

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Til Københavns Fondsbørs

Årsregnskabsmeddelelse for Topdanmark

Bestyrelsen for Topdanmark har d.d. tiltrådt det reviderede årsregnskab for 1997. Hovedelementerne i årsregnskabsmeddelelsen er:

- 1997 blev et tilfredsstillende år for Topdanmark med et overskud på 411 mio. kr. efter overførsel af 40 mio. kr. til udjævningshensættelser. Resultatet i 1996 var 272 mio. kr. uden hensættelser til udjævning.
- Korrigeret for ekstraordinære gevinster på 44 mio. kr. blev resultatet 367 mio. kr. mod 273 mio. kr. i 1996.
- Den hastige vækst i præmieindtægten er fortsat i 1997 med en præmiefremgang inden for skade- og livsforsikring på henholdsvis 9,9 pct. og 16,8 pct.
- Combined ratio, netto, er faldet fra 104,5 i 1996 til 100,8 i 1997. Herved er målsætningen om en combined ratio, netto, i niveauet 100 realiseret.
- For 1997 vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der udloddes 118 mio. kr. svarende til 30 kr. pr. aktie. Hermed udloddes 29 pct. af årets overskud. Det er hensigten, at udlodningen skal finde sted i form af tilbagekøb af egne aktier.
- Resultatet for 1998 ventes ikke at blive påvirket af ekstraordinære gevinster. Under forudsætning af uændrede valuta- og værdipapirkurser ventes resultatet for 1998 at blive 340-390 mio. kr.

Eventuelle henvendelser:

Adm. direktør Michael Pram Rasmussen

Telefon 44 74 31 45

Direktør Poul Almlund

Telefon 44 74 34 53

Kommunikations- og IR-chef Steffen Heegaard

Telefon 44 74 40 17

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 2 af 22

Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio. kr.

Hovedtal	1997	1996	1995	1994	1993
Præmieindtægter:					
Skadeforsikring	3.735	3.398	3.064	2.867	2.679
Livsforsikring	1.305	995	1.005	577	688
	<u>5.040</u>	<u>4.393</u>	<u>4.069</u>	<u>3.444</u>	<u>3.367</u>
Resultat af forsikring:					
Topdanmark Forsikring ekskl. Liv	259	229	178	100	284
Topdanmark Liv	50	36	32	31	88
Øvrige	0	0	-6	4	22
Resultat af forsikring i alt	<u>309</u>	<u>265</u>	<u>204</u>	<u>135</u>	<u>394</u>
Resultat af øvrige aktiviteter	11	-12	-67	-376	-142
Resultat i moderselskab	91	19	-111	-212	-131
Årets resultat	<u>411</u>	<u>272</u>	<u>26</u>	<u>-453</u>	<u>121</u>
Resultat før ekstraordinære forhold	367	273	130	-437	103
Ekstraordinære forhold	44	-1	-104	-16	18
Årets resultat	<u>411</u>	<u>272</u>	<u>26</u>	<u>-453</u>	<u>121</u>
Egenkapital	3.338	2.917	2.645	2.252	2.535

Nøgletal

Forrentning af egenkapital (%)	13	10	1	-19	5
Resultat pr. aktie (kr.)	105	69	7	-157	42
Indre værdi (kr.)	843	744	675	718	889
Udlodning pr. aktie (kr.)	30 *	0	0	0	10
Kurs ultimo	1.295	678	660	727	1.030

*I form af tilbagekøb af egne aktier

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 3 af 22

1997 i korte træk

Topdanmarks resultat for 1997 blev et overskud på 411 mio. kr., efter at der er overført 40 mio. kr. til opbygning af udjævningshensættelser i Topdanmark Forsikring og Topdanmark Arbejdsskadeforsikring. Resultatet for 1996 var 272 mio. kr., uden at der blev foretaget udjævningshensættelser.

Korrigeret for gevinster fra ekstraordinære forhold på 44 mio. kr. er resultatet steget fra 273 mio. kr. i 1996 til 367 mio. kr. i 1997. Både fremgangen i det ordinære resultat og selve resultatniveauet betragtes som tilfredsstillende.

Resultatet på 411 mio. kr. svarer til en egenkapitalforrentning på 13,1 pct. og ligger på niveau med de opjusterede resultatforventninger, som blev udtrykt i halvårsmeddelelsen for 1997. Her blev der forventet et overskud i størrelsesordenen 375-425 mio. kr.

