finansieringsomkostninger på 8 mio. kr. er en følge af nettogæld i Topdanmark Liv Holding.
- Under posten "Beregnet godtgørelse m.m." indgår i 2006 dels en skattegodtgørelse til forsikringstagerne på 25 mio. kr. og dels en rentegodtgørelse til selskaber uden for livsforsikringskoncernen på 7 mio. kr.

Investeringsafkastet af Liv I's kundemidler før PAL blev 10,5 pct. i 2006.

I Liv V blev afkastet af kundemidler før PAL 4,3 pct. i 2006. Resultatet var negativt påvirket af en stigende rente, som medførte tab på bl.a. afdækningen af risikoen ved rentefald på de garanterede pensionsydelser. Rentestigningen har dog samtidig frigjort hensættelser til garantiforpligtelser, som ikke indgår i investeringsafkastet. Disse overstiger tabet på afdækningen, hvorfor nettoeffekten af rentestigningen bidrager positivt til resultatet.

Som en konsekvens af den stigende restlevetid for pensionister er hensættelserne i 2006 styrket til imødegåelse af de yderligere forpligtelser, en forøgelse af levetiden medfører. Der blev således i Liv I og Liv V overført henholdsvis 15 mio. kr. og 360 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

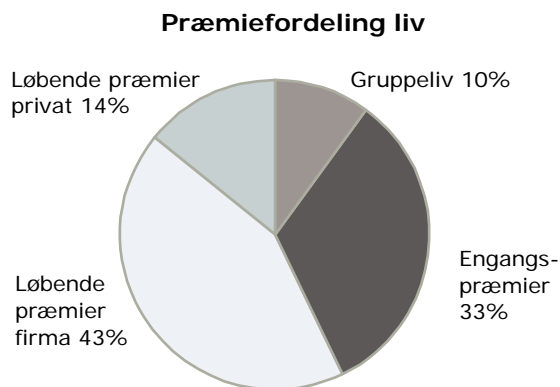
Det kollektive bonuspotentiale i Liv I udgjorde 1.318 mio. kr. ved udgangen af 2006 svarende til en bonusgrad på 12,2 pct. mod 11,2 pct. i 2005.

Det kollektive bonuspotentiale i Liv V udgjorde ved udgangen af året 832 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 10,4 pct. mod 10,7 pct. i 2005.

Højere præmievekst end markedet

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 Livsforsikrings forbedrede konkurrencesituation.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006



Topdanmark Livsforsikrings 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 delårsrapporten for 1. - 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.

Udvikling i bruttopræmier

Mio. kr.	4. kvartal 2005	4. kvartal 2006	2005	2006
Individuelle ordninger	207	199	454	442
Firmapensioner	301	337	1.077	1.247
Gruppeliv	28	39	283	326
Unit-link	21	37	51	107
Løbende præmier	557	612	1.865	2.122
Individuelle ordninger	33	36	155	152
Firmapensioner	122	168	476	728
Unit-link	30	43	52	152
Engangspræmier	185	247	683	1.032
Indirekte forretning	0	0	1	0
Bruttopræmier	742	859	2.549	3.154

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. Dette ligger over de 4,5 pct. i depotrente, som en række af de øvrige større liv- og pensionsforsikrings-selskaber tilbyder for 2007 og medvirker derfor til at styrke konkurrencekraften i 2007.

I Liv V er depotrenten i 2007 uændret fastsat til 4,5 pct.

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

På unit-linked pensionsopsparing blev 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.

Topdanmark Livsforsikring har ligeledes haft fremgang på investeringskontrakter, hvor indbetalingerne ikke indgår i præmieindtægter, men posteres direkte på balancen. Investeringskontrakter med løbende betalinger steg fra 17 mio. kr. i 2005 til 41 mio. kr. i 2006 svarende til en stigning på 139,0 pct., mens engangsindskud steg fra 25 mio. kr. i 2005 til 43 mio. kr. i 2006 svarende til en stigning på 73,0 pct.

Depotrenterne for 2007 er fastsat med forbehold for ændringer, hvis udviklingen på de finansielle markeder viser sig anderledes end forventet.

Investeringsaktiviteter

Koncern eksklusiv livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i koncernen eksklusiv Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 968 mio. kr. i 2006 inklusive kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 2005 udgjorde det tilsvarende investeringsresultat 727 mio. kr.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Afkastet i 2006 var højere end forventet som følge af såvel gunstig markedsudvikling som betydelig merperformance på flere væsentlige aktivklasser. Året var således præget af positive aktie- og kreditmarkeder, som Topdanmark drog fordel af, mens den negative påvirkning fra udviklingen på rente- og valutamarke-derne blev afværget gennem anvendelse af shortpositioner.

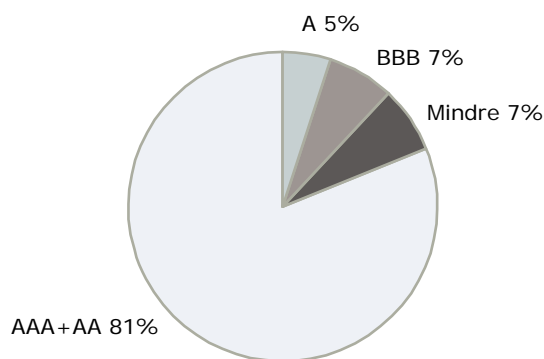
Det samlede afkast af investeringsaktiver udgjorde 7,7 pct. inklusive kursregulering af hensættelser og omkostninger til forvaltning. Afkastet af de væsentligste aktivkategorier fremgår af nedenstående tabel:

Danske aktier	30,7 pct.
Udenlandske aktier	28,9 pct.
Obligationer m.m	2,8 pct.
Obligationer inkl. kursregulering af erstatningshensættelser	5,2 pct.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusiv livsforsikring udgjorde 12.295 mio. kr. ultimo 2006 svarende til 89,0 pct. af de samlede investeringsaktiver. Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investerings-siden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Koncern ekskl. livsforsikringskoncern

Obligationens beholdning fordelt på rating



Rammen for rentefølsomhed - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 procentpoint - er fastsat til 100 mio. kr. efter skat og efter indregning af rentefølsomheden på diskonterede hensættelser. Ultimo 2006 udgjorde den faktiske rentefølsomhed 87 mio. kr.

Trancherede kreditprodukter med en rating lavere end AA eller uden rating (i alt 635 mio. kr.) indgår i obligationsbeholdningen, men underkastes en supplerende regulering efter value-at-risk metoden. Rammen for tab, der med en sandsynlighed på 99 pct. ikke vil blive overskredet, er fastsat til 150 mio. kr. efter skat p.a. Ved årets udgang udgjorde denne risiko 92 mio. kr. efter skat.

Rammen for valutarisiko opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet, er fastsat til 40 mio. kr. p.a. efter skat. Ved udgangen af 2006 udgjorde valutarisikoen 1,4 mio. kr. p.a. efter skat.

Ultimo 2006 udgjorde værdien af associerede virksomheder 36 mio. kr. af de samlede investeringer i aktier på 1.337 mio. kr. Aktieeksponeringen udgjorde 1.474 mio. kr., når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes. Knap 40 pct. af eksponeringen udgøres af positioner i danske, børsnoterede aktier.

Topdanmark Livsforsikring koncernen

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 1.415 mio. kr. i 2006 mod 2.216 mio. kr. i 2005.

Årets afkast af danske og udenlandske aktier har været positivt, præget af de generelt stigende aktiemarkeder. Afkastet af obligationer har været meget tilfredsstillende, ikke mindst set i lyset af de negative rentemarkeder.

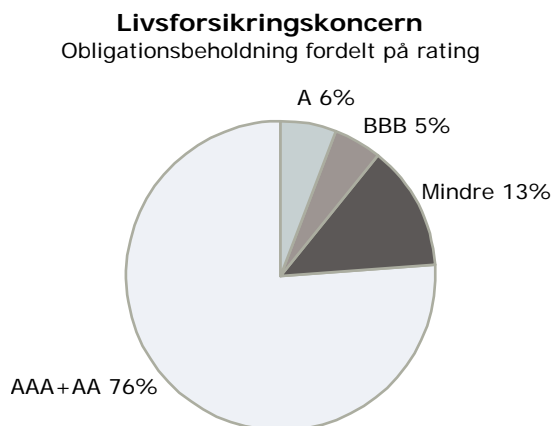
Koncernen har fra og med 4. kvartal 2004 gennemført en separat investeringspolitik for livsforsikrings-hensættelserne (livsforsikringskundernes midler), som adskiller sig fra investeringspolitikken for aktionærer-nes midler (livsforsikringskoncernens egenkapital).

Konkret allokeres hele afkastet fra aktier, aktierelate-rede investeringer og instrumenter, der er øremærket til afdækning af renterisikoen på ydelsesgarantier, til kunderne. Herefter fordeles det resterende afkast for-holdsmæssigt mellem kunderne, hensættelser til sy-ge-/ulykkesforsikringer og aktionærene.

Ultimo 2006 udgjorde markedsværdien af livsforsik-ringskoncernens investeringsaktiver 25.602 mio. kr.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Heraf var 7.934 mio. kr. placeret i danske nominalobligationer, mens investeringen i udenlandske obligationer udgjorde 5.583 mio. kr. Investeringen i indeksobligationer udgjorde 1.409 mio. kr. Livsforsikringskoncernens ejendomsinvesteringer havde en værdi af 2.973 mio. kr., inklusive domicil (636 mio. kr.), hvoraf størstedelen er placeret i Topdanmark Ejendom.



Investeringen i kapitalandele var på 4.736 mio. kr., der fordeler sig med 2.074 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier, 30 mio. kr. i unoterede danske aktier, 2.243 mio. kr. i udenlandske børsnoterede aktier og 389 mio. kr. i unoterede udenlandske aktier. Eksponeringen i udenlandske aktier er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen i udenlandske aktier udgjorde 3.538 mio. kr. efter indregning af afledte finansielle instrumenter.

Som nævnt tilfalder afkastet af aktieeksponeringen alene livsforsikringskunderne. Livsforsikringskundernes aktieeksponering i Liv I svarer til, at 31 pct. af porteføljen består af aktier. Livsforsikringskundernes eksponering i Liv V svarer til, at 14 pct. af porteføljen udgøres af aktier.

Liv V har investeret i renteoptioner til afdækning af ydelsesgarantierne. Værdien af renteoptionerne, der alene tilfalder livsforsikringskunderne, er særdeles følsom over for bevægelser i renten, idet værdien alt andet lige vil vokse med ca. 648 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med ca. 396 mio. kr. efter pensionsafkastbeskatning, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint opad. Forpligtelsen vedrørende ydelsesgarantierne stiger med ca. 697 mio. kr. ved et rentefald på 1 procentpoint og falder tilsvarende med

ca. 451 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procentpoint.

Afkastet af kundernes opsparing før pensionsafkastskat udgjorde 10,5 pct. i Liv I og 4,3 pct. i Liv V, mens afkastet af aktionærernes midler - før risikotillæg - udgjorde 5,4 pct. i Liv I og 6,8 pct. i Liv V.

Risikoforhold

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

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

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

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

Bestyrelsen fastsætter overordnede risikopolitikker og -rammer. Risikostyringen koordineres af risikostyringsenheder med ansvar for henholdsvis forsikringsrisici og markedsrisici med reference til direktionen.

Kredit- og operationelle risici styres af de respektive ansvarlige forretningsområder, der rapporterer til direktionen.

Den interne revision refererer til bestyrelsen og rapporterer til bestyrelsen om bl.a. overholdelse af de understukne risikopolitikker og -rammer.

Oversigt

Topdanmarks risikostyring relaterer sig til følgende hovedområder:

- Forsikringsrisiko
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko

Forsikringsrisiko

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

Acceptpolitik

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

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

Opfølgingspolitik

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

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

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

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

rådet hævet pr. 1. januar 2007 på baggrund af en negativ udvikling i erstatningsniveauet.

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

Skadebehandling

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

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

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

- Hurtighed
- Bedre skadeindkøb
- Kvalitet

Hurtighed

Det er vigtigt hurtigt at skabe det fulde overblik over en skades omfang, indsætte eventuelle skadebegrænsende aktiviteter og/eller begynde behandling. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducere erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser. Skadeafdelingen opererer med mål for meget korte ekspeditionstider i forbindelse med skadeanmeldelser for at sikre, at skaden ikke udvikler sig. Anmeldelse over telefonen behandles straks og internetanmeldelser inden for 24 timer. Skriftlige anmeldelser behandles inden for 3 arbejdsdage fra modtagelse. Der foretages løbende målinger af ekspeditionstider.

Bedre skadeindkøb

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

Forskellige samarbejdsaftaler er indgået for at sikre størst mulig rabat, kvalitet og sikkerhed i levering af varer og ydelser. Der er bl.a. indgået samarbejdsaf-

taler med håndværkere, værksteder, Scalepoint, Skadeservice Danmark og Medicinsk Test Center.

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

- Personskader ved samarbejdet med Medicinsk Test Center og indkøb af software "Scan Crash" til simulering af uheld
- Byggeboomet ved samarbejdsaftaler med håndværkere
- Motorerstatninger ved samarbejdsaftaler med autoværksteder og glasfirmaer

Kvalitet

Der er udarbejdet forretningsgange for alle væsentlige skadeprocesser. Forretningsgangene sikrer, at skader behandles på en ensartet og kontrolleret måde. Forretningsgangene er suppleret med regler for skademedarbejdernes faglige og økonomiske kompetencer.

Den faglige skadebehandling kvalitetskontrolleres ved en årlig undersøgelse af tilfældigt udvalgte sager. Eksempelvis undersøges, om dækning, skadeårsag og reserveafsættelse er korrekt, om regresmuligheder er undersøgt, og om der er opkrævet selvrisiko, moms m.v. Målingerne viser, at der løbende er sket forbedringer.

Tilfredsheden med breve, telefon- og internetkontakt måles hvert kvartal. Undersøgelserne viser, at 91 pct. af telefonkunderne oplevede skadebehandlingen som forventet eller bedre end forventet i 2006.

Hensættelsesrisiko

Præmiehensættelser

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

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

Den første 10-årige ejerskifteforsikring blev indtegnet i Topdanmark for knap otte år siden. Derfor er der ikke historik for, hvor mange skader der anmeldes fra år

otte til år ti efter indtegnning. Det er imidlertid vurderingen, at flertallet af skader på ejerskifteforsikringer anmeldes de første år efter tegning.

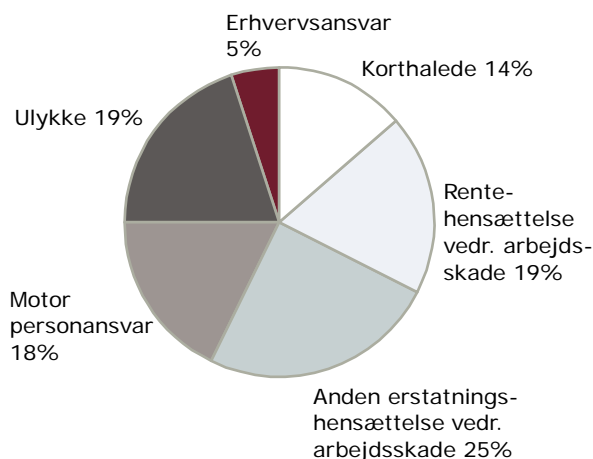
Erstatningshensættelser

Traditionelt opdeles forsikringsklasserne i **korthalede** brancher, dvs. brancher, hvor skaderne har en kort afviklingstid på typisk under et år, fra de anmeldes, til de afsluttes, og **langhalede** brancher, dvs. brancher, hvor skaderne har en lang afviklingstid, fra de anmeldes, til de afsluttes.

Eksempler på korthalede brancher er tingskader såsom: bygningsforsikring, løsøreforsikring og motorkaskoforsikring. De langhalede brancher er relaterede til person- og ansvarsskader såsom arbejdsskadeforsikring, erhvervsansvarsforsikring, ulykkesforsikring og motoransvarsforsikring.