Topdanmark har i 1997 øget ejerandelen i BG Bank fra godt 5 pct. til 10 pct. Investeringen i BG Bank er i henhold til Topdanmarks regnskabspraksis optaget til indre værdi. Det kan oplyses, at kursværdien af Topdanmarks aktiepost i BG Bank ved udgangen af 1997 oversteg den bogførte værdi med 489 mio. kr.

Resultatudviklingen udviser fremgang inden for alle Topdanmarks hovedområder. Navnlige er det tilfredsstillende, at kerneforretningsområderne skade- og livsforsikring fortsat har positiv resultatudvikling.

Resultatudvikling (mio. kr.):

	1997	1996
Skadeforsikring	259	229
Livsforsikring	50	36
Øvrige aktiviteter	11	-12
Moderselskabet	<u>91</u>	<u>19</u>
Årets resultat	411	272

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 4 af 22

Resultatfremgangen er sket samtidig med, at Topdanmarks præmiefremgang inden for både skade- og livsforsikring har oversteget den generelle markedstilvækst. Topdanmark har således i 1997 fortsat de senere års udvikling med stigende markedsandele.

Egenkapitalen blev i 1997 øget fra 2.917 mio. kr. til 3.338 mio. kr. svarende til årets resultat med tillæg af et provenu på 10 mio. kr. i forbindelse med udstedelse af medarbejderaktier.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsaktiviteterne udgøres pr. 1. januar 1997 alene af Topdanmark Forsikring, Topdanmark Arbejdsskadeforsikring og syge- og ulykkesdelen i livsforsikringskoncernen. I 1997 blev stort set al indgående genforsikring afviklet.

Resultatet i Topdanmark Forsikring blev i 1997 et overskud på 309 mio. kr. mod 265 mio. kr. i 1996. Heraf bidrog datterselskabet Topdanmark Livsforsikring med 50 mio. kr. i 1997 mod 36 mio. kr. i 1996. Resultatet i Topdanmark Forsikring svarer til en egenkapitalforrentning på 13,7 pct.

Bruttopræmieindtægten i Topdanmark koncernen steg fra 3.398 mio. kr. i 1996 til 3.735 mio. kr. i 1997. Heraf udgjorde bruttopræmieindtægten i skadeforsikringsselskabet - Topdanmark Forsikring - 3.510 mio. kr. mod 3.198 mio. kr. i 1996.

Præmiefremgangen blev herved 9,9 pct. for Topdanmark koncernen og 9,8 pct. for Topdanmark Forsikring. Korrigeret for indeksreguleringer og præmieforhøjelser var præmiefremgangen ca. 6 pct. Herved er den positive udvikling fastholdt, og markedsandelen, der i 1996 lå på godt 13 pct., er blevet udbygget i 1997. Endvidere betyder præmiefremgangen, at Topdanmark Forsikring i 1997 overtog placeringen som det næststørste skadeforsikringsselskab på det danske marked.

Præmiefremgangen er sket inden for alle forretningsområder. Salget af skadeforsikringsprodukter gennem BG Bank har haft fuld effekt i 1997, og salgsfremgangen gennem BG Bank repræsenterede 1,7 procentpoint af den samlede præmiefremgang på 9,8 pct. i Topdanmark Forsikring.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 5 af 22

I 1998 ventes præmiefremgangen i Topdanmark Forsikring at ligge på et mere moderat niveau blandt andet som en følge af, at der ikke i 1998 vil blive gennemført ekstraordinære præmiestigninger.

Skadeprocenten blev reduceret fra 75,4 i 1996 til 74,7 i 1997. Udviklingen i skadeprocenten var påvirket af to modsatrettede forhold. Skadeprocenten faldt på den ene side som en følge af reducerede afviklingstab. Afløbstabet var i 1997 på 27 mio. kr. svarende til 0,8 procentpoint af skadeprocenten. På den anden side var der i 1997 et øget antal storskader samt udgifter til skybrud. Storskaderne var i vidt omfang dækket af Topdanmarks genforsikringsprogram.

Som en følge af at der ikke i 1998 forventes gennemført ekstraordinære præmiestigninger, ventes skadeprocenten efter genforsikring at stige svagt i 1998.

Omkostningsprocenten blev reduceret fra 24,6 i 1996 til 24,0 i 1997. Herved er de senere års positive udvikling i omkostningsprocenten fortsat i 1997. Faldet i omkostningsprocenten skyldes en kombination af en restriktiv omkostningskontrol og væksten i bruttopræmieindtægten.

I 1998 ventes omkostningsprocenten at vise et svagt fald.