Historisk set har de beregnede erstatningshensættelser på korthalede brancher været fuldt tilstrækkelige, mens der i flere perioder har været afløbstab på en eller flere af de langhalede brancher.

Fordelingen af koncernens samlede erstatningshensættelser fremgår af nedenstående grafik.

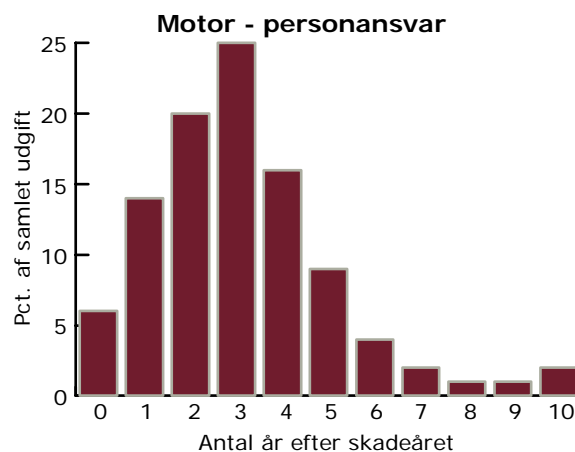
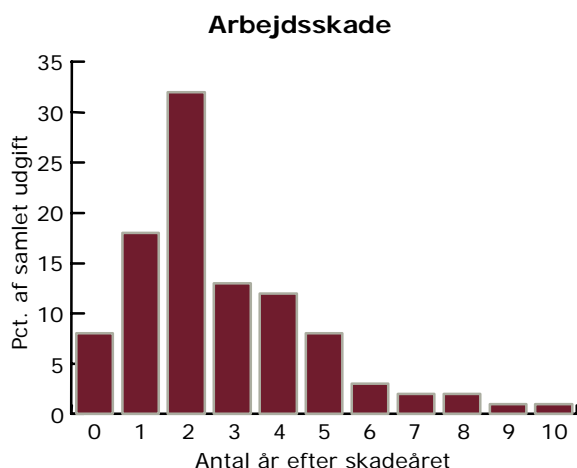
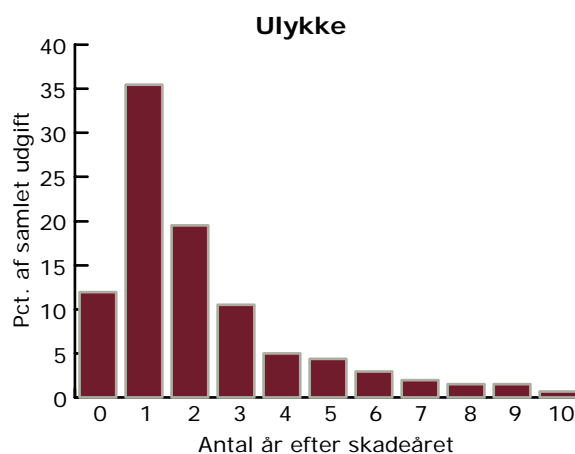
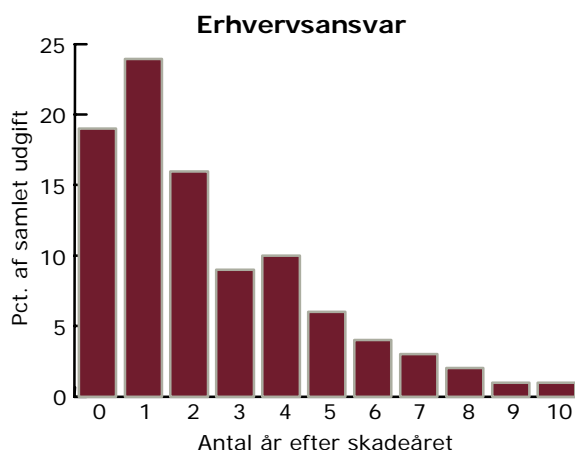
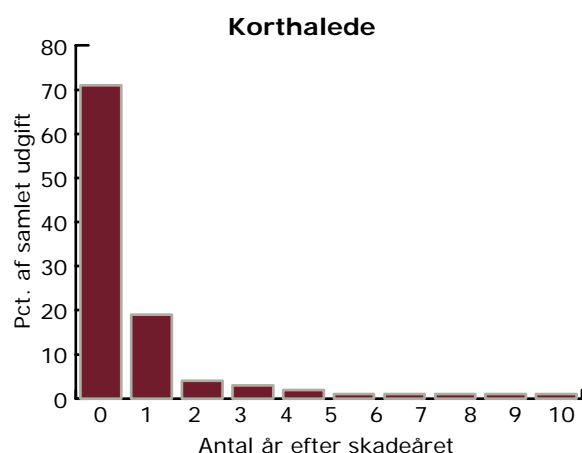


Hensættelsesrisikoen på de langhalede brancher er betydelig i forhold til hensættelsesrisikoen på de korthalede brancher, hvilket skyldes den meget lange afviklingstid for skaderne. Det er ikke usædvanligt, at skader på langhalede brancher først afsluttes 3 - 5 år, efter de er anmeldt, og i sjældne tilfælde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

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

Tilkendelsespraksis hos Arbejdsskadestyrelsen har også en vis effekt på erstatningsniveauerne inden for ulykkeforsikring og personskadeerstatningerne på motor-, ansvars- og erhvervsansvarsforsikring.

Den typiske udbetalingsprofil fremgår af nedenstående grafik.



Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt social inflation.

Ved social inflation forstås:

Arbejdsskadeforsikring

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

Øvrige brancher

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

Alle langhalede brancher har været påvirket af social inflation de seneste år. Det gælder ikke mindst på arbejdsskadeforsikringsområdet, hvor en række højesteretsdomme har hævet erstatningsniveauerne både bagudrettet og fremadrettet.

Inden for ulykkesforsikring er den sociale inflation bl.a. kommet til udtryk ved, at flere og flere skadelidte har fået tilkendt invaliditetserstatning.

De seneste år har der været arbejdet meget målrettet på at indarbejde forventninger til social inflation i erstatningshensættelserne.

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

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

Genforsikring

Storm

På stormområdet dækker genforsikringskontrakterne stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. (72 mio. kr. efter skat). Topdanmark skal dog betale en genkrafttrædelsespræmie, der forholdsmæssigt svarer til den del af genforsikringsprogrammet, der er opbrugt.

I tilfælde af endnu en storm inden for samme år indeholder Topdanmark Forsikrings genforsikringskontrakt en yderligere stormdækning på 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr.

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

Brand

På brandområdet har koncernen et proportionalt genforsikringsprogram med et maksimalt selvbehold pr. skade på en virksomhed på 25 mio. kr. (18 mio. kr. efter skat).

Terrordækning

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

Kumulrisiko

Kumulrisiko opdeles i kendt og ukendt kumulrisiko.

Ved kendt kumulrisiko forstås, at det er erkendt på forhånd, at flere forsikringstagere kan blive ramt af samme begivenhed. Kendt kumulrisiko opstår eksempelvis, når koncernen forsikrer flere forretninger i et indkøbscenter. I tilfælde af brand er det forventeligt, at flere forsikrede vil blive ramt samtidig.

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

Topdanmark Forsikrings selvbehold vedrørende kendt kumulrisiko på privatområdet er 15 mio. kr. ved den første skade og 5 mio. kr. ved den anden skade, mens selvbeholdet er 25 mio. kr. inden for erhvervs- og industriområdet. Selvbeholdet i forbindelse med ukendt kumulrisiko udgør maksimalt 50 mio. kr.

Arbejdsulykke og erhvervs sygdomme

Arbejdsulykke er en obligatorisk forsikring, som arbejdsgiverne betaler til gennem tegning af arbejdsskadeforsikringer i landets forsikringsselskaber. På arbejdsskadeområdet dækker genforsikringsselskaberne op til 1,0 mia. kr. med et selvbehold på 30 mio. kr. (22 mio. kr. efter skat).

Forsikring mod erhvervs sygdomme tegnes ikke gennem forsikringsselskaber, men alene gennem den of-

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

fentlige institution AES. AES hviler økonomisk i sig selv og finansieres gennem obligatoriske bidrag fra arbejdsgiverne.

Stormflod og stormfald

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

Skader af denne karakter dækkes af Stormflodsfonden. Det er en offentlig fond, der skal hvile i sig selv. Fonden er finansieret ved, at forsikringsselskaberne årligt opkræver 20 kr. pr. brandforsikring. I 2006 var der én skadebegivenhed, der var omfattet af Stormflodsfonden.

Krig, jordskælv og atomskader

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

- Krig, krigslignende handlinger, neutralitetskrænkelser, borgerkrig, oprør eller borgerlige uroligheder
- Jordskælv eller andre naturkatastrofer
- Udløsning af atomenergi eller radioaktive kræfter, medmindre skaden er sket i forbindelse med kernereaktioner anvendt til særligt industrielt, medicinsk eller videnskabeligt formål.

Markedsrisiko

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

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

Renterisiko

Koncernens erstatningshensættelser opgøres efter diskontering med den aktuelle nul kuponrentestruktur. Den heraf følgende rentefølsomhed tilpasses ved investering i rentebærende fordringer, således at den fælles rentefølsomhed for aktiver og passiver nedbringes til det ønskede niveau. Koncernens gæld er enten variabelt forrentet med rentetilpasning hver

tredje måned eller har en restløbetid på mindre end et år.

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

Aktierisiko

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

Ejendomsrisiko

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

Valutarisiko

Topdanmark Forsikrings valutarisiko hidrører praktisk talt alene fra investeringssiden. Valutarisikoen tilpasses ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Risikoen opgøres efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 % ikke vil blive overskredet.

Inflationsrisiko

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

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

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

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

Likviditetsrisiko

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

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

Alle forsikringsselskaber i koncernen kan optage pengemarkedslån i forbindelse med den daglige likviditetsstyring. Disse lån har typisk en løbetid på mindre end en måned. Såvel det ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring som eventuelle udestående pengemarkedslån vil blive tilbagebetalt over driften.

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

Risiko ved investering i livsforsikringskoncernen

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

Bonuspotentialer

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

Hvis de negative udsving er større end det kollektive bonuspotentiale, vil egenkapitalen blive påvirket. Påvirkningen af egenkapitalen vil dog være begrænset, idet de individuelle bonuspotentialer, dvs. forskellen

mellem opsparingen på den enkelte police og den garanterede ydelse opgjort på markedsværdigrundlaget, vil fungere som buffer selv ved væsentlige tab.

Fra og med 4. kvartal 2004 har Topdanmark Livsforsikring koncernen gennemført en separat investeringspolitik for henholdsvis kundernes midler, dvs. livsforsikringshensættelserne, og aktionærernes midler, dvs. livsforsikringskoncernens egenkapital og hensættelserne til syge-/ulykkesforsikringer.

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

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

Afdækning - ydelsesgarantier

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

Topdanmark Livsforsikring ændrede allerede med virkning fra 1998 bonusregulativet således, at bonus, som tilskrives den enkelte police, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidlige blev bonus anvendt til opskrivning af garantierne, mens bonus, der er tilskrevet fra og med 1998, anvendes til sikring af de garanterede ydelser.

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

Kreditrisiko

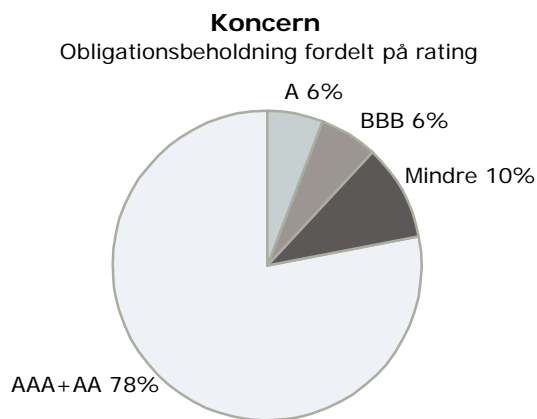
Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Topdanmark Forsikring er udsat for kreditrisiko fra såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden. På forsikringsiden er genforsikringsselskabernes betalingssevne den vigtigste risikofaktor. Topdanmark For-

sikring minimerer denne risiko ved fortrinsvis at købe dækning hos genforsikringselskaber, der som minimum har en rating på A-. Således er 96 pct. af dækningen på stormområdet placeret hos genforsikringselskaber med rating på minimum A-.

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

Trancherede kreditprodukter med en rating lavere end AA eller uden rating indgår i obligationsbeholdningen, men underkastes en supplerende regulering efter value-at-risk metoden. Risikoen tilpasses gennem anvendelsen af finansielle instrumenter.



Operational risiko

Operational risiko er risikoen for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer eller menneskelige eller systematiske fejl. Under operationelle risici hører risikoen for nedbrud af IT-systemerne.

IT-følsomhed

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

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

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

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

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

Topdanmark Forsikring har udarbejdet en detaljeret IT-beredskabsplan, der er behandlet og godkendt af bestyrelsen. Denne omhandler bl.a. retablering af IT-miljøet i tilfælde af nedbrud.

Solvens

Alle koncernens skade- og livsforsikringselskaber er i Finanstilsynets såkaldte grønne lys. Det betyder, at selskaberne kan modstå en meget negativ markedsudvikling med bl.a. et samtidigt aktiefald på 30 pct., en ugunstig renteændring på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 12 pct.

Som supplement til disse finansielle stresstests er der på livsforsikringsområdet indført yderligere nøgletal til belysning af selskabernes følsomhed over for en givet negativ udvikling i forsikringsrisiciene. Det kan eksempelvis være effekten på egenkapitalen af ændringer i dødelighed og invaliditet blandt kunderne.

Også disse opgørelser viser, at Liv I og Liv V kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisici.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Solvency II

Nye EU-solvensregler for forsikringselskaber forventes at træde i kraft i 2011. Der forventes et forslag til rammedirektiv i sommeren 2007. Regelsættet forventes at blive baseret på markedsværdier og på de reelle risici.

Topdanmark Forsikring har fulgt arbejdet med udformningen af regelsættet og for skadeforsikring deltaget i de prøveberegninger, som EU-kommissionen har inviteret forsikringselskaber til at deltage i.

Den seneste prøveberegning QIS 2 var i sommeren 2006. Denne prøveberegning har for Topdanmark Forsikring givet en værdifuld indikation. Topdanmark Forsikring ville ved udgangen af 2005 have haft en væsentlig overskydende kapital i forhold til kapitalkravet.

Risikobegrænsning har en væsentlig større betydning i Solvency II end i de i dag gældende solvensregler. Dette gælder for alle typer af risici. I QIS 2 prøveberegningerne har Topdanmark Forsikrings strategiske valg af lave markedsværdier og kreditrisici vist sig, idet disse risici kun har haft begrænset indflydelse på solvenskravet.

Solvenskravet er primært givet af hensættelsesrisikoen og sekundært af præmierisikoen. Disse risici begrænses af Topdanmark Forsikrings genforsikringsprogram. Topdanmark Forsikrings politik om hurtig udbetaling af erstatninger er desuden en væsentlig faktor, som reducerer solvenskravet. Den fulde effekt af Topdanmark Forsikrings risikostyring kommer ikke frem i QIS 2, da Topdanmark Forsikring ikke har benyttet interne modeller i besvarelsen.

Solvenskrav på basis af QIS 2

Mio. kr.

Præmierisici	1.362
Hensættelsesrisici	2.283
Katastroferisici	157
Diversifikationseffekt	-608
Skade underw ritingrisici	3.194
Markedsrisici	990
Kreditrisici	63
Liv og pension	862
Operationelle risici	325
Diversifikationseffekt	-1.383
Forventet overskud skadeforsikring	-1.131
Solvenskrav anslået efter QIS 2-standardmodel	2.920
Solvenskravniveau ved intern model anvendt på hensættelsesrisici	< 2.200
Basiskapitalniveau	3.800

Solvenskravet er beregnet med skønnede værdier i QIS 2 standardmodellen. I QIS 2 er markedsværditillæg til erstatningshensættelserne opgjort som en fraktillæg til beregning. Det er efterfølgende i EU-regi vedtaget at ændre markedsværditillægget til en cost of capital beregning over hensættelsernes løbetid. Basiskapitalen er derfor her opgjort efter et cost of capital princip.