Combined ratio, brutto, der består af udgifter til skader, salg og administration i procent af bruttopræmieindtægten, lå herefter på 98,7 i 1997 mod 100,0 i 1996.

Nettoudgiften til genforsikring udgjorde 2,1 pct. af bruttopræmieindtægten i 1997 mod 4,5 pct. i 1996. Den faldende udgift til genforsikringsdækning skyldtes dels, at en række af storskaderne var dækket af genforsikringsprogrammet, og dels forbedrede genforsikringsvilkår.

De samlede forsikringsmæssige udgifter til skader, salg, administration samt genforsikring faldt herefter i procent af bruttopræmieindtægten (combined ratio, netto) fra 104,5 i 1996 til 100,8 i 1997.

Niveauet med en combined ratio, netto, på omkring 100 er tilfredsstillende og ventes fastholdt i 1998.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 6 af 22

Den positive udvikling i combined ratio, netto, er hovedårsagen til, at det forsikringstekniske resultat i Topdanmark Forsikring blev forbedret fra et underskud på 30 mio. kr. i 1996 til et overskud på 61 mio. kr. i 1997 svarende til en stigning på 91 mio. kr. Hertil kommer udjævningshensættelser på 30 mio. kr. i 1997. Samlet steg det reelle forsikringstekniske resultat således med 121 mio. kr. i 1997.

Hovedtal og nøgletal - Topdanmark Forsikring

Beløb i mio. kr.	1997	1996	1995
Hovedtal			
Præmieindtægter	3.510	3.198	2.908
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	118	112	134
Erstatningsudgifter	-2.622	-2.410	-2.169
Omkostninger	-843	-785	-734
Afgiven forretning	-72	-145	-89
Ændring i udjævningshensættelser	-30	0	0
Forsikringsteknisk resultat	61	-30	50
Finansindtægter i øvrigt	223	273	159
Ordinært resultat	284	243	209
Ekstraordinære poster	25	22	1
Resultat	309	265	210
Egenkapital	2.408	2.099	2.034
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	2.482	2.261	1.918
Aktiver i alt	5.567	5.089	4.641
Nøgletal			
Erstatningsprocent	74,7	75,4	74,6
Omkostningsprocent	24,0	24,6	25,2
Combined ratio, brutto	98,7	100,0	99,8
Afgiven forretning i procent	2,1	4,5	3,1
Combined ratio, netto	100,8	104,5	102,9
Egenkapitalforrentning (%)	13,7	12,2	10,9

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 7 af 22

Livsforsikring

Aktiviteterne i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgøres af moderselskabet Topdanmark Livsforsikring, BG Pension samt Topdanmark Livsforsikring II, der administrerer en portefølje af livrenter uden ret til bonus. Hertil kommer ejendomsselskabet Topdanmark Ejendom.

BG Pension var i 1997 ejet 50 pct. af Topdanmark Livsforsikring, mens BG Bank ejede de resterende 50 pct.

BG Bank overdrog ved udgangen af 1997 sin aktiebeholdning i BG Pension til Topdanmark Livsforsikring. BG Pension indgår herefter som et 100 pct. ejet datterselskab i Topdanmark Livsforsikring koncernen. Som tidligere meddelt kan BG Bank genindtræde som aktionær på et senere tidspunkt.

Som en følge af den betydelige vækst i både Topdanmark Livsforsikring og BG Pension, samt på grund af Topdanmark Livsforsikrings overtagelse af den resterende 50 pct. ejerandel af BG Pension, der medfører øget krav til solvens, blev kapitalgrundlaget ved udgangen af 1997 styrket i begge selskaber.

Topdanmark Forsikring har indskudt 300 mio. kr. i Topdanmark Livsforsikring i form af ny egenkapital. Herudover har Topdanmark Livsforsikring optaget et ansvarligt lån på 200 mio. kr. Endelig optog BG Pension ved udgangen af 1997 et ansvarligt lån på 100 mio. kr.

Bruttopræmierne i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 1.305 mio. kr. i 1997 inklusive 50 pct. af BG Pensions bruttopræmier for året. Til sammenligning udgjorde bruttopræmien 995 mio. kr. i 1996, hvor 50 pct. af BG Pensions bruttopræmier kun indgik i anden halvdel af året. Korrigeret for det forhold, at præmieindtægten for BG Pension i 1996 kun indgik i livsforsikringskoncernens præmieindtægter i andet halvår, udgjorde fremgangen 16,8 pct.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 8 af 22

I moderselskabet Topdanmark Livsforsikring steg bruttopræmien fra 768 mio. kr. i 1996 til 883 mio. kr. i 1997 svarende til en fremgang på 15 pct. Herudover udgjorde bruttopræmien for syge- og ulykkesforsikring 24 mio. kr. i 1997 mod 16 mio. kr. i 1996.