Da Topdanmark Forsikring ikke har deltaget i QIS 2 for liv og pension, er her anvendt Solvency 1 solvenskravet. Ved indsættelse af dette i QIS 2 modellen fremkommer en diversifikationseffekt på over 50 pct. Denne diversifikationseffekt vil have stor betydning for Topdanmark Forsikrings samlede solvenskrav og hermed for værdien af Topdanmark Forsikrings strategi om at drive både skadeforsikring og liv- og pensionsforsikring.

Topdanmark Forsikring arbejder med interne modeller til opgørelse af risici og fastlæggelse af risikoafdækninger herunder genforsikringsprogram. Det er Topdanmark Forsikrings forventning, at anvendelse af interne modeller vil betyde væsentlig lavere solvenskrav for præmie- og hensættelsesrisici end de i QIS 2 modellen opgjorte niveauer.

Solvency II regelsættet for 2011 vil være forskelligt fra QIS 2 både for principper og for kalibrering. Det er dog forventningen, at solvenskravet ikke vil øges i det endelige regelsæt i forhold til QIS 2. Topdanmark Forsikring vil deltage i næste prøveberegning QIS 3, som vil blive foretaget i foråret og sommeren 2007.

Samlet indikerer alt dette, at Topdanmark Forsikrings nuværende kapitalniveau er tilstrækkeligt i forbindelse med indførelsen af Solvency II.

Risikoscenarier

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

I kolonnen "Samlet resultateffekt i koncernen" samt de to efterfølgende kolonner er det forudsat, at bonusreserverne og de individuelle bonuspotentialer i livsforsikringskoncernen kan modstå negative udsving på de beskrevne niveauer, idet det samlede kollektive bo-

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

nuspotentialer ultimo 2006 udgør 2.150 mio. kr. og de individuelle bonuspotentialer 2.944 mio. kr.

Hvis alle begivenhederne i tabellen sker på én gang, vil kundens andel af de tab, der opstår i livsforsikringskoncernen, være dækket af det kollektive bonus-

potentialer. Hvis tabene bliver større, vil de i stort omfang kunne dækkes af bonuspotentialer på de individuelle policer. Den samlede effekt for Topdanmark Forsikring vil herefter være et tab på 457,9 mio. kr. svarende til 9,7 pct. af moderselskabets egenkapital.

Risikoforhold ved forskellige scenarier

- tallene er efter skat og pensionsafkastskat

	Risiko-scenarier	Livsforsikringskoncernen mio. kr.	Resten af Topdanmark Forsikring koncernen mio. kr.	Samlet resultat-effekt i koncernen mio. kr.	Ændring i moderselskabets egenkapital (pct.)
31. december 2005					
Rentebærende fordringer	a	-143,1	-264,7	-281,8	-7,1
Erstatningshensættelser	a	26,8	235,0	239,3	6,0
Indeksobligationer	b	-77,4	0,0	-9,8	-0,2
Valuta	c	-11,2	-0,3	-4,4	-0,1
Aktier	d	-372,3	-141,2	-145,6	-3,7
Ejendomme	e	-282,0	-15,3	-45,6	-1,3
Omkostninger	f	-1,9	-9,4	-9,9	-0,3
Erstatninger brutto	g		-45,8	-45,8	-1,2
Genforsikringsandel	g		3,5	3,5	0,1
Stormkatastrofer f.e.r.	h		-79,2	-79,2	-2,0
31. december 2006					
Rentebærende fordringer	a	-294,9	-334,7	-376,4	-8,0
Erstatningshensættelser	a	35,2	248,4	254,2	5,4
Indeksobligationer	b	-69,7	0,0	-9,1	-0,2
Valuta	c	-6,1	-1,4	-2,9	-0,1
Aktier	d	-437,1	-147,4	-152,1	-3,2
Ejendomme	e	-290,3	-16,7	-47,2	-1,0
Omkostninger	f	-2,0	-9,4	-10,4	-0,2
Erstatninger brutto	g		-45,2	-45,2	-1,0
Genforsikringsandel	g		3,2	3,2	0,1
Stormkatastrofer f.e.r.	h		-72,0	-72,0	-1,5

a: Den effektive rente stiger med 1 procentpoint

b: Kursværdien falder med 5 pct.

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

d: Tab på aktiebeholdningerne på 10 pct.

e: Fald i ejendommens markedsværdi på 10 pct.

f: Stigning i omkostningerne på 1 pct.

g: Stigning i erstatningerne på 1 pct.

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

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

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

Forholdet kan illustreres på følgende måde:

En parallelforskydning opad af nul kuponrentestrukturen på 1 procentpoint vil samlet for investeringsaktiver og eksisterende hensættelser i koncernen eksklusive livsforsikring medføre følgende umiddelbare resultatpåvirkning:

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-376
Kursreg. af erstatningshensættelser	254
Engangseffekt af rentestigning	-122

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

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

Mio. kr.	Efter skat
Merakfast af rentebærende fordringer	23
1,1 pct. point fald i erstatningsprocent	70
1 års effekt af rentestigning	93
Engangseffekt af rentestigning	-122
Resultateffekt i alt	-29

Forventninger til fremtiden *Forventet udvikling på skadeforsikringsmarkedet*

Det samlede skadeforsikringsmarked ventes i 2007 at blive præget af:

- Fortsat hård konkurrence
- Udvidet brug af mikrotarifering
- Nye solvensregler
- Forbedret skadeforløb på området for forsik-

ringer ved tab af erhvervsevne

- Præmievækst på 2-3 pct.
- Stigende combined ratio

De fem største danske skadeforsikringselskaber er alle børsnoteret eller ejet af en børsnoteret koncern. Disse fem selskaber repræsenterer omkring 70 pct. af det danske marked. Konkurrencesituationen blev gradvist intensiveret i løbet af 2006. Den øgede konkurrence på pris, personale, distribution og kundeservice ventes at fortsætte i 2007.

Flere selskaber ventes at udvide anvendelsen af mikrotarifering og derved få en mere fintmasket prisstruktur, som mere nøjagtigt reflekterer de underliggende forsikringsmæssige risici. Dette vil betyde, at nogle kundegrupperes forsikringer vil stige i pris, mens andre kundegrupper vil opleve prisfald. Den hårde konkurrence kombineret med en udvidet brug af mikrotarifering vil betyde en fortsat relativ høj kundemobilitet.

EU's nye solvensregler - Solvency II - forventes at træde i kraft i 2011. Der ventes et forslag til rammedirektiv i sommeren 2007. Den seneste prøveberregning QIS 2 blev foretaget i sommeren 2006. Denne viste en meget stor spredning blandt selskaberne med hensyn til opfyldelsen af solvenskravet. QIS 2 indikerede, at navnlig en række mindre selskaber har behov for at øge kapitaldækningen. Det ventes, at Solvency II kan få en adfærdsregulerende effekt for de selskaber, som endnu ikke opfylder de fremtidige solvenskrav.

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

Præmierne og forsikringsdækningen forhøjes hvert år på privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet med et indeks, der skal tage højde for skadeinflationen og lønudviklingen. Dette indeks vil i 2007 ligge på 2,9 pct. På markedet for arbejdsskadeforsikringer reguleres priserne med udgangspunkt i det såkaldte sociale indeks. Dette ligger i 2007 på 8,5 pct. Som følge af konkurrencesituationen på privat-, landbrugs- og navnlig industriområdet ventes en noget lavere præmievækst end den indekserede udvikling. Den samlede præmievækst i 2007 skønnes således

kun at ligge på 2 - 3 pct.

Udviklingen i combined ratio er afhængig af en række forhold herunder stormskader og storskader. Skadeforløbet var i 2006 begunstiget af, at der ikke var nogen større storme og kun relativt få storskader. Dette kan ikke forudsættes også at være tilfældet i 2007. Hertil kommer, at den intensiverede pris-konkurrence også vil lægge pres på skadeforløbet. På omkostningssiden består hovedparten af de omkostninger, som indgår i omkostningsprocenten, af lønomkostninger. Disse ventes alt i alt at stige med 4 - 4,5 pct. Med en skønnet præmie-vækst på kun 2 - 3 pct. vil forsikrings-selskabernes omkostningsprocent komme under pres i 2007. Samlet ventes det derfor, at combined ratio på det danske marked i 2007 vil stige fra udgangspunktet på omkring 90 i 2006.

Forventet udvikling på livsforsikrings- og pensionsmarkedet

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

- Fortsat hård konkurrence
- 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, og det er forventningen, at konkurrencen fortsat vil være hård.

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. Præmie-fremgangen ventes også i 2007 at ligge på 8 - 10 pct.

De seneste års relativt høje afkast på finansmarkederne har skærpet interessen for markedsrenteprodukter. Samtidig er disse produkter mindre kapitalkrævende for livsforsikrings- og pensions-selskaberne. Det forventes, at 30 - 40 pct. af nytægningen i 2007 vil ske i disse produkter, mens størstedelen af den samlede pensionsformue i flere år frem fortsat vil være placeret i gennemsnitsrentemiljøet.

Den 30. januar 2007 faldt der dom i en EU-sag anlagt mod Danmark vedrørende fradragsret ved pensionsindbetaling til udenlandske selskaber. Denne

dom gik Danmark imod. Det er forventningen, at regeringen for at undgå den favorisering af udenlandske selskaber, EU-dommen ellers kunne give anledning til, indfører lovændringer for at sikre fortsat fradragsret for pensionsindbetalinger og løbende beskatning af afkast af opsparingen.

Forventninger til 2007 Skadeforsikring

Investeringen i øget konkurrencekraft ventes at påvirke præmiefremgangen for 2007 negativt med 2,4 procentpoint.

Samlet ventes en præmiefremgang på 1 - 2 pct. for 2007. Det er fortsat vurderingen, at 2007 vil være et overgangsår, og præmiefremgangen ventes at ligge omkring 5 pct. i 2008.

Skadeforløbet forventes i 2007 at være præget af:

- Prisnedsættelser på motor-, arbejdsskade- og indboforsikringer vil reducere præmieindtægten for Topdanmark Forsikring koncernen svarende til en negativ effekt på combined ratio på 2,4 procentpoint.
- 2006 var et år med et usædvanligt gunstigt skadeforløb på stort set alle områder. Dette kan ikke forventes gentaget i 2007. I 2007 forudsættes et mere normalt skadeforløb svarende til en negativ effekt i størrelsesorden 1,6 procentpoint.
- Combined ratio var i 2006 påvirket af afløbsgevinster på 34 mio. kr. For 2007 forudsættes et afløbsresultat på 0 kr. Det vil medføre en negativ effekt i combined ratio for 2007 på 0,4 procentpoint.
- Combined ratio på arbejdsskadeforsikring var 103,8 i 2006. I 2007 forudsættes en combined ratio på dette område i størrelsesorden 95. Det svarer til en forbedring af combined ratio for hele Topdanmark Forsikrings skadeforretning på 1,0 procentpoint.
- Området for syge-/ulykkeforsikringer i livsforsikring udviste en combined ratio på 122,6 i 2006. Denne ventes nedbragt til ca. 95 i 2007 svarende til en effekt for hele koncernen på 1,2 procentpoint.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Samlet forventes herefter et skadeforløb i 2007 på knap 74 pct.

Omkostningsprocenten faldt fra 14,8 i 2005 til 14,6 i 2006. Trods en beskeden præmiefremgang på 1 - 2 pct. i 2007 ventes en uændret omkostningsprocent.

Combined ratio ventes herefter at blive godt 88.

Investeringsafkastet ventes at blive væsentligt lavere i 2007, idet der ikke ventes tilsvarende aktiekursgevinster.

Resultatet af skadeforsikring før skat forventes herefter at ligge i størrelsesordenen 1.540 - 1.620 mio. kr.

Livsforsikring

Præmievæksten var 23,7 pct. i 2006, hvilket var væsentligt højere end markedsvæksten på 8 - 10 pct. Væksten i løbende præmier var 13,8 pct. og 51,0 på engangspræmier

For 2007 forudsættes en vækst i løbende præmier svarende til den forventede markedsvækst på 8 - 10 pct. På nuværende tidspunkt kan der ikke forudsættes vækst på engangspræmier efter den meget kraftige præmiefremgang i 2006.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne ventes at blive 120 - 140 mio. kr. før skat.

Skat

Med udgangspunkt i en selskabsskattesats på 28 pct. ventes en skatteudgift på 440 - 450 mio. kr.

Resultat

Samlet forventes et resultat for 2007 efter skat på 1.220 - 1.310 mio. kr. Resultatprognosen er under forudsætning af et afkast på rentebærende investeringer resten af året på 4,99 pct. p.a. (den risikofri forwardrente med et tillæg på 0,75 procentpoint) og et afkast af aktieinvesteringer på 7,0 pct. p.a. i forhold til kursniveauet 9. marts 2007. Endvidere er den under forudsætning af en normaliseret årlig stormudgift på 120 mio. kr. for egen regning i den resterende del af 2007.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Femårsoversigt - moderselskabet

Mio. kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Bruttopræmieindtægter	4.690	5.195	5.701	6.070	6.300
Forsikringsteknisk rente	73	87	65	60	87
Bruttoerstatningsudgifter	-3.574	-3.614	-4.167	-4.922	-3.923
Bonus og præmierabatter	-25	-28	-47	-33	-41
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-1.009	-1.088	-960	-947	-986
Resultat af genforsikring	-151	-346	-150	593	-313
Ændring i udjævningshensættelser	73	-46	-	-	-
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	77	160	442	821	1.124
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	196	803	485	529	876
Andre poster (inkl. goodwill)	-72	-72	0	0	7
RESULTAT FØR SKAT	201	891	927	1.350	2.007
Skat	-12	-8	-10	-251	-496
ÅRETS RESULTAT	189	883	917	1.099	1.511
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	5.307	5.874	6.809	7.649	7.848
Forsikringsaktiver, i alt	511	433	534	747	582
Egenkapital, i alt	2.785	3.068	3.957	4.518	4.691
Aktiver, i alt	9.186	10.391	11.977	14.430	15.290
Egenkapitalforrentning i procent	6,5	27,4	25,3	26,9	32,6
Solvensdækning (kravet dækket antal gange)	1,8	2,0	1,9	3,2	2,3
Bruttoerstatningsprocent	76,6	69,9	73,7	81,5	62,7
Nettogenforsikringsprocent	3,3	6,7	2,6	-9,8	5,0
Skadeforløb	79,9	76,6	76,3	71,7	67,7
Bruttoomkostningsprocent	21,6	21,1	17,0	15,7	15,8
Combined ratio	101,5	97,7	93,3	87,4	83,5
Operating ratio	99,9	96,1	92,3	86,5	82,3
Afløbsresultat f.e.r.	-124	-191	-82	110	147
Relativt afløbsresultat i procent	-4,1	-5,7	-2,2	2,4	2,9