Topdanmark Livsforsikring nåede i 1997 et overskud på 50 mio. kr. efter hensættelser til bonusudjævning på 326 mio. kr. Resultatet for 1997 svarer til en egenkapitalforrentning på 10,4 pct. I 1996 udgjorde resultatet 36 mio. kr. efter bonusudjævningshensættelserne på 162 mio. kr.

Af resultatet på 50 mio. kr. i 1997 stammer 9 mio. kr. fra resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

BG Pension indgår som et datterselskab i Topdanmark Livsforsikring, og Topdanmark Livsforsikrings andel af resultatet i BG Pension indgår som en del af investeringsafkastet i moderselskabet.

Bruttopræmierne i BG Pension udgjorde 842 mio. kr. i 1997 mod 699 mio. kr. i 1996, hvilket svarer til en stigning på 21 pct. Herudover udgjorde bruttopræmierne for syge- og ulykkesforsikring 69 mio. kr. i 1997 mod 56 mio. kr. i 1996.

Både Topdanmark Livsforsikring og BG Pension fortsatte herved den hastige vækst og var også i 1997 blandt Danmarks hastigst voksende livs- og pensionsforsikringsselskaber. Markedsandelen for livsforsikringskoncernen, der i 1996 var i underkanten af 5 pct., blev i 1997 udbygget.

Resultatet i BG Pension blev 32 mio. kr. i 1997, hvortil kom hensættelser til bonusudjævning på 76 mio. kr. I 1996 var resultatet 19 mio. kr. og hensættelserne til bonusudjævning 39 mio. kr.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 9 af 22

Hovedtal og nøgletal - Topdanmark Livsforsikring

Beløb i mio. kr.	1997	1996	1995
Hovedtal			
Præmier	883	768	1.005
Teknisk investeringsafkast	734	480	355
Forsikringsydelse	-354	-331	-309
Ændring i livsforsikringshensættelser	-811	-641	-856
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-326	-162	-128
Omkostringer	-144	-93	-58
Afgiven forretning	9	-3	-7
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-9	18	2
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	9	0	0
Investeringsafkast i øvrigt	50	35	30
Ordinært resultat	50	53	32
Ekstraordinære poster	0	-17	0
Resultat	50	36	32
Egenkapital	805	455	420
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	7.585	6.437	5.636
Aktiver i alt	8.848	6.992	6.115
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	10,4	8,1	8,0

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 10 af 22

Hovedtal og nøgletal - BG Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Beløb i mio. kr.	1997	1996	1995
Hovedtal			
Præmier	842	699	517
Teknisk investeringsafkast	170	98	34
Forsikringsydelse	-225	-164	-121
Ændring i livsforsikringshensættelser	-669	-560	-406
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-76	-39	1
Omkostninger	-37	-30	-26
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	5	4	-1
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	11	3	0
Investeringsafkast i øvrigt	14	11	6
Andre ordinære poster	2	1	0
Resultat	32	19	5
Egenkapital	186	154	135
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	2.514	1.729	991
Aktiver i alt	2.895	1.949	1.225
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	18,8	13,5	3,7

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 11 af 22

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter består af aktiviteter, som ikke indgår i Topdanmarks kerneaktiviteter, og som derfor er under afvikling.

Samlet blev resultatet af øvrige aktiviteter et overskud på 11 mio. kr. i 1997 mod et underskud på 12 mio. kr. i 1996.

Hovedparten af afviklingsaktiviteterne ligger i Topdanmark Invest, der udviste et overskud på 1 mio. kr. mod et underskud på 9 mio. kr. i 1996.

Afviklingsaktiviteterne i Topdanmark Invest blev nedbragt med 19 pct. i 1997 og udgjorde 432 mio. kr. ved udgangen af året. Det er fortsat Topdanmarks vurdering, at der er hensat tilstrækkeligt på afviklingsporteføljen.

De afviklingsaktiviteter, der ligger uden for Topdanmark Invest, har i 1997 bidraget med 10 mio. kr. til koncernresultatet mod -3 mio. kr. i 1996. Overskuddet på 10 mio. kr. skyldes et resultat i Topdanmark Teknologi på 7 mio. kr. samt et overskud på 3 mio. kr. i Topdanmark Bank frem til afviklingen af denne i april 1997.