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	Moterselskabet		Koncernen	
		2005	2006	2005	2006
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmier	1	6.204	6.282	8.664	8.863
Afgivne forsikringspræmier		-737	-659	-793	-727
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	-134	18	-187	-3
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		1	-13	-7	-9
Præmieindtægter f.e.r.		5.334	5.628	7.677	8.124
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	60	87	85	126
Udbetalte bruttoerstatninger		-4.424	-3.757	-6.071	-5.277
Modtaget genforsikringsdækning		1.059	442	1.163	475
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-498	-166	-963	-635
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		196	-159	215	-176
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-3.667	-3.640	-5.656	-5.613
Bonus og præmierabatter		-33	-41	-64	-55
Erhvervelsesomkostninger		-670	-665	-749	-739
Administrationsomkostninger		-613	-643	-497	-522
Koncerninterne refusioner		336	322	30	31
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		74	76	78	85
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-873	-910	-1.138	-1.145
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	4	821	1.124	904	1.437
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	5			2.549	3.154
Afgivne forsikringspræmier				-7	-9
Præmier f.e.r.				2.542	3.145
Overført investeringsafkast f.e.r.				2.150	1.412
Udbetalte ydelser	6			-1.287	-1.636
Modtaget genforsikringsdækning				1	8
Ændring i erstatningshensættelser				-4	-12
Forsikringsydelser f.e.r.				-1.290	-1.640
Ændring i livsforsikringshensættelser	7			-2.183	-1.926
Ændring i genforsikringsandel				1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.				-2.182	-1.927
Bonus				-801	-387
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter				-79	-250
Erhvervelsesomkostninger				-117	-128
Administrationsomkostninger				-126	-129
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber				1	3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt				-242	-254
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING				98	99

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	Moterselskabet		Koncernen	
		2005	2006	2005	2006
Teknisk resultat af skadeforsikring		821	1.124	904	1.437
Teknisk resultat af livsforsikring				98	99
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	8	539	825	0	-4
Indtægter fra associerede virksomheder		2	3	47	77
Indtægter af investeringsejendomme	9	0	0	139	146
Renteindtægter og udbytter m.v.		389	448	1.499	1.488
Kursreguleringer	10	-158	-37	1.779	1.056
Renteudgifter		-32	-56	-165	-100
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-15	-32	-70	-171
Investeringsafkast, i alt		725	1.151	3.229	2.492
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-196	-275	-327	-448
Pensionsafkastskat	11	0	0	-343	-195
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		0	0	-2.150	-1.412
Andre indtægter	12	0	7	11	43
Andre omkostninger	13	0	0	-20	-9
RESULTAT FØR SKAT		1.350	2.007	1.402	2.007
Skat	14	-251	-496	-275	-496
ÅRETS RESULTAT		1.099	1.511	1.127	1.511
Årets resultat foreslås disponeret således:					
Udbytte		0	800		
Reserve efter indre værdis metode		464	606		
Overført overskud		635	105		
ÅRETS RESULTAT		1.099	1.511		

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

AKTIVER

Mio. kr.	Note	Moterselskabet		Koncernen	
		2005	2006	2005	2006
IMMATERIELLE AKTIVER	18	441	441	549	579
Driftsmidler		36	38	92	121
Domicilejendomme		0	0	656	636
Ejendomme under opførelse		0	0	88	50
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	19	36	38	836	807
Investeringsejendomme	20	0	0	2.385	2.519
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	3.889	4.061	0	0
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	22	16	16	299	374
Udlån til associerede virksomheder	23	0	0	150	114
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.205	4.377	449	488
Kapitalandele		76	165	5.311	6.037
Investeringsforeningsandele		0	0	13	0
Obligationer		5.688	7.017	24.837	26.200
Pantesikrede udlån		33	16	76	35
Andre udlån		0	0	4	4
Indlån i kreditinstitutter		806	595	2.407	3.141
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		25	36	159	188
Afledte finansielle instrumenter		3	16	1.132	804
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		6.631	7.845	33.939	36.409
Genforsikringsdepoter		1	0	1	0
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		10.837	12.222	36.774	39.416
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET					
UNIT-LINKED KONTRAKTER	24	0	0	606	761
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	25	94	80	98	88
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		0	0	28	26
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	26	653	502	760	592
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		747	582	886	706
Tilgodehavender hos forsikringstagere		220	151	343	298
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		141	145	170	168
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.813	1.443	398	536
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1	3	1	3
Andre tilgodehavender		57	68	97	75
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.979	2.392	1.895	1.786
Udskudte skatteaktiver	27	0	9	71	61
Øvrige		10	25	90	94
ANDRE AKTIVER, I ALT		10	34	161	155
Tilgodehavende renter samt optjent leje		75	122	426	453
Andre periodeafgrænsningsposter		52	41	100	92
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		127	163	526	545
AKTIVER, I ALT		14.430	15.290	41.347	44.049

PASSIVER

Mio. kr.	Note	Moderselskabet		Koncernen	
		2005	2006	2005	2006
Aktiekapital	29	100	100	100	100
Opskrivningshenslæggelser		554	658	10	11
Sikkerhedsfond		1.452	1.452	1.063	1.063
Foreslået udbytte		0	800	0	800
Reserver, i alt		2.006	2.910	1.073	1.874
Overført overskud		2.412	1.681	2.956	2.327
EGENKAPITAL, I ALT	30	4.518	4.691	4.129	4.301
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	31	249	249	249	249
Præmiehensættelser	32	1.859	1.843	2.577	2.583
Garanterede ydelser		0	0	11.537	11.115
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		0	0	5.033	6.242
Bonuspotentiale på fripolicydelser		0	0	1.805	2.944
Livsforsikringshensættelser, i alt	33	0	0	18.375	20.301
Erstatningshensættelser	34	5.748	5.951	9.538	10.209
Kollektivt bonuspotentiale	35	0	0	1.757	2.150
Hensættelser til bonus og præmierabatter		42	54	70	66
Hensættelser til unit-linked kontrakter	36	0	0	612	933
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		7.649	7.848	32.929	36.242
Pensioner og lignende forpligtelser	37	58	53	61	56
Udskudte skatteforpligtelser	27	20	0	107	84
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	38	0	0	389	389
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		78	53	557	529
GENFORSIKRINGSDEPOTER		0	0	30	30
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		1	3	2	3
Gæld i forbindelse med genforsikring		38	21	39	25
Konvertible gældsbreve		0	0	399	0
Gæld til kreditinstitutter		363	535	1.742	1.481
Gæld til tilknyttede virksomheder		899	1.330	21	85
Gæld til associerede virksomheder		5	5	5	5
Anden gæld	39	338	388	749	756
Afledte finansielle instrumenter		214	129	333	229
GÆLD, I ALT		1.858	2.411	3.290	2.584
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		78	38	163	114
PASSIVER, I ALT		14.430	15.290	41.347	44.049

EGENKAPITALOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt
2005						
Egenkapital 1. januar	100	10	1.035	550	1.845	3.540
Overført udskudt skat					13	13
Opskrivning af domicil-ejendomme		10				10
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-8				-8
Skat		-1			-2	-3
Nettoindkomst ført på egenkapitalen		1	0	0	-2	-1
Arets resultat		2	28		1.097	1.127
Totalindkomst		3	28	0	1.095	1.126
Betalt udbytte				-550		-550
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-3			3	0
Egenkapital 31. december 2005	100	10	1.063	0	2.956	4.129
2006						
Egenkapital 1. januar	100	10	1.063	0	2.956	4.129
Opskrivning af domicil-ejendomme		8				8
Overført til kollektivt bonuspotentiale		-6				-6
Skat		-1				-1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen		1	0	0	0	1
Arets resultat		3	0	800	708	1.511
Totalindkomst		4	0	800	708	1.512
Betalt udbytte					-1.300	-1.300
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-3			3	0
Andre egenkapitalbevægelser		0			-40	-40
Egenkapital 31. december 2006	100	11	1.063	800	2.327	4.301

EGENKAPITALOPGØRELSE • MODERSELSKABET

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt
2005						
Egenkapital 1. januar	100	392	1.452	550	1.463	3.957
Overført skat					11	11
Årets resultat		464			635	1.099
Betalt udbytte				-550		-550
Udbytte modtaget fra associerede virksomheder		-3			3	0
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-300			300	0
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		1				1
Egenkapital 31. december 2005	100	554	1.452	0	2.412	4.518
2006						
Egenkapital 1. januar	100	554	1.452	0	2.412	4.518
Årets resultat		606		800	105	1.511
Betalt udbytte					-1.300	-1.300
Udbytte modtaget fra associerede virksomheder		-3			3	0
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-500			500	0
Andre kapitalbevægelser i associerede virksomheder		1				1
Andre kapitalbevægelser					-39	-39
Egenkapital 31. december 2006	100	658	1.452	800	1.681	4.691

PENGESTRØMSOPGØRELSE • KONCERNEN

Mio. kr.	2005	2006
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	8.649	8.800
Erstatninger	-6.049	-5.253
Genforsikring	527	-181
Omkostninger	-1.171	-1.187
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.956	2.179
Bruttopræmier	2.638	3.159
Forsikringsydelse	-1.287	-1.637
Genforsikring	8	5
Omkostninger	-238	-261
Pengestrømme fra livsforsikring	1.121	1.266
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	3.077	3.445
Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter	34	71
Udbytter fra associerede virksomheder	3	3
Renteindtægter og udbytter m.m.	1.598	1.635
Renteudgifter m.v.	-225	-337
Pensionsafkastskat	-317	-166
Selskabsskat	-221	-509
Andre indtægter og omkostninger	3	34
Pengestrømme fra driften, i alt	3.952	4.176
Investeringer		
Kapitalandele i associerede virksomheder	-100	0
Ejendomme	-333	13
Driftsmidler og immaterielle aktiver	-75	-101
Kapitalandele	-309	227
Investeringsforeningsandele	89	62
Obligationer	-3.904	-1.736
Pantesikrede udlån	94	42
Andre udlån	100	0
Afledte finansielle instrumenter	-586	138
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-112	-155
Mellemværender tilknyttede virksomheder	-37	-74
Mellemværender associerede virksomheder	-27	34
Investeringer, i alt	-5.200	-1.550
Finansiering		
Betalt udbytte	-550	-1.300
Ansvarlig lånekapital	249	0
Konvertible gældsbreve	0	-302
Gæld til kreditinstitutter	752	-261
Finansiering, i alt	451	-1.863
Ændring i likvider	-797	763
Likvider primo	3.363	2.566
Likvider ultimo	2.566	3.329
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	159	188
Indlån i kreditinstitutter	2.407	3.141
	2.566	3.329

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

NOTER

Segmentoplysninger

Skadeforsikring	Note
Bruttopræmieindtægter	1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	3
Teknisk resultat	4
Livsforsikring	
Bruttopræmier	5
Udbetalte ydelser	6
Ændring i livsforsikringshensættelser	7
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	8
Indtægter af investeringsejendomme	9
Kursreguleringer	10
Pensionsafkastskat	11
Andre indtægter	12
Andre omkostninger	13
Skat	14
Omkostninger	15
Personaleomkostninger	16
Revisionshonorar	17
Aktiver	
Immaterielle aktiver	18
Materielle aktiver	19
Investeringsejendomme	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	22
Udlån til associerede virksomheder	23
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	24
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	25
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	26
Udskudt skat	27
Finansielle aktiver	28
Forpligtelser	
Aktiekapital	29
Egenkapital	30
Ansvarlig lånekapital	31
Præmiehensættelser	32
Livsforsikringshensættelser	33
Erstatningshensættelser	34
Kollektivt bonuspotentiale	35
Hensættelser til unit-linked kontrakter	36
Pensioner og lignende forpligtelser	37
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	38
Anden gæld	39
Finansielle forpligtelser	40
Øvrige	
Afvikling af aktiver og forpligtelser	41
Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring	42
Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring	43
Resultat af livsforsikring	44
Følsomhedsoplysninger	45
Kreditrisiko	46
Likviditetsrisiko	47
Sammenligningstal 2002 og 2003	48
Nærtstående parter	49
Sikkerhedsstillelser	50
Eventualforpligtelser	51
Selskabsoversigt	52

Anvendt regnskabspraksis

SEGMENTOPLYSNINGER

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Skade- forsikring	Livs- forsikring	Eliminering	Koncern
2005				
Skadeforsikring				
Bruttopræmieindtægter	8.413			8.413
Forsikringsteknisk rente*	85			85
Erstatninger	-7.052		18	-7.034
Resultat af genforsikring	656			656
Omkostninger	-1.249		33	-1.216
Teknisk resultat af skadeforsikring	853		51	904
Livsforsikring				
Bruttopræmier		2.549		2.549
Overført investeringsafkast		2.155	-5	2.150
Ydelser og ændring i hensættelser		-4.354		-4.354
Resultat af genforsikring		-4		-4
Omkostninger		-248	5	-243
Teknisk resultat af livsforsikring		98	0	98
Investeringsafkast i alt	727	2.559	-56	3.230
Pensionsafkastskat		-343		-343
Overført til teknisk resultat	-327	-2.156	5	-2.478
Investeringsafkast	400	60	-51	409
Andre poster	-10	1		-9
Resultat før skat	1.243	159	0	1.402
Fordelt skat		-52		-52
Ikke fordelt skat				-223
Resultat	1.243	107	0	1.127
2006				
Skadeforsikring				
Bruttopræmieindtægter	8.805			8.805
Forsikringsteknisk rente*	126			126
Erstatninger	-5.937		25	-5.912
Resultat af genforsikring	-352			-352
Omkostninger	-1.283		53	-1.230
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.359		78	1.437
Livsforsikring				
Bruttopræmier		3.154		3.154
Overført investeringsafkast		1.420	-8	1.412
Ydelser og ændring i hensættelser		-4.211		-4.211
Resultat af genforsikring		1		1
Omkostninger		-265	8	-257
Teknisk resultat livsforsikring		99	0	99
Investeringsafkast i alt	968	1.610	-86	2.492
Pensionsafkastskat		-195		-195
Overført til teknisk resultat	-448	-1.420	8	-1.860
Investeringsafkast	520	-5	-78	437
Andre poster	12	22		34
Resultat før skat	1.891	116	0	2.007
Skat				-496
Resultat	1.891	116	0	1.511

*Efter diskontering 322 mio. kr. (2005: 242 mio. kr.)

SEGMENTOPLYSNINGER

Balancen

Mio. kr.	Skade- forsikring	Livs- forsikring	Koncern
2005			
Immaterielle aktiver	549	0	549
Materielle aktiver	138	698	836
Investeringsejendomme	163	2.222	2.385
Kapitalandele i associerede virksomheder	35	264	299
Udlån til associerede virksomheder	0	150	150
Andre finansielle investeringsaktiver	12.852	21.087	33.939
Genforsikringsdepoter	1	0	1
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	606	606
Genforsikringsandele af hensættelser	858	28	886
Andre aktiver	1.199	497	1.696
Aktiver i alt	15.795	25.552	41.347
Ansvarlig lånekapital	249	0	249
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	12.122	20.807	32.929
Andre forpligtelser	1.786	2.254	4.040
Forpligtelser i alt	14.157	23.061	37.218
Køb af materielle og immaterielle aktiver	187	40	227
Resultat af associerede virksomheder	2	45	47
Ned- og afskrivninger	67	1	68
2006			
Immaterielle aktiver	579	0	579
Materielle aktiver	167	640	807
Investeringsejendomme	182	2.337	2.519
Kapitalandele i associerede virksomheder	36	338	374
Udlån til associerede virksomheder	0	114	114
Andre finansielle investeringsaktiver	13.596	22.813	36.409
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	0	761	761
Genforsikringsandele af hensættelser	680	26	706
Andre aktiver	1.307	473	1.780
Aktiver i alt	16.547	27.502	44.049
Ansvarlig lånekapital	249	0	249
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	12.783	23.459	36.242
Andre forpligtelser	2.002	1.255	3.257
Forpligtelser i alt	15.034	24.714	39.748
Køb af materielle og immaterielle aktiver	124	17	141
Resultat af associerede virksomheder	3	74	77
Ned- og afskrivninger	53	2	55

NOTER

Mio. kr.	Morderselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Note 1. Bruttopræmieindtægter - skade				
Bruttopræmier	6.204	6.282	8.664	8.863
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-134	18	-187	-3
Bruttopræmieindtægter	6.070	6.300	8.477	8.860
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:				
Danmark	6.067	6.297	8.472	8.856
Andre EU-lande	2	2	3	3
Øvrige lande	1	1	2	1
	6.070	6.300	8.477	8.860

Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade

Beregnet rente	196	275	327	448
Diskontering af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-136	-188	-242	-322
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	60	87	85	126

Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade

Afløbsresultat:				
Bruttoforretning	61	147	-105	36
Afgiven forretning	49	0	58	-2
Afløbsresultat f.e.r.	110	147	-47	34
I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskade-forsikring samt syge- og ulykkesforsikring (udgift)				
	12	12	26	24

Note 4. Teknisk resultat - skade

Koncernen	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Syge/ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar	
Bruttopræmier	973	1.007	1.023	1.176	1.152	1.163
Bruttopræmieindtægter	962	1.007	1.024	1.129	1.122	1.169
Bruttoerstatningsudgifter	-790	-807	-1.139	-1.058	-834	-818
Bonus og præmierabatter	-34	-12	-1	-1	-3	-3
Bruttodriftsomkostninger	-148	-149	-68	-80	-100	-101
Nettogenforsikring	-7	-19	-15	-25	-2	-1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	9	14	13	18	10	16
Forsikringsteknisk resultat	-8	34	-186	-17	193	262
Bruttoerstatningsprocent	85,3	81,4	111,6	94,1	74,7	70,4
Combined ratio	102,5	99,0	119,9	103,8	84,1	79,5
Afløbsresultat f.e.r.	-29	-14	-161	-112	104	108
Erstatningshensættelser f.e.r.	1.623	1.823	3.804	4.181	1.766	1.894
Antal af erstatninger (1.000)	20	19	19	18	24	25
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	40	41	53	52	39	37
Erstatningsfrekvens	22	21	273	276	39	41

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

NOTER

Mio. kr.

Note 4. Teknisk resultat - skade - fortsat	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Motor kasko		Sø, luftfart og transport		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	1.573	1.596	125	56	1.517	1.532
Bruttopræmieindtægter	1.535	1.592	127	59	1.485	1.525
Bruttoerstatningsudgifter	-812	-836	-136	-20	-1.138	-974
Bonus og præmierabatter	-4	-4	0	0	-4	-4
Bruttodriftsomkostninger	-214	-217	-13	-6	-279	-280
Nettogenforsikring	8	-7	38	-4	173	-50
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	15	22	0	1	16	23
Forsikringsteknisk resultat	528	550	16	30	253	240
Bruttoerstatningsprocent	53,2	52,8	107,1	33,9	77,0	64,3
Combined ratio	67,0	67,5	87,4	50,8	84,7	86,8
Afløbsresultat f.e.r.	-7	-18	12	6	18	7
Erstatningshensættelser f.e.r.	78	96	50	38	391	430
Antal af erstatninger (1.000)	108	111	1	1	138	114
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	7	7	114	19	8	9
Erstatningsfrekvens	221	221	123	112	187	155
	Brand og løsøre erhverv		Ejerskifteforsikring		Ansvar	
Bruttopræmier	1.565	1.584	100	90	343	323
Bruttopræmieindtægter	1.569	1.597	26	129	343	329
Bruttoerstatningsudgifter	-1.632	-838	-98	-99	-231	-226
Bonus og præmierabatter	-12	-12	0	0	-2	-2
Bruttodriftsomkostninger	-280	-288	-18	-16	-50	-47
Nettogenforsikring	462	-238	0	0	1	-7
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	13	17	3	6	3	5
Forsikringsteknisk resultat	120	238	-87	20	64	52
Bruttoerstatningsprocent	105,1	53,1	376,9	76,7	68,0	69,4
Combined ratio	93,9	87,1	446,2	89,9	82,7	86,5
Afløbsresultat f.e.r.	33	43	-13	-3	-3	7
Erstatningshensættelser f.e.r.	410	406	81	101	455	482
Antal af erstatninger (1.000)	51	31	3	3	9	9
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	33	29	27	28	24	26
Erstatningsfrekvens	256	156	81	74	97	96
	Anden direkte forsikring		Indirekte forsikring		I alt	
Bruttopræmier	293	336	0	0	8.664	8.863
Bruttopræmieindtægter	284	324	0	0	8.477	8.860
Bruttoerstatningsudgifter	-208	-238	-16	2	-7.034	-5.912
Bonus og præmierabatter	-4	-17	0	0	-64	-55
Bruttodriftsomkostninger	-46	-46	0	0	-1.216	-1.230
Nettogenforsikring	-2	-1	0	0	656	-352
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	4	0	0	85	126
Forsikringsteknisk resultat	27	26	-16	2	904	1.437
Bruttoerstatningsprocent	75,3	78,7	-	-	83,8	67,4
Combined ratio	91,8	94,8	-	-	90,9	86,0
Afløbsresultat f.e.r.	3	10	-4	0	-47	34
Erstatningshensættelser f.e.r.	50	89	6	1	8.714	9.542
Antal af erstatninger (1.000)	97	102	-	-	470	434
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	2	2	-	-	15	14
Erstatningsfrekvens	204	205	-	-	129	118

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

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

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

NOTER

Mio. kr.

Note 4. Teknisk resultat - skade - fortsat	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Moderselskabet	Syge/ulykke		Arbejdsskade		Motoransvar	
Bruttopræmier	566	578	492	594	887	897
Bruttopræmieindtægter	559	579	495	567	864	901
Bruttoerstatningsudgifter	-436	-375	-428	-491	-611	-610
Bonus og præmierabatter	-4	-4	-1	-1	-4	-3
Bruttodriftsomkostninger	-109	-114	-43	-54	-79	-83
Nettogenforsikring	-7	-12	-12	-22	-2	-1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	5	8	6	7	8	12
Forsikringsteknisk resultat	8	82	17	6	176	216
Erstatningsprocent	78,7	65,3	86,7	86,9	70,9	67,9
Afløbsresultat f.e.r.	-19	47	12	-28	86	80
Erstatningshensættelser f.e.r.	804	817	1.717	1.907	1.316	1.419
Antal af erstatninger (1.000)	15	14	8	8	18	19
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	28	30	57	59	38	36
Erstatningsfrekvens	23	22	166	175	38	40
	Motor kasko		Sø, luftfart og transport		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	1.161	1.183	114	45	1.002	1.017
Bruttopræmieindtægter	1.131	1.178	117	48	976	1.007
Bruttoerstatningsudgifter	-617	-622	-131	-15	-725	-627
Bonus og præmierabatter	-4	-4	0	0	-4	-4
Bruttodriftsomkostninger	-163	-171	-12	-5	-192	-200
Nettogenforsikring	6	-5	39	-4	109	-36
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	11	16	0	1	11	16
Forsikringsteknisk resultat	364	392	13	25	175	156
Erstatningsprocent	54,8	53,0	111,7	31,1	74,6	62,5
Afløbsresultat f.e.r.	-12	-10	12	6	17	6
Erstatningshensættelser f.e.r.	62	74	46	33	254	275
Antal af erstatninger (1.000)	79	81	1	1	91	76
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	8	8	136	20	8	8
Erstatningsfrekvens	216	215	136	114	185	153
	Brand og løsøre erhverv		Ejerskifteforsikring		Ansvar	
Bruttopræmier	1.402	1.412	79	69	302	277
Bruttopræmieindtægter	1.409	1.427	20	102	304	284
Bruttoerstatningsudgifter	-1.524	-761	-79	-80	-210	-206
Bonus og præmierabatter	-12	-12	0	0	-2	-2
Bruttodriftsomkostninger	-257	-267	-15	-14	-44	-42
Nettogenforsikring	456	-226	0	0	5	-4
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	11	15	3	5	3	4
Forsikringsteknisk resultat	83	176	-71	13	56	34
Erstatningsprocent	109,1	53,8	398,2	78,8	69,5	73,2
Afløbsresultat f.e.r.	33	37	-10	-1	-7	3
Erstatningshensættelser f.e.r.	370	361	68	83	406	432
Antal af erstatninger (1.000)	45	26	3	3	8	7
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	34	31	27	28	24	27
Erstatningsfrekvens	262	154	77	70	95	95

NOTER

Mio. kr.

Note 4. Teknisk resultat - skade - fortsat	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Anden direkte forsikring		Indirekte forsikring		I alt	
Bruttopræmier	199	210	0	0	6.204	6.282
Bruttopræmieindtægter	195	207	0	0	6.070	6.300
Bruttoerstatningsudgifter	-145	-138	-16	2	-4.922	-3.923
Bonus og præmierabatter	-2	-11	0	0	-33	-41
Bruttodriftsomkostninger	-33	-36	0	0	-947	-986
Nettogenforsikring	-1	-3	0	0	593	-313
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	3	0	0	60	87
Forsikringsteknisk resultat	16	22	-16	2	821	1.124
Erstatningsprocent	75,0	70,5	-	-	81,5	62,7
Afløbsresultat f.e.r.	3	9	-4	0	110	147
Erstatningshensættelser f.e.r.	45	46	6	1	5.095	5.449
Antal af erstatninger (1.000)	75	74	-	-	342	309
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	2	2	-	-	15	13
Erstatningsfrekvens	215	210	-	-	128	115

Erstatningsfrekvens er angivet i promille.

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

Note 5. Bruttopræmier - liv	Koncernen	
	2005	2006
Individuelt tegnede forsikringer	461	450
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.121	1.346
Gruppeliv	283	326
Løbende præmier	1.865	2.122
Individuelt tegnede forsikringer	156	158
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	527	874
Engangspræmier	683	1.032
Direkte forretning	2.548	3.154
Indirekte forretning	1	0
Bruttopræmier	2.549	3.154
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

Præmier vedrørende unit-linked kontrakter uden ret til bonus udgør 259 mio. kr. (2005: 103 mio.kr.)

Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigelse forsikringskontrakter.

Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):

Individuelt tegnede forsikringer	68	67
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	61	70
Gruppeliv	185	178

Note 6. Udbetalte ydelser - liv

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
Udbetalte ydelser	1.287	1.636

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006
Note 7. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	2.417	-422
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-289	1.209
Bonuspotentiale på fripolicydelser	55	1.139
Ændring i livsforsikringshensættelser	2.183	1.926

Note 8. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Moderselskabet		
Resultatandele før skat :		
Danske Forsikring Skade I A/S	609	723
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	-172	-1
Topdanmark Liv Holding A/S	82	55
Tilpasning	-2	-1
Andre	22	49
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	539	825

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

Tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital i henhold til seneste årsrapport fremgår af note om nærtstående parter.

Note 9. Indtægter af investeringsejendomme

Lejeindtægter	159	176
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-9	-16
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-3	-5
Bruttoresultat	147	155
Administrationsomkostninger	-8	-9
Indtægter af investeringsejendomme	139	146

Note 10. Kursreguleringer

Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	1.277	924
Investeringsforeningsandele	22	15
Obligationer	779	-373
Pantesikrede udlån	-1	1
Afledte finansielle instrumenter	-259	-86
Konvertible gældsbreve	-53	97
Handelsbeholdning, i alt	1.765	578
Klassificeret til dagsværdi:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3	0
Indlån i kreditinstitutter	-5	0
Gæld til kreditinstitutter	-1	0
Investeringsaktiver tilknyttede unit-linked kontrakter:		
Kapitalandele	24	34
Investeringsforeningsandele	57	34
Obligationer	1	0
Klassificeret til dagsværdi, i alt	79	68
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	1.844	646
Heraf værdiregulering af inflationsswaps overført til erstatninger	26	24

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006
Note 10. Kursreguleringer - fortsat		
Investeringsejendomme	45	76
Domicilejendomme	3	7
Præmiehensættelser	0	5
Erstatningshensættelser	-138	306
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	-9
Øvrige	-1	1
Kursreguleringer	1.779	1.056
Moderselskabet		
Kapitalandele	10	-3
Obligationer	141	-199
Pantesikrede udlån	-1	0
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsswaps)	-252	7
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1	0
Indlån i kreditinstitutter	-1	0
Præmiehensættelser	0	4
Erstatningshensættelser	-55	161
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	-8
Øvrige	-1	1
Kursreguleringer	-158	-37
Note 11. Pensionsafkastskat		
Aktuel pensionsafkastskat vedrørende året	345	200
Regulering vedrørende tidligere år	-2	-5
Pensionsafkastskat	343	195
Friholdt for afgift (%)	4,9	4,2
Note 12. Andre indtægter		
Formidlingsprovision	2	34
Andet	9	9
Andre indtægter	11	43
Note 13. Andre omkostninger		
Nedskrivning af goodwill	12	0
Andet	8	9
Andre omkostninger	20	9
Note 14. Skat		
Aktuel skat	186	512
Overført udskudt skat	58	0
Ændring i udskudt skat	61	-13
Regulering vedr. tidligere år	1	-2
Ændring i udskudt skat på sikkerhedsfonde	-28	0
Årets skat	278	497
Skat ført på egenkapitalen	-3	-1
Skat	275	496

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006
Note 14. Skat - fortsat		
Beregnet skat 28 pct.	393	562
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-130	-95
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	38	25
Ændring af skatteprocent	-22	0
Regulering vedr. tidligere år	-4	4
	275	496
Effektiv skatteprocent	19,6	24,7
Moderselskabet		
Aktuel skat	177	398
Regulering vedr. tidligere år	-3	-94
Ændring i udskudt skat	72	-28
Årets skat af moderselskabets indkomst	246	276
Skat i tilknyttede virksomheder	5	220
Skat	251	496
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	811	1.182
Beregnet skat 28 pct.	227	331
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	23	39
Ændring af skatteprocent	4	0
Regulering vedr. tidligere år	-8	-94
	246	276
Effektiv skatteprocent	30,3	23,4
Note 15. Omkostninger		
Omkostninger fordelt efter art:		
Provisioner -skadeforsikring	277	275
Provisioner - livsforsikring	86	84
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.094	1.178
Andre personaleomkostninger	125	124
Kontorhold, lokaler m.v.	167	156
IT drift og vedligehold	89	97
Ned- og afskrivninger	68	55
Øvrige omkostninger	124	201
Omkostninger, i alt	2.030	2.170
Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:		
Skadeforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	749	739
Administrationsomkostninger	497	522
Koncerninterne refusioner	-30	-31
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	462	473
	1.678	1.703
Livsforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	117	128
Administrationsomkostninger	126	129
	243	257
Indtægter af investeringsejendomme	19	30
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	70	171
Andre omkostninger	20	9
Omkostninger, i alt	2.030	2.170
I Topdanmark Forsikring A/S indgår provisioner for direkte forsikringer med 165 mio. kr. (2005: 163 mio.kr.)		

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

NOTER

Mio. kr.	Moderselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Note 16. Personaleomkostninger				
Løn	906	954	984	1.040
Pension	141	147	152	161
Udgifter til social sikring	21	26	23	28
Lønsumsafgift	100	102	108	112
	1.168	1.229	1.267	1.341
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.025	2.020	2.187	2.196

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note om nærtstående parter.

Aktieoptioner

Koncernens optionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Fra 2004 er programmet baseret på tegningsoptioner, som Topdanmark Forsikring koncernen erhverver fra moderselskabet Topdanmark A/S til dagsværdi. Koncernen har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

Til og med 2003 baseredes programmet på købsoptioner. Forpligtelser vedrørende disse optioner optages til dagsværdi under gæld og værdireguleres løbende over resultatopgørelsens finansielle poster. Ultimo året er i regnskabet for Topdanmark Forsikring A/S afsat 90 mio. kr. (2005 186 mio. kr.), og under kursreguleringer er udgiftsført 148 mio. kr. (2005 60 mio. kr.).

I datterselskabet Topdanmark Livsforsikring A/S er afsat 55 mio. kr. (2005 42 mio. kr.) og kursreguleringer udgør 39 mio. kr. (2005 9 mio. kr.). Selskabet har afdækket forpligtelsen med en beholdning Topdanmark aktier.