Moderselskabet

Resultatet i moderselskabet Topdanmark eksklusiv resultatbidrag fra datterselskaber er steget fra 19 mio. kr. i 1996 til 91 mio. kr. i 1997.

Moderselskabet (mio. kr.):

	1997	1996
Resultat af tilknyttede virksomheder	320	253
Resultat af associerede virksomheder	7	35
Finansindtægter netto	51	8
Omkostninger	-24	-24
Ekstraordinære poster	<u>57</u>	<u>0</u>
	<u>91</u>	<u>19</u>
Resultat i alt	411	272

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 12 af 22

Resultatfremgangen i moderselskabet skyldes hovedsagelig ekstraordinære indtægter på 57 mio. kr. i forbindelse med salget af en aktiepost på 17 pct. i Sydbank samt stigende finansindtægter bl.a. som følge af reducerede finansieringsomkostninger efter førtidsindfrielsen i februar 1997 af et lån på 800 mio. kr.

Investering og finansiering

Investeringer i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring har i størstedelen af 1997 været præget af en forventning om stabile eller let stigende lange renter. Rentefølsomheden har på denne baggrund været holdt på et lavt niveau - omkring 15-20 mio. kr. - indtil begyndelsen af december 1997, hvorefter rentefølsomheden gradvis blev hævet til lidt over 50 mio. kr.

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 382 mio. kr. i 1997 mod 431 mio. kr. i 1996. Nedgangen skyldes hovedsageligt, at afkastet af investeringer i associerede virksomheder (BG Bank, Eureka B.V. og Sydbank) faldt fra 154 mio. kr. i 1996 til 101 mio. kr. i 1997. Dette modvirkes dog til en vis grad af afkastet af den likviditet, der fremkom efter salget af en aktiepost på 17% i Sydbank efter første kvartal 1997. Afkastet af nettoporteføljeaktiver efter forvaltningsomkostninger faldt fra 289 mio. kr. i 1996 til 271 mio. kr. i 1997. Afkastet i 1997 udgjorde 9,2 pct. før intern finansiering og 7,7 pct. efter indregning af afkastet af likviditet på mellemregningskonti.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusive livsforsikring udgjorde 3.594 mio. kr. ultimo 1997 svarende til mere end 61 pct. af de samlede investeringsaktiver. Porteføljen består fortrinsvis af variabelt forrentede obligationer, pengemarkedsindskud og afdækkede fastforrentede papirer.

Rammen for rentefølsomhed er fastsat til 80 mio. kr. og rammen for valutarisiko til 5,2 mio. kr. pr. dag. Ultimo 1997 udgjorde den faktiske rentefølsomhed 51 mio. kr. og valutarisikoen 2,0 mio. kr. pr. dag.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 13 af 22

Den 10. februar 1997 førtidsindfrie Topdanmark et lån på 800 mio. kr. Lånet blev optaget i 1995 med forfald i august 1998. Moderselskabets aktiepost i Topdanmark Forsikring var pantsat som sikkerhed for lånet. Denne pantsætning blev således ophævet pr. 10. februar 1997. Lånet på 800 mio. kr. blev umiddelbart efter afløst af et lån på 450 mio. kr. med udløb i august 1998, men i kraft af en tidligere end påregnet styrkelse af likviditeten gennem salget af en aktiepost på 17 pct. i Sydbank og afviklingen af Topdanmark Bank blev dette lån allerede indfriet 1. april 1997.

Topdanmark har herefter ingen langfristet gæld.

Forventninger til fremtiden

1997 blev året, hvor Topdanmark koncernens turn-around blev fuldendt, således at koncernen igen udviste et normalt underliggende driftsresultat. Årets resultat på 411 mio. kr. var imidlertid påvirket af ekstraordinære gevinster på 44 mio. kr., hvorfor det underliggende driftsresultat udgjorde 367 mio. kr.

I 1998 forventes resultatet ikke at blive påvirket af ekstraordinære gevinster.

I løbet af 1997 voksede indtjeningsgrundlaget i koncernen, som følge af at bruttopræmieindtægten steg med 9,9 pct. på skadeforsikringsområdet, samt at egenkapitalen voksede med 14,4 pct.

Investeringsafkastet i 1997 var på 7,7 pct. og præget af bl.a. gevinster på aktieporteføljen. I 1998 vil resultatet af investeringer være påvirket af stigningen i den korte rente, samtidig med at der ikke forventes tilsvarende aktiekursgevinster. Investeringsafkastet må derfor forventes at blive noget lavere i 1998 end i 1997.