Antal optioner (1.000)	Strikekurs	Bestyrelse	Direktion	Ledende med-		I alt
				arbejdere	Fratrådte	
2005						
Udestående optioner primo			253	969	13	1.235
Tildelt	478		70	180	0	250
Udnyttet			-84	-229	-9	-322
Udestående optioner ultimo 2005			239	920	4	1.163
Gns. strikekurs ultimo 2005			329	280	203	
2006						
Udestående optioner primo			0	239	4	1.163
Tildelt	608		0	65	0	200
Overførsel			95	-42	178	0
Udnyttet			0	-100	-35	-437
Udestående optioner ultimo 2006			95	162	522	926
Pr. tildeling:	Udnyttelsesperioder					
2001	-marts 2007	160	0	8	6	14
2002	-marts 2008	195	1	15	66	82
2003	-marts 2009	203	1	15	83	105
2004	marts 2007-marts 2009	349	39	42	134	275
2005	marts 2008-marts 2010	478	37	39	122	250
2006	marts 2009-marts 2011	608	17	43	111	200
Udestående optioner ultimo 2006			95	162	522	926
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2005		166		191	155	195
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2006		189		192	187	203
Dagsværdi af tildeling 2005				6	14	20
Dagsværdi af tildeling 2006				3	9	12
Dagsværdi ultimo 2005			0	56	255	312
Dagsværdi ultimo 2006			46	86	285	490

Dagsværdien er opgjort under rimelige forudsætninger om sandsynlighedsfordelingen for kursudvikling og udnyttelsesmønster hos de enkelte medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer. Værdien er beregnet ved anvendelse af Black & Scholesmodellen. Ved beregningen er der taget hensyn til de begrænsninger, der ligger på udnyttelsen i forbindelse med bl.a. opsigelse, sygdom og pensionering.

Den forventede fremtidige volatilitet er 20 pct. (2005 15 pct.) opgjort med udgangspunkt i tidligere års volatilitet. Renten er fastsat til nul-kuponrentestrukturen.

NOTER

Mio. kr.

Note 16. Personalemkostninger - fortsat

Medarbejderaktier

Medarbejdere har deltaget i Topdanmarks tildeling af medarbejderaktier til favørkurs. Under omkostninger indgår 12 mio. kr. opgjort i henhold til IFRS2.

Note 17. Revisionshonorar	Koncernen	
	2005	2006
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Deloitte:		
Revision	2,3	2,6
Andet	0,2	0,4
	2,5	3,0
KPMG C. Jespersen:		
Revision	0,3	-
Andet	0,5	-
	0,8	-
Moderselskabet		
Deloitte:		
Revision	1,6	1,7
Andet	0,0	0,1
	1,6	1,8
KPMG C. Jespersen:		
Revision	0,2	-
Andet	0,4	-
	0,6	-

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 18. Immaterielle aktiver

2005	Goodwill	Udviklings- IT projekter		I alt
		software	u/opførelse	
Kostpris primo	453	43	70	566
Tilgang ved køb	0	22	16	38
Kostpris ultimo	453	65	86	604
Ned- og afskrivninger primo	0	-34	0	-34
Årets afskrivninger	0	-9	0	-9
Årets nedskrivninger	-12	0	0	-12
Ned- og afskrivninger ultimo	-12	-43	0	-55
Immaterielle aktiver 2005	441	22	86	549
2006				
Kostpris primo	453	65	86	604
Tilgang ved køb	0	13	29	42
Kostpris ultimo	453	78	115	646
Ned- og afskrivninger primo	-12	-43	0	-55
Årets afskrivninger	0	-12	0	-12
Ned- og afskrivninger ultimo	-12	-55	0	-67
Immaterielle aktiver 2006	441	23	115	579

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006

Note 18. Immaterielle aktiver - fortsat

Moderselskabet

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

Goodwill testes for værdiforringelse ultimo regnskabsåret.

Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi. De fremtidige cashflows er baseret på 3 års budgetteret teknisk resultat af skadeforsikring.

Tilbagediskonteringsatsen er 9 pct. efter skat.

Note 19. Materielle aktiver

	Drifts- midler	Domicil- ejendomme	Ejendomme under opførelse	I alt
2005				
Kostpris/omvurderet værdi primo	329	662	53	1.044
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	48	0	141	189
Afgang i årets løb	-98	-14	-106	-218
Værdiregulering ført på egenkapitalen	0	10	0	10
Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen	0	-2	0	-2
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	279	656	88	1.023
Ned- og afskrivninger primo	-226	0	0	-226
Årets afskrivninger	-46	-1	0	-47
Overført ved omvurdering	0	1	0	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	85	0	0	85
Ned- og afskrivninger ultimo	-187	0	0	-187
Materielle aktiver 2005	92	656	88	836
2006				
Kostpris/omvurderet værdi primo	279	656	88	1.023
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	84	1	14	99
Afgang i årets løb	-22	-7	0	-29
Overført til investeringsejendomme	0	-20	-52	-72
Værdiregulering ført på egenkapitalen	0	8	0	8
Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen	0	-2	0	-2
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	341	636	50	1.027
Ned- og afskrivninger primo	-187	0	0	-187
Årets afskrivninger	-42	-1	0	-43
Overført ved omvurdering	0	1	0	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	9	0	0	9
Ned- og afskrivninger ultimo	-220	0	0	-220
Materielle aktiver 2006	121	636	50	807

	2005	2006
Ved fastsættelse af domicilejendommenes værdi er anvendt et gennemsnitligt afkastkrav på:	6,8%	6,9%
Kostprisen for domicilejendomme, som optages til omvurderet værdi udgør	646	648
I driftsmidler indgår finansielt leasede aktiver med	9	22

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006
Note 19. Materielle aktiver - fortsat		
Moderselskabet		
Driftsmidler		
Kostpris primo	50	49
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	10	14
Afgang i årets løb	-11	-7
Kostpris ultimo	49	56
Ned- og afskrivninger primo	-13	-13
Årets afskrivninger	-7	-8
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	7	3
Ned- og afskrivninger ultimo	-13	-18
Materielle aktiver	36	38

Note 20. Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	2.024	2.385
Tilgang i årets løb, anskaffelser	333	0
Tilgang i årets løb, forbedringer	31	22
Overført fra domicilejendomme	0	20
Overført fra ejendomme under opførelse	0	52
Afgang i årets løb	-34	-24
Årets værdiregulering	31	64
Investeringsejendomme	2.385	2.519
Erhverv	1.794	1.840
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	591	679
	2.385	2.519
Ved fastsættelse af ejendommenes værdi er anvendt gennemsnitlige afkastkrav på:		
Erhverv	6,3%	6,8%
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	5,2%	4,7%

Note 21. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Moderselskabet		
Danske Forsikring Skade I A/S	1.516	1.591
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	277	276
Topdanmark Liv Holding A/S	939	939
Topdanmark EDB A/S	183	247
Topdanmark Holding S.A.	46	46
TDF.0005 ApS	207	211
TDF.0113 ApS	220	225
TDP.0007 A/S	31	45
TDLII.0087 A/S	469	481
E. & G. Business Holding A/S	-11	-11
Øvrige	1	0
I alt	3.878	4.050
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	11	11
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.889	4.061

Tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital i henhold til seneste årsrapport fremgår af note om nærtstående parter.

NOTER

Mio. kr.	Moterselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006

Note 22. Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	17	15	155	299
Tilgang	0	0	100	0
Andel af resultat	2	3	47	77
Andel af egenkapitalbevægelser	0	1	0	1
Modtaget udbytte	-3	-3	-3	-3
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	16	299	374

2005	Ejerandel i pct.	Egen- kapital	Aktiver	Forplig- telser	Indtægter	Resultat
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne*	27	56	141	85	77	12
Captiveselskaber, Luxembourg	10-50	63	241	178	167	1
Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S, København	25	606	1.069	463	31	131
Dantop Ejendomme ApS, København	50	225	307	82	6	25
		950	1.758	808	281	169

2006

Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne*	27	65	142	77	82	10
Captiveselskaber, Luxembourg	10-50	63	268	205	176	0
Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S, København	25	802	1.195	393	30	196
Dantop Ejendomme ApS, København	50	275	321	46	10	51
		1.205	1.926	721	298	257

*Ejet af moderselskabet.

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30.9.2006. Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

Note 23. Udlån til associerede virksomheder

Gennemsnitlig effektiv rente	8,39%	8,05%
------------------------------	-------	-------

Note 24. Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

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

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

Note 25. Genforsikringsandele af præmiehensættelser

Genforsikringsandele primo	94	94	107	98
Afgivne forsikringspræmier	737	659	793	727
Optjente genforsikringspræmier	-736	-672	-800	-736
Andre ændringer	-1	-1	-2	-1
Genforsikringsandele ultimo	94	80	98	88

NOTER

Mio. kr.	Moterselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Note 26. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser				
Skadeforsikring:				
Genforsikringsandele primo	440	653	527	760
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-245	-347	-266	-375
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	49	0	58	-2
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-814	-95	-898	-100
Forventet indtægt vedr. indeværende år	1.207	283	1.321	301
Diskontering (løbetidsforkortelse)	16	16	18	17
Kursregulering	0	-8	0	-9
Genforsikringsandele ultimo	653	502	760	592

Note 27. Udskudt skat

Obligationer m.v.	-57	-21	-63	-48
Ejendomme	0	0	-20	0
Driftsmidler	21	15	86	66
Hensatte forpligtelser	16	15	17	16
Hensættelser	0	0	-69	-60
Fremførte underskud	0	0	2	0
Andet	0	0	11	3
Udskudt skat	-20	9	-36	-23
Indregnet som:				
Udskudte skatteaktiver	0	9	71	61
Udskudte skatteforpligtelser	-20	0	-107	-84
Udskudt skat	-20	9	-36	-23

Note 28. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen			
Handelsbeholdning:			
Kapitalandele og investeringsforeningsandele		5.324	6.037
Obligationer		24.837	26.200
Pantesikrede og andre udlån		80	39
Afledte finansielle instrumenter		1.132	804
Optjente ikke forfaldne renter		425	451
		31.798	33.531
Klassificeret til dagsværdi:			
Indlån i kreditinstitutter		2.407	3.141
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		159	188
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		606	761
		3.172	4.090
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris			
Udlån til associerede virksomheder		150	114
Tilgodehavender hos forsikringstagere		343	298
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		170	168
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		398	536
Andre tilgodehavender		97	75
Øvrige inkl. optjente ikke forfaldne renter		92	99
		1.250	1.290
Finansielle aktiver, i alt		36.220	38.911

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

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006

Note 29. Aktiekapital

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

Note 30. Egenkapital

Moderselskabet

Solvens:

Egenkapital	4.518	4.691
Kapitalkrav i forsikringselskaber	-1.328	-1.455
Øvrige fradrag	-628	-1.479
Kernekapital	2.562	1.757
Ansvarlig lånekapital	215	218
Basiskapital	2.777	1.975
Solvensmargen	860	872

Note 31. Ansvarlig lånekapital

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

Lånet er stående med udløb den 27. juni 2013, men kan, med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra den 27. juni 2010. Lånet er variabelt forrentet med en sats, der bestemmes som Cibor + 100 bp, aktuelt 4,8683 pct. p.a. Fra den 27. juni 2010 hæves forrentningen til Cibor + 250 bp.

Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	215	218
Årets renteudgifter	4	10

Note 32. Præmiehensættelser	Moderselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Præmiehensættelse primo	1.723	1.859	2.388	2.577
Bruttopræmier	6.204	6.282	8.664	8.863
Optjente præmier	-6.070	-6.300	-8.477	-8.860
Diskontering	2	6	2	8
Kursregulering	0	-4	0	-5
Præmiehensættelse ultimo	1.859	1.843	2.577	2.583

Note 33. 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
Livsforsikringshensættelser	18.375	20.301

NOTER

Mio. kr.

Note 33. Livsforsikringshensættelser - fortsat

Delbestande fordelt på grundlagsrenter	Grundlags- rente	Garante- rede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	fripolice- ydelser
2005				
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/S	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 U74-livrenter		98 804	0 0	0 0
2005 i alt		11.537	5.033	1.805
2006				
Topdanmark Livsforsikring A/S	0%	63	0	0
	1%	48	0	0
	2%	-820	5.240	1.872
	3%	2.571	708	924
	3,49%	22	1	1
		1.884	5.949	2.797
Topdanmark Livsforsikring V A/S	0%	34	0	0
	2%	186	7	14
	3%	9	3	2
	5/3/2 eller højere	8.193	283	131
		8.422	293	147
Gruppeliv U74-livrenter		104 705	0 0	0 0
2006 i alt		11.115	6.242	2.944

NOTER

Mio. kr.	Moderselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Note 34. Erstatningshensættelser				
Skadeforsikring:				
Brutto				
Hensættelser primo	5.044	5.748	8.117	9.474
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-1.895	-1.958	-2.809	-2.799
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-61	-147	105	-37
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.529	-1.800	-3.262	-2.478
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	4.982	4.071	6.927	5.948
Diskontering (løbetidsforkortelse)	152	198	258	332
Kursregulering	55	-161	138	-306
Hensættelser ultimo brutto	5.748	5.951	9.474	10.134
For egen regning				
Hensættelser primo	4.604	5.095	7.590	8.714
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-1.650	-1.611	-2.543	-2.424
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-110	-147	47	-34
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.715	-1.705	-2.364	-2.378
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	3.775	3.788	5.606	5.647
Diskontering (løbetidsforkortelse)	136	182	240	315
Kursregulering	55	-153	138	-298
Skadeforsikring f.e.r. ultimo	5.095	5.449	8.714	9.542
Livsforsikring	-	-	64	75
Erstatningshensættelser f.e.r.	5.095	5.449	8.778	9.617
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	1.718	1.907	3.804	4.181
Gennemsnitlig afviklingstid	8 år	7 år	8 år	8 år
Den forudsatte reale vækst i udbetalingernes værdi er fastsat til 1,16% p.a., hvilket ud fra forwardinflationsraterne ultimo året kan omregnes til en vægtet fremtidig løntalsudvikling på 3,12% p.a.				
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret i Liv			643	864
Gennemsnitlig afviklingstid			14 år	14 år

NOTER

Mio. kr.

Note 34. Erstatningshensættelser - fortsat

**Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår
Koncernen**

Brutto	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	6.122	7.079	5.888	4.831	4.769	4.436	4.202	
1 år senere		6.776	5.677	4.946	4.798	4.381	4.215	
2 år senere			5.574	4.906	4.870	4.407	4.270	
3 år senere				4.982	5.064	4.491	4.333	
4 år senere					5.144	4.637	4.419	
5 år senere						4.687	4.487	
6 år senere							4.497	37.782
Udbetalte	-2.478	-4.648	-4.267	-4.127	-4.560	-4.271	-4.276	-28.627
Hensættelser ultimo før diskontering	3.644	2.128	1.307	855	584	416	221	9.155
Nedsættelse for diskontering	-152	-89	-45	-27	-15	-6	-4	-338
	3.492	2.039	1.262	828	569	410	217	8.817
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år								1.317
Bruttohensættelser ultimo 2006								
- skadeforsikring								10.134
For egen regning								
Slutning af året	5.813	5.733	5.316	4.508	4.326	3.957	3.646	
1 år senere		5.455	5.057	4.611	4.362	3.901	3.621	
2 år senere			4.936	4.561	4.426	3.943	3.700	
3 år senere				4.634	4.587	4.025	3.772	
4 år senere					4.659	4.176	3.864	
5 år senere						4.227	3.938	
6 år senere							3.947	33.671
Udbetalte	-2.378	-3.556	-3.726	-3.817	-4.104	-3.819	-3.729	-25.129
Hensættelser ultimo før diskontering	3.435	1.899	1.210	817	555	408	218	8.542
Nedsættelse for diskontering	-145	-74	-41	-24	-13	-6	-4	-307
	3.290	1.825	1.169	793	542	402	214	8.235
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år								1.307
Hensættelser f.e.r. ultimo 2006								
- skadeforsikring								9.542
Afstemning:								
Erstatningshensættelser								10.209
Heraf livsforsikring								-75
Genforsikringsandele af hensættelser								-592
Hensættelser f.e.r. ultimo 2006 - skadeforsikring								9.542
Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r. sammensætter sig således:								
Oprindeligt opgjort erstatningsudgift	5.807	5.714	5.264	4.496	4.303	3.949	3.644	33.177
Afviklingstab/gevinst(-)	-	-276	-426	-60	224	137	216	-185
Skadebehandling primo 2004 m.m.	-	-	-	127	37	27	12	203
Diskontering/kursregulering arbejdsskade og syge- og ulykkesforsikring	6	17	98	71	95	114	75	476
	5.813	5.455	4.936	4.634	4.659	4.227	3.947	33.671

NOTER

Mio. kr.