På skadeforsikringssiden vil der i 1998 ikke blive gennemført ekstraordinære præmiestigninger. Dette ventes at medføre, at erstatningsprocenten efter genforsikring vil stige svagt.

Det forventes, at fremgangen i bruttopræmieindtægten for skadeforsikring i 1998 fortsat vil ligge over markedsvæksten på 4-5 pct. Fremgangen vil dog ligge på et mere moderat niveau end i 1997.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 14 af 22

Omkostningsprocenten faldt i 1997 fra 24,6 til 24,0. Det forventes, at omkostningsprocenten fortsat vil falde svagt i 1998 og dermed neutralisere noget af effekten af en stigende skadeprocent. Det fortsatte fald i omkostningsprocenten skyldes en fortsat stram omkostningsstyring samt en fremgang i bruttopræmieindtægten.

Investeringen i BG Bank udgør 18 pct. af investeringsaktiverne i skadeforsikringselskabet. Resultatet i forsikringskoncernen er derfor påvirket af resultatudviklingen i BG Bank, idet BG Banks resultat indgår i Topdanmarks resultat svarende til ejerandelen på 10 pct. I 1998 er der i Topdanmarks resultatforventninger forudsat en egenkapitalforrentning i BG Bank på 6 pct. svarende til et resultatbidrag på 54 mio. kr. Der er alene tale om en budgetteknisk forudsætning og ikke en vurdering.

Finanstilsynet har i 1998 pålagt arbejdskadeselskaberne at opbygge en udjævningshensættelse. Normalt ville en sådan udjævningshensættelse skulle fordeles mellem arbejdskadeselskaberne gennem den såkaldte Løntalspool for at undgå konkurrenceforvridning. Finanstilsynet har meddelt, at det ikke skal ske i dette tilfælde, hvilket betyder en ekstraudgift for Topdanmarks arbejdskadeselskab på 30-35 mio. kr.

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring må ifølge Finanstilsynets retningslinier maksimalt svare til, at egenkapitalen forrentes med kundernes bonusrente efter realrenteafgift med et tillæg på 3 procentpoint. Hertil kommer resultatet af syge- og ulykkesforsikring. For 1998 ventes et resultat af livsforsikringsaktiviteterne på 75-95 mio. kr.

Resultatet i forsikringskoncernen ventes herefter at ligge i størrelsesordenen 330-370 mio. kr.

Resultatet af afviklingsaktiviteterne forventes at blive tæt på nul kr. i 1998.

Moderselskabet har i 1998 for regnskabsåret 1997 til hensigt at udlodde 118 mio. kr. til aktionærene i form af tilbagekøb af egne aktier. Samtidig forventes administrationsomkostningerne at falde svagt. Resultatet i moderselskabet ventes at blive på 10-20 mio. kr.

Det samlede resultat for hele Topdanmark koncernen forventes herefter at blive mellem 340 og 390 mio. kr. i 1998 under forudsætning af uændrede valuta- og værdipapirkurser.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 15 af 22

Resultatforventninger for 1998 sammenholdt med resultatet i 1997
(mio. kr.):

	1998	1997
Skadeforsikring	255-275	259
Livsforsikring	75 - 95	50
Øvrige aktiviteter	0	11
Moderselskabet	<u>10 - 20</u>	<u>91</u>
Årets resultat	340-390	411

Forslag til generalforsamlingen

Som en følge af den tilfredsstillende resultatudvikling har bestyrelsen i 1997 drøftet Topdanmarks udlodningspolitik med henblik på at genoptage udlodningen til aktionærene for regnskabsåret 1997.

Det er bestyrelsens hensigt i de kommende år - under skyldig hensyntagen til selskabets resultatudvikling og finansieringsbehov - at foreslå en udlodning til aktionærene på mellem 25 pct. og 40 pct. af årets overskud.

For 1997 vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der udloddes 118 mio. kr. svarende til 30 kr. pr. aktie. Hermed udloddes 29 pct. af årets overskud.

For at aktionærene selv kan bestemme tidspunktet for, hvornår de ønsker at realisere afkastet af Topdanmark-aktien, er det hensigten, at udlodningen skal finde sted i form af tilbagekøb af egne aktier.

Tilbagekøbet vil i 1998 ske ved, at Topdanmark via aktiemarkedet køber egne aktier i to lige store portioner. Første gang påbegyndes tilbagekøbet i uge 17 efter årsregnskabs offentliggørelse 1. april 1998, og anden gang påbegyndes tilbagekøbet i uge 37 efter offentliggørelsen af halvårsregnskabet 31. august 1998.

Bestyrelsen agter efterfølgende at indstille til den førstkomende generalforsamling, at aktiekapitalen nedskrives svarende til antallet af tilbagekøbte aktier.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 16 af 22

Bestyrelsen vil foreslå generalforsamlingen, at der af årets overskud på 411 mio. kr. henlægges 159 mio. kr. til den lovpligtige reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, mens 252 mio. kr. henlægges til overført overskud.

Årets ordinære generalforsamling afholdes 14. maj kl. 14.00 på:

SAS Radisson Scandinavia Hotel
Amager Boulevard 70
2300 København S

Anvendt regnskabspraksis

Topdanmarks koncernregnskab er aflagt i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om forsikringssekskabers og pensionskassers koncernregnskaber.

Moderselskabets regnskab er tilpasset koncernens praksis.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 1996.

Bilag

5 sider regnskab

Finanskalender

Det trykte årsregnskab	Medio april 1998
Ordinær generalforsamling	14. maj 1998
Halvårsmeddelelse forventes offentliggjort	31. august 1998

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 17 af 22

Internet

Årsregnskabsmeddelelsen kan ses, og regnskabssiderne downloades fra www.topdanmark.dk

Årsberetningen for 1997 vil ligeledes kunne læses via Topdanmarks Internetadresse, når den foreligger.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 18 af 22

Topdanmark

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1997	1996	1997	1996
SKADEFORSIKRING				
Præmieindtægter				
Bruttopræmier	3.818	3.595	0	0
Afgivne genforsikringspræmier	-345	-399	0	0
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-67	-181	0	0
Ændring i genforsikringsandel	2	23	0	0
Præmieindtægter f.e.r.	3.408	3.038	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	135	124	0	0
Erstatningsudgifter				
Udbetalte bruttoerstatninger	-2.580	-2.388	0	0
Modtaget genforsikringsdækning	184	234	0	0
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-189	-174	0	0
Ændring i genforsikringsandel	42	-56	0	0
Erstatningsudgifter f.e.r.	-2.543	-2.384	0	0
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	-9	-5	0	0
Bonus og præmierabatter	-16	-16	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Erhvervelsesomkostninger	-359	-329	0	0
Administrationsomkostninger	-535	-512	0	0
Provisioner og gevinstandele	54	57	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-840	-784	0	0
Ændring i udjævningshensættelser	-40	0	0	0
Teknisk resultat af skadeforsikring	95	-27	0	0

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 19 af 22

Topdanmark

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Koncernen		Moterselskabet	
	1997	1996	1997	1996
LIVSFORSIKRING				
Præmier				
Bruttopræmier	1.305	995	0	0
Afgivne genforsikringspræmier	-28	-23	0	0
Præmier f.e.r.	1.277	972	0	0
Overført investeringsafkast f.e.r.	959	571	0	0
Forsikringsydelse				
Udbetalte ydelse	-568	-501	0	0
Modtaget genforsikringsdækning	11	15	0	0
Ændring i erstatningshensættelse	-1	1	0	0
Forsikringsydelse f.e.r.	-558	-485	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelse				
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelse	-1.190	-766	0	0
Ændring i genforsikringsandel	26	5	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelse f.e.r.	-1.164	-761	0	0
Bonus				
Ændring i bonusudjævningshensættelse	-364	-175	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Erhvervsomkostninger	-96	-42	0	0
Administrationsomkostninger	-71	-64	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-167	-106	0	0
Teknisk resultat af livsforsikring	-17	16	0	0

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 20 af 22

Topdanmark

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1997	1996	1997	1996
Teknisk resultat af skadeforsikring	95	-27	0	0
Teknisk resultat af livsforsikring	-17	16	0	0
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Indtægter af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	10	-12	320	253
Indtægter fra associerede virksomheder	101	154	7	35
Indtægter af grunde og bygninger	106	78	0	0
Renter og udbytter m.v.	788	829	47	76
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	154	0	7	1
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	1.159	1.049	381	365
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	532	271	21	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver				
Administrationsomkostninger	-20	-21	-2	-5
Renteudgifter	-122	-199	-17	-81
Realiserede tab på investeringsaktiver	0	-31	0	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-142	-251	-19	-86
Urealiserede tab på investeringsaktiver	0	0	0	-2
Valutakursregulering	-134	8	-5	19
Realrenteafgift	-16	-38	0	0
Investeringsafkast, i alt	1.399	1.039	378	296
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-167	-168	0	0
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-959	-571	0	0
Andre ordinære indtægter	3	6	0	0
Andre ordinære udgifter	-2	-4	0	0
Omkostninger i moderselskabet	-24	-24	-24	-24
Ordinært resultat før skat	328	267	354	272
Ekstraordinære indtægter	129	55	57	0
Ekstraordinære udgifter	-46	-50	0	0
Resultat før skat	411	272	411	272
Skat	0	0	0	0
Arets resultat	411	272	411	272