Note 34. Erstatningshensættelser - fortsat

**Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår
Moderselskabet**

Brutto	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	I alt
Slutning af året	4.205	5.096	4.173	3.470	3.465	3.172	3.163	
1 år senere		4.883	4.008	3.544	3.506	3.157	3.197	
2 år senere			3.942	3.510	3.556	3.176	3.238	
3 år senere				3.495	3.624	3.227	3.270	
4 år senere					3.674	3.295	3.347	
5 år senere						3.309	3.400	
6 år senere							3.412	26.920
Udbetalte	-1.800	-3.582	-3.177	-3.023	-3.374	-3.110	-3.255	-21.321
Hensættelser ultimo før diskontering	2.405	1.301	765	472	300	199	157	5.599
Nedsættelse for diskontering	-121	-72	-37	-22	-13	-5	-3	-273
	2.284	1.229	728	450	287	194	154	5.326
Hensættelse ultimo vedr. tidligere år								625
Bruttohensættelser ultimo 2006								5.951

For egen regning

Slutning af året	3.913	3.866	3.679	3.161	3.025	2.693	2.635	
1 år senere		3.669	3.475	3.224	3.075	2.678	2.632	
2 år senere			3.393	3.181	3.116	2.713	2.696	
3 år senere				3.167	3.151	2.762	2.736	
4 år senere					3.194	2.835	2.819	
5 år senere						2.849	2.878	
6 år senere							2.889	23.074
Udbetalte	-1.705	-2.581	-2.677	-2.721	-2.919	-2.659	-2.735	-17.997
Hensættelser ultimo før diskontering	2.208	1.088	716	446	275	190	154	5.077
Nedsættelse for diskontering	-113	-58	-33	-20	-11	-5	-3	-243
	2.095	1.030	683	426	264	185	151	4.834
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år								615
Hensættelser f.e.r. ultimo 2006								5.449

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

Oprindeligt opgjort erstatningsudgift	3.912	3.860	3.660	3.157	3.011	2.690	2.635	22.925
Afviklingstab/gevinst(-)	0	-196	-305	-98	124	96	195	-184
Skadebehandling primo 2004 m.m.	0	0	0	86	23	15	11	135
Diskontering/kursregulering arbejds-skade	1	5	38	22	36	48	48	198
	3.913	3.669	3.393	3.167	3.194	2.849	2.889	23.074

Tabellerne viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2000 til og med 2006. Størstedelen af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter og -metoder efter overgangen til IFRS i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og i koncernen syge/ulykke administreret af liv indgår dog med diskonterede størrelser.

Skadebehandlingsomkostninger m.m. indgår for årene 2004-2006 i de oprindelige skøn, mens de for skadeår-ene 2000-2003 indregnes i den løbende udvikling med de beløb, der blev hensat i åbningsbalancen primo 2004. Udviklingen præsenteres brutto og for egen regning.

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006
Note 35. Kollektivt bonuspotentiale		
Regnskabsmæssig værdi primo	958	1.757
Ændring ført i resultatopgørelsen	801	387
Ændring ført på egenkapitalen	-2	6
Kollektivt bonuspotentiale	1.757	2.150

Note 36. 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
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2005	419	193	612
2006			
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
Hensættelser til unit-linked kontrakter 2006	638	295	933

Antal kunder med investeringskontrakter udgør 1.273 mod 1.162 i 2005.

Kontrakterne er tegnet uden garanti.

Note 37. Pensioner og lignende forpligtelser	Moderselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Fratrædelsesgodtgørelser	37	33	39	35
Jubilæumsgratiale	15	15	16	16
Øvrige pensionsforpligtelser	6	5	6	5
Pensioner og lignende forpligtelser	58	53	61	56

Øvrige pensionsforpligtelser afdækker pensionstilsagn til tidligere direktører og -enker. Hensættelsen er opgjort på G82-grundlaget med en styrkelse. Ordningen omfatter 6 personer med en gennemsnitsalder på 88 år.

Note 38. Udskudt skat af sikkerhedsfonde

Regnskabsmæssig værdi primo	417	389
Ændring i selskabsskatteprocenten	-28	0
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	389	389

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

Der hensættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde i moderselskabet.

NOTER

Mio. kr.

Note 39. Anden gæld

Koncernen har indgået en finansiel leasingaftale vedrørende main-frame cpu. Aftalen er fornyet i 2006 og udløber i 2010.

	Minimums-leasing ydelse	Rente	Nutids-værdi	Regnskabs-mæssig værdi
2005				
0-1 år	3	0	3	
1-5 år	7	0	7	
	10	0	10	10
2006				
0-1 år	9	0	9	
1-5 år	14	1	13	
	23	1	22	22

Note 40. Finansielle forpligtelser Koncernen

	2005	2006
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning:		
Konvertible gældsbreve	399	0
Afledte finansielle instrumenter	333	229
	732	229
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	1.742	1.481
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	249	249
Genforsikringsdepoter	30	30
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2	3
Gæld i forbindelse med genforsikring	39	25
Gæld til tilknyttede virksomheder	21	85
Gæld til associerede virksomheder	5	5
Anden gæld	749	756
Finansielle forpligtelser, i alt	1.095	1.153

Regnskabsmæssig værdi af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvist til dagsværdi.

Gæld til kreditinstitutter med forfald efter 5 år	8	7
---	---	---

Note 41. Afvikling af aktiver og forpligtelser

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

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

Ansvarlig lånekapital	249	249
Præmiehensættelser	195	155
Garanterede ydelser	10.663	10.186
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	4.753	5.749
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.705	2.712
Erstatningshensættelser	6.581	7.181
Kollektivt bonuspotentiale	1.756	2.044
Hensættelser til unit-linked kontrakter	506	828
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	389	389
Forpligtelser, i alt	26.797	29.493

NOTER

Mio. kr.

Note 42. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

	Markedsværdi		Nettoinvesteringer	Afkast i pct. *
	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 p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat.

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

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

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter.

Ultimoeksponering i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 3.538 mio. kr.

Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med 70 mio. kr. (2005: 62 mio. kr.)

NOTER

Mio. kr.

Note 43. Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner - livsforsikring

2006	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Japan fjernøsten	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
I alt	47	28	16	1	1	7	100

Kapitalandele i Topdanmark A/S indgår med 70 mio. kr.

Note 44. Resultat af livsforsikring

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

Resultat af livsforsikring opgøres eksklusive syge- og ulykkesforsikring, som indregnes under skadeforsikring.

	2005			2006		
	Liv I	Liv V	I alt	Liv I	Liv V	I alt
Realiseret resultat	1.059	646	1.705	1.074	145	1.219
Kundeandel	990	572	1.562	999	62	1.061
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	69	74	143	75	83	158
Egenkapitalens andel sammensætter sig således:						
Investeringsafkast	31	30	61	26	39	65
Risikotillæg Liv I 0,4 pct. og Liv V 0,55 pct. af gns. retrospektive hensættelser	31	44	75	39	44	83
Resultat før skat Topdanmark Link	7		7	10		10
	69	74	143	75	83	158
Finansieringsomkostninger Liv Holding			-6			-8
Resultat før beregnet godtgørelse m.m.			137			150
Beregnet godtgørelse m.m.			-30			-34
Resultat af livsforsikring			107			116

NOTER

Mio. kr. **2005** **2006**

Note 45. Følsomhedsoplysninger

Skadeforsikring

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7 pct. point	-146	-108
Rentefald på 0,7 pct. point	145	80
Aktiekursfald på 12 pct.	-159	-155
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-50	-47
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-17	-13
Tab på modparter på 8 pct.	-383	-381

Livsforsikring

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

2006

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

Hændelserne medfører ingen påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser.

NOTER

Mio. kr.

	Koncern excl. liv	Liv	Koncern
Note 46. Kreditrisiko			
2005			
Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi:			
Obligationer	10.554	14.283	24.837
Pantesikrede og andre udlån	76	4	80
Indlån i kreditinstitutter	866	1.541	2.407
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	44	115	159
Afledte finansielle instrumenter	9	1.123	1.132
Optjente ikke forfaldne renter	142	283	425
	11.691	17.349	29.040
Genforsikringsandele:			
Erstatningshensættelser	760	0	760
Livsforsikringshensættelser	0	28	28
	760	28	788
Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:			
Udlån til associerede virksomheder	0	150	150
Tilgodehavender hos forsikringstagere	262	81	343
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	169	1	170
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	388	10	398
Andre tilgodehavender	68	29	97
Øvrige incl. optjente ikke forfaldne renter	22	70	92
	909	341	1.250
Maksimal kreditrisiko	13.360	17.718	31.078

2006			
Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi:			
Obligationer	11.270	14.930	26.200
Pantesikrede og andre udlån	35	4	39
Indlån i kreditinstitutter	924	2.217	3.141
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	44	144	188
Afledte finansielle instrumenter	23	782	805
Optjente ikke forfaldne renter	182	269	451
	12.478	18.346	30.824
Genforsikringsandele:			
Erstatningshensættelser	592	0	592
Livsforsikringshensættelser	0	26	26
	592	26	618
Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:			
Udlån til associerede virksomheder	0	114	114
Tilgodehavender hos forsikringstagere	207	91	298
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	167	1	168
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	513	23	536
Andre tilgodehavender	70	5	75
Øvrige incl. optjente ikke forfaldne renter	40	59	99
	997	293	1.290
Maksimal kreditrisiko	14.067	18.665	32.732

Obligationsbeholdning fordelt på rating i procent

	Koncern excl. liv	Liv	2005 Koncern	Koncern excl. liv	Liv	2006 Koncern
AAA+AA	79	73	76	81	76	78
A	5	7	6	5	6	6
BBB	11	9	10	7	5	6
Mindre	5	11	8	7	13	10
	100	100	100	100	100	100

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006
Note 46. Kreditrisiko - fortsat		
Koncernen har modtaget kontant marginbetaling som sikkerhed for urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter	895	596
Tilgodehavender hos forsikringstagere		
Skadeforsikring	262	207
Livsforsikring	81	91
	343	298
Forfaldne tilgodehavender i skadeforsikring nedskrives til nul efter tre måneder. Uerholdige tilgodehavender i livsforsikring modregnes i modsvarende forsikringsmæssige forpligtelser.		
Nedskrivningskonto (forsikringstagere og forsikringsvirksomheder)		
Primo	64	65
Årets ændring	1	11
Ultimo	65	76

Der henvises til omtalen af kreditrisiko i beretningen.

Note 47. Likviditetsrisiko

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

	Regnskabs- mæssig værdi	1 år	2-6 år	7-16 år	17-26 år	27-36 år	> 36 år
2005							
Erstatningshensættelser	9.538	3.239	4.549	2.230	1.046	542	100
Livsforsikringshensættelser	18.375	-364	-2.203	2.483	9.888	12.895	5.757
2006							
Erstatningshensættelser	10.209	3.386	5.289	2.202	1.206	651	139
Livsforsikringshensættelser	20.301	-469	-2.779	1.777	10.891	15.227	7.256

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

Der henvises til omtalen af likviditetsrisiko i beretningen.

Note 48. Sammenligningstal 2002 og 2003

Sammenligningstallene for 2002 og 2003 i hoved- og nøgletal og femårsoversigt er ikke tilpasset IFRS.

Skulle sammenligningstallene tilpasses IFRS ville de væsentligste reguleringer vedrøre følgende:

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

NOTER

Mio. kr.	Koncernen	
	2005	2006

Note 49. Nærtstående parter

Topdanmark A/S er eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelse og direktion:

Vederlag til bestyrelse:		
Kortfristede personaleydelse	175 tkr.	150 tkr.
Vederlag til direktionen:		
Kortfristede personaleydelse	11	11
Andre langsigtede personaleydelse	2	0

I kortfristede personaleydelse indgår ydelse på bidragsbaserede pensionsordning med 1,4 mio. kr. (2005 1,9 mio. kr.)

Hvert direktionsmedlem har fået stillet bil til rådighed.

Direktionens og bestyrelsens aktieoptioner fremgår af noten personaleomkostninger.

Associerede virksomheder:

Samhandel med associerede virksomheder:				
Afgivne præmier		152		159
Modtagne provisioner		-11		-13
Refunderede erstatninger		-99		-89
Udbytter (modtaget)		3		3

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Ejerandele i associerede virksomheder fremgår af noten kapitalandele i associerede virksomheder.

Mellemværender fremgår af balancen.

	Moterselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Tilknyttede virksomheder:				
Samhandel med tilknyttede virksomheder:				
Husleje	63	91	0	0
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	11	22	55	127
Øvrige omkostninger, refusioner	-323	-301	-34	-35
Udbytter (modtaget)	300	500	-	-
Udbytter (betalt)	550	1.300	550	1.300
Renteindtægter	36	59	10	12
Renteudgifter	21	31	0	1

Omkostninger ved investeringsvirksomhed og renter afregnes på markedsbaserede vilkår. Øvrige omkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

Gennemsnitlig effektiv rente af mellemværender udgør 3,04 pct. (2005 2,16 pct.)

Mellemværender fremgår af balancen.

NOTER

Mio. kr.

Note 49. Nærtstående parter - fortsat

Væsentligste tilknyttede virksomheder:

2005	Aktivitet	Årets resultat	Egenkapital
Danske Forsikring Skade I A/S	Forsikring	569	1.516
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	Forsikring	-167	277
Topdanmark Liv Holding A/S	Holding	84	939
2006			
Danske Forsikring Skade I A/S		575	1.591
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S		-1	276
Topdanmark Liv Holding A/S		0	939

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

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapport.

Note 50. Sikkerhedsstillelser	Morderselskabet		Koncernen	
	2005	2006	2005	2006
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi	6.291	7.309	34.569	38.339
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske realkredit- og statsobligationer	285	479	748	819
Øvrige sikkerhedsstillelser	12	6	527	58

Note 51. Eventualforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter:				
Køb af aktiver på termin	4.784	4.701	21.790	20.117
Salg af aktiver på termin	4.938	4.579	22.545	18.021
Huslejeforpligtelser overfor Topdanmark Ejendom	73	54	0	0
Kautionsforpligtelser	26	1	26	1
Momsreguleringsforpligtelser	0	0	72	59
Andre forpligtelser	19	18	19	33
Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde			257	218

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

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

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

NOTER

Note 52. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Skade:		
Danske Forsikring Skade I A/S	Ballerup	Forsikring
Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab	Ballerup	Forsikring
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
TDF.0005 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0113 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0022 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
TDLII.0132 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0141 ApS	Ballerup	Investering
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring II A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring III A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring V A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
TDLII.0018 ApS	Ballerup	Holding
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.100 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.200 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.300 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.400 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.500 A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.600 ApS	Ballerup	Ejendom

Alle selskaber er 100 pct. ejet.

Et antal selskaber uden aktivitet er opløst i regnskabsåret ved erklæring.

Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark Forsikrings koncernregnskab er aflagt i henhold til IFRS som godkendt af EU.

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

Årsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav, som er fastlagt af Københavns Fondsbørs og i lov om finansiel virksomhed.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Inden for rammerne af IFRS 4 har Finanstilsynet besluttet ikke at tillade indregning af 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.