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 21 af 22

Topdanmark - Balance

Beløb i mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1997	1996	1997	1996
Aktiver				
Immaterielle aktiver	3	1	0	0
Investeringsaktiver				
Grunde og bygninger	1.472	1.204	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29	339	2.490	2.471
Kapitalandele i associerede virksomheder	849	1.326	0	545
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	878	1.665	2.490	3.016
Andre finansielle investeringsaktiver				
Kapitalandele	2.934	1.398	116	10
Investeringsforeningsandele	44	32	0	0
Obligationer til markedsværdi	4.905	5.172	43	62
Obligationer med matematisk kursregulering	5.901	4.174	0	0
Pantesikrede udlån til markedsværdi	22	35	0	0
Pantesikrede udlån med matematisk kursregulering	239	296	0	0
Andre udlån	113	255	100	129
Indlån i kreditinstitutter	826	199	0	0
Finansielle instrumenter	0	0	0	12
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	14.984	11.561	259	213
Genforsikringsdepoter	24	21	0	0
Investeringsaktiver, i alt	17.358	14.451	2.749	3.229
Tilgodehavender				
Hos forsikringstagere	225	220	0	0
Skadesudlæg	0	47	0	0
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger, i alt	225	267	0	0
Tilgodehavender hos forsikringselskaber	254	244	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	437	538	622	742
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	59	29	0	12
Andre tilgodehavender	143	70	4	5
Tilgodehavender, i alt	1.118	1.148	626	759
Andre aktiver				
Inventar, edb-anlæg og biler	50	50	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	309	239	27	7
Øvrige	24	42	1	2
Andre aktiver, i alt	383	331	28	9
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter samt optjent leje	172	216	2	2
Andre periodeafgrænsningsposter	64	66	0	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	236	282	2	2
Aktiver i alt	19.098	16.213	3.405	3.999

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 22 af 22

Topdanmark - Balance

Beløb i mio. kr.	1997		1996	
Passiver				
Egenkapital				
Aktiekapital	396	392	396	392
Overkurs ved emission	1.092	1.086	1.092	1.086
Reserver				
Reserve for egne aktier	0	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	434	275	434	275
Andre henlæggelser	797	797	797	797
Reserver, i alt	1.231	1.072	1.231	1.072
Overført overskud	619	367	619	367
Egenkapital, i alt	3.338	2.917	3.338	2.917
Efterstillede kapitalindskud	300	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser				
Præmiehensættelser				
Bruttohensættelser	1.080	1.007	0	0
Genforsikringsandel	-75	-74	0	0
Præmiehensættelser f.e.r.	1.005	933	0	0
Livsforsikringshensættelser				
Bruttohensættelser	10.245	7.903	0	0
Genforsikringsandel	-47	-20	0	0
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	10.198	7.883	0	0
Erstatningshensættelser				
Bruttohensættelser	2.789	2.567	0	0
Genforsikringsandel	-297	-259	0	0
Erstatningshensættelser f.e.r.	2.492	2.308	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter	41	34	0	0
Udjævningshensættelser	40	9	0	0
Bonusudjævningshensættelser	733	310	0	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	72	25	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	14.581	11.502	0	0
Hensættelser til andre risici og omkostninger				
Udskudt realrenteafgift	6	5	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10	17	6	8
Andre hensættelser	43	0	0	0
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	59	22	6	8
Genforsikringsdepoter	30	15	0	0
Gæld				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	37	8	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring	93	112	0	0
Gæld til kreditinstitutter	83	1.164	0	993
Gæld til tilknyttede virksomheder	16	4	50	38
Gæld til associerede virksomheder	0	9	0	0
Finansielle instrumenter	170	82	3	0
Anden gæld	391	378	8	43
Gæld, i alt	790	1.757	61	1.074
Passiver i alt	19.098	16.213	3.405	3.999

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 1997

01.04.98

Med. nr. 01/1998

Side 23 af 22