Regnskabspraksis er endvidere tilpasset de ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2006 eller senere. Implementeringen har alene medført tilpasning af afgivne oplysninger i anvendt regnskabspraksis og noter.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra årsrapporten 2005.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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. G82 er det tegningsgrundlag, som branchen udviklede i 1980-erne.

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

Kommende bekendtgørelser, standarder og fortolkningsbidrag

Finanstilsynet har ajourført bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser med virkning fra 2007. Ajourføringen medfører ingen væsentlige ændringer for koncernen. For moderselskabet vil indtægter fra tilknyttede virksomheder fremover indregnes efter skat, hvor resultatandelene i indeværende årsrapport indregnes brutto og andele af skat indregnes under skat.

Finanstilsynet har ligeledes med virkning fra 2007 ajourført bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed. Som følge heraf implementerer koncernen IAS 34 om præsentation af delårsrapporter. Implementeringen indebærer ingen væsentlige ændringer.

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

IFRS 7: Oplysninger om finansielle instrumenter. Standarden blev førtidsimplementeret i 2005. Standarden omfatter alene oplysningskrav.

Følgende standarder, tillæg og fortolkningsbidrag er endnu ikke implementeret:

- *Tillæg til IAS 1: Oplysninger om kapital.* Tillægget træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Tillægget omfatter alene oplysningskrav.
- *IFRS 8: Forretningssegmenter,* som træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU. Standarden omfatter alene oplysningskrav.
- *IFRIC 8: Anvendelsesområde for IFRS 2,* som træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den første maj 2006 eller senere. Fortolkningsbi-

draget medfører ikke ændringer til Topdanmark Forsikrings regnskabspraksis.

- *IFRIC 10: Delårsrapporter og nedskrivning*, som træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. november 2006 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU. Fortolkningsbidraget forventes ikke at medføre ændringer til anvendt regnskabspraksis.
- *IFRIC 11: Koncerninterne transaktioner og egne aktier*, som træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU. Fortolkningsbidraget medfører ikke ændringer til anvendt regnskabspraksis.

Generelt

Koncernregnskabet

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet. Ejendomme ejet af livsforsikringselskaber og benyttet af koncernen reklassificeres dog fra investeringsejendomme til domicilejendomme. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, 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.

Moderselskabet

I moderselskabets regnskab måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til indre værdi. Moderselskabets resultat og egenkapital svarer således til koncernens med undtagelse af udskudt skat på sikkerhedsfonde, som ikke hensættes i moderselska-

bets regnskab. Senest fra 2009 overgår moderselskabet til IFRS, hvilket indebærer, at kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris eller dagsværdi.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger. Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til kostprisen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter.

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

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

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen i skadeforsikring anses altid for betydelig. I livsforsikring anses forsikringsrisikoen for betydelig, når der er tilvalgt invalide-dækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

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. Betalinger vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Topdanmark Forsikrings regnskab er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. Væsentligst for regnskabet er de aktuarmæssige skøn og vurderinger i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelserne. De seneste fem års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten. Endvidere fremgår udviklingen i erstatningshensættelserne for de seneste fem skadeår af noten vedrørende erstatningshensættelser. Der henvises til beretningens afsnit om risikoforhold.

Omregning af valuta

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

Omkostninger

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

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af Topdanmark koncernens aktieoptionsprogram.

Optionernes dagsværdi udgiftsføres på tildelingstidspunktet under personaleomkostninger.

Optioner udstedt til og med 2003 afsættes som gæld til dagsværdi og værdireguleres frem til udnyttelsestidspunktet over resultatopgørelsens finansielle poster.

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

Medarbejderaktier

Koncernens omkostninger ved moderselskabets udstedelse af medarbejderaktier indgår under omkostninger.

Resultatdannelse i livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikringsselskaber med porteføljer af forsikringer med ret til bonus (Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V) reguleres af lov om finansiell virksomhed. Finanstilsynet stiller krav til fordelingen af årets realiserede resultat (resultat før bonus) mellem forsikringstagere og aktionærer. Opgørelsen af resultat af livsforsikring fremgår af en note.

Segmentoplysninger

Et forretningssegment er en del af en virksomhed, som frembringer individuelle produkter eller ydelser, og som er underlagt risici og afkast, der er forskellige fra de øvrige forretningssegmenter. Topdanmark Forsikrings forretningssegmenter er skadeforsikring og livsforsikring. Topdanmark Forsikring driver alene forsikringsvirksomhed i Danmark og giver ikke særlige geografiske segmentoplysninger. Segmentoplysningerne opgøres i henhold til koncernens regnskabspraksis. I segmentregnskaberne indgår markedsbaseret koncern-intern husleje, som elimineres i koncernregnskabet.

Nøgletal

Nøgletal for skadeforsikring opgøres i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncernintern husleje, fremgår af segmentoplysningerne. Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark Forsikring ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning af vidt forskellige porteføljer. I erkendelse af, at relevante porteføljer har forskellige interesser, har Topdanmark Forsikring etableret en porteføljebaseret struktur af livsforsikringsselskaber, der bl.a. andet tilbyder forskellige investeringsstrategier til forskellige kundegrupper. Alle selskaber præsenterer nøgletal i egne årsrapporter, hvortil der henvises.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgø-

relse for moderselskabet. Pengestrømme fra køb og salg af virksomheder vises særskilt under pengestrømme fra investeringsaktiviteter. Under investeringsaktiviteter indgår endvidere betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver samt immaterielle og materielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser og – nedsættelser, herunder betalte udbytter. Endvidere indgår optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen Præmieindtægter

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

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

Forsikringsteknisk rente f.e.r. i skadeforsikring

Til forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturen svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, primært erstatningshensættelserne f.e.r., beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og udgift ved diskontering udligner således hinanden. For ikke diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelserne f.e.r., beregnes renten af de gennemsnitlige hensættelser med den rentesats på rentestrukturen, der svarer til den gennemsnitlige vægtede afviklingstid.

Topdanmark Forsikring anvender generelt en rentestruktur fastsat ud fra renterne i det danske swapmarked og ud fra udviklingen i det europæiske swapmarked svarende til den rentestruktur, som beregnes og offentliggøres af Finanstilsynet. For forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15 pct.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

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

Erstatningsudgifter og forsikringsydelse

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

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

Bonus og præmierabatter

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

fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontraktens tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, opføres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedrørende forsikringsbestandenes administration, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis. Indtægter af investeringsejendomme udgøres af ejendommens driftsresultat eksklusive renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster. Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver m.m. Kursgevinster opgøres eksklusive renter og udbytter. Under kursreguleringer indgår endvidere ændring i erstatningshensættelser m.m. som følge af ændring i rentestrukturen samt valutakursreguleringer og realiserede gevinster og tab på domicilejendomme. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning herunder transaktionsomkostninger.

I moderselskabet indgår endvidere indtægter fra tilknyttede virksomheder, som udgøres af moderselskabets andel af dattervirksomheders resultat før skat.

Pensionsafkastskat

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

Andre indtægter og omkostninger

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

Skat

Topdanmark Forsikrings moderselskabet Topdanmark er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Der foretages fuld fordeling til alle selskaber. Den indregnede skat henføres til årets resultat eller egenkapitalposter. Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring af 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 den 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.

Topdanmark Forsikring A/S hensætter ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde, idet denne i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse alene skal hensættes, hvis det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning. Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10%, for hver gang de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder 10 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 pct. under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring, i hvilket selskab henlæggeserne er foretaget, fortsætter sin drift, og beskatning vil således kun kunne ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed. Skatteværdien af fremførte underskud indgår i opgørelsen af udskudt skat, såfremt underskuddene med overvejende sandsynlighed vil kunne udnyttes.

Under skat i moderselskabets regnskab indgår tillige andele af dattervirksomheders skat.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill vedrørende virksomhedsovertagelser før 2004 indregnes til den regnskabsmæssige værdi 1. januar 2004. Goodwill testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig

værdi. Erhvervede softwarelicenser indregnes til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid på højst 3 år. Udviklingsprojekter indregnes til medgåede eksterne omkostninger og afskrives over højst 5 år. Immaterielle aktiver under opførelse testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler optages til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og aktivernes kostpris fratrukket den forventede restværdi ved brugstidens ophør. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

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

Domicilejendomme

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

Ejendomme under opførelse

Ejendomme under opførelse måles til kostpris. Den regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvin-

dingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Investeringsejendomme

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

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

Investeringsaktiverne omfatter en handelsbeholdning samt investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, hvor måling til dagsværdi og værdiregulering over resultatopgørelsen matcher den regnskabsmæssige behandling af de modsvarende hensættelser til unit-linked kontrakter.

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.

Genforsikrings andel af præmiehensættelser

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

Genforsikrings andel af erstatningshensættelser

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

Tilgodehavender

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

Passiver

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivning af domicilejendomme ud over regnskabsmæssig værdi 1. januar 2004 henlægges til opskrivningshenlæggelser efter fradrag af pensionsafkastskat, selskabsskat og bonus. Reserven opløses ved eventuel tilbageførsel af foretagne opskrivninger, eller hvis ejendommene afhændes.

Reserve for valutaomregning

Omfatter valutakursregulering af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder. Ved virksomhedernes afhændelse eller opløsning overføres saldoen til resultatopgørelsen.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

Udbytter

Foreslået udbytte overføres til en særskilt post under egenkapitalen. Udbyttet fragår egenkapitalen på tidspunktet for vedtagelsen.

Sikkerhedsfonde

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

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital indregnes til værdien af det modtagne provenu ved låneoptagelsen og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration af de indgåede forsikringskontrakter. Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang. Præmiehensættelserne opgøres dog mindst til nutidsværdien af de beløb, der pr. branche må forventes at skulle betales som følge af fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringskontrakter samt direkte og indirekte omkostninger vedrørende de indgåede forsikringskontrakters administration. 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 på baggrund af selskabets erfaringer. For alle forsikringer i Topdanmark Livsforsikring og Topdanmark Livsforsikring V er anvendt en dødelighed hvor levetiden er forøget med op til 5 år for mænd og op til 6,75 år for kvinder i forhold til 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 i den anvendte rentestruktur på 5 pct.

Forpligtelserne opdeles i balancen i følgende poster:

Garanterede ydelser

Summen af selskabets forpligtelser for de enkelte forsikringer beregnet ud fra de aftalte præmier og ydelser med et tillæg til administration optages til nutidsværdi under garanterede ydelser. Under garanterede ydelser medtages endvidere hensættelser vedrørende gruppelev samt hensættelser til indtrufne, endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Bonuspotentiale på fremtidige præmier

Nutidsværdien af selskabets forpligtelser ved omskrivning af hver enkelt forsikring til fripolicy betegnes den garanterede fripolicyydelse. Bonuspotentiale på fremtidige præmier udgøres af det beløb for hver enkelt policy, hvormed den garanterede fripolicyydelse 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. Hensættelserne opgøres branchevis dels ved en sag for sag vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat beløb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IBNER-hensættelser skal dække individuelt vurderede skader, som har været utilstrækkeligt oplyst. Til beregning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylfers kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i landbrugs- og erhvervsbrancherne vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbrancherne opgøres skader under 100 tkr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I motor- og ulykkes-

brancherne omfattes alle skader af den kollektive hensættelse. For personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

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

Erstatningshensættelserne i arbejdsskadeforsikring udgøres af hensættelser for løbende ydelser og anden erstatningshensættelse. Vurderingen af de fremtidige løbende ydelser baseres på aktuelle ydelser med indregning af den forventede løntalsudvikling og en dødelighed svarende til G82 med månedlige aldersnedskrivninger. Opgørelsen af anden erstatningshensættelse vedrørende mén-erstatninger, forsørgertab og omkostninger baseres på traditionelle aktuarmæssige trianguleringsmetoder. På grund af de mere ustabile forhold, der har gjort sig gældende omkring erhvervsevnetabserstatninger gennem en år-række, er det imidlertid ikke muligt at bruge gængse trianguleringsmetoder for denne type hensættelse. For erhvervsevnetabshensættelser benyttes derfor en egenudviklet model, der tager højde for den enkelte skades udviklingstrin. Ydelserne indregnes med den forventede løntalsudvikling.

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

Undertiden vil den historik, de statistiske metoder benytter, ikke kunne anvendes til at estimere de fremtidige udbetalinger. Eksempelvis gør dette sig gældende som følge af den nye erstatningsansvarslov, der trådte i kraft 1. juli 2002. I sådanne tilfælde skønnes over effekten, og dette skøn benyttes til at justere de anvendte modeller. Tilsvarende afspejler de historiske data for arbejdsskade ikke forventningerne til udgiftsniveauerne for skadeårene 2004 og 2005 på grund af den nye arbejdsskadelov, der trådte i kraft 1.

januar 2004. Indtil videre vurderes disse årgange på niveau med de tidligere årgange med tillæg af den forventede merudgift som følge af overgangen til den nye arbejdsskadelov.

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

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

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

Erstatningshensættelser i livsforsikring omfatter forfaldne, endnu ikke betalte forsikringsydelser.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive henlagt til kollektivt bonuspotentiale, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentiale. Kollektivt bonuspotentiale kan kun nedbringes ved overførsel til en anden post under de forsikringsmæssige hensættelser eller med negative realiserede resultater, der måtte være fordelt til de bonusberettigede forsikringskontrakter.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Hensættelser til unit-linked kontrakter opgøres til dagsværdi i overensstemmelse med værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne.

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

Genforsikringsdepoter

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

Gæld

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

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Topdanmark Forsikring • årsrapport 2006

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Topdanmark Forsikring A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling, resultatet samt koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 13. marts 2007

Direktion:

Poul Almlund

Kim Bruhn-Petersen

Christian Sagild

/Niels Olesen

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(formand)

Anders Knutsen
(næstformand)

Jørgen Ajslev

Ole Døssing Christensen

Luise Hanssing

Jens Maaløe

Peter Pryning

Annette Sadolin

Knud J. Vest

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis, noter og ledelsespåtegning. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ballerup, den 13. marts 2007

Jørn Sønderup
Revisionschef

Ulla Hansen
Vicerevisionschef

Den uafhængige revisors påtegning Til aktionærene i Topdanmark A/S

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis, noter og ledelsespåtegning. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

København, den 13. marts 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Leif Zilmer
statsautoriseret revisor

Topdanmark Forsikring . årsrapport 2006

DIREKTIONENS HVERV

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

	Poul Almlund	Kim Bruhn- Petersen	Christian Sagild
Topdanmark A/S	D	D	D
Skade:			
Topdanmark Forsikring A/S	D	D	D
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	F	D	B
Danske Forsikring Skade I A/S	F	D	B
Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab	F	D	B
Topdanmark EDB A/S	B	B	F
Topdanmark Holding S.A., Lux.	F		
E. & G. Business Holding A/S	F		
TDF.0005 ApS	F	B	D
TDF.0113 ApS	F	B	BD
Liv:			
Topdanmark Liv Holding A/S	F	B	D
Topdanmark Livsforsikring A/S	F	B	D
Topdanmark Livsforsikring II A/S	F	B	D
Topdanmark Livsforsikring III A/S	F	B	D
Topdanmark Livsforsikring V A/S	F	B	D
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	F	B	D
Nykredit Livsforsikring A/S			F
TDLII.0018 ApS			F
TDLII.0022 ApS			F
TDLII.0087 A/S			F
TDLII.0132 ApS	F		
TDLII.0141 ApS			F
Øvrige selskaber:			
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	F	B	B
Topdanmark Invest A/S	F	B	B
Topdanmark Ejendomsadministration A/S	F		
Hotel Kongens Ege ApS	F	B	B
TD.0151 ApS	F		B
TDL.0134 ApS	F		B
TDL.0139 ApS	F		B
web-postkassen.dk ApS	F	B	B

F: Formand for bestyrelsen

B: Medlem af bestyrelsen

D: Direktør