

Topdanmark Livsforsikring • årsrapport 2001

Indhold

3	Femårsoversigt • Koncern
4	Beretning
8	Femårsoversigt • Moderselskab
9	Anvendt regnskabspraksis
14	Revisionspåtegninger
15	Resultatopgørelse • Koncern
16	Aktiver • Koncern
17	Passiver • Koncern
18	Aktiver og afkast til markedsværdi • Koncern
19	Resultatopgørelse • Moderselskab
20	Aktiver • Moderselskab
21	Passiver • Moderselskab
22	Aktiver og afkast til markedsværdi • Moderselskab
23	Noter
34	Direktionens hverv

Topdanmark Livsforsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 19625087

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

Femårsoversigt • Koncern

Mio. kr.	1997	1998	1999	2000	2001
Brutto					
Præmier	1.299	1.978	1.979	2.091	1.257
Forsikringsydelse	-563	-843	-928	-1.158	-717
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.190	-2.252	-1.083	-1.264	-1.581
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-167	-155	-169	-176	-137
For egen regning					
Præmier	1.271	1.934	1.898	2.089	1.255
Forsikringsydelse	-552	-820	-906	-1.145	-707
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.164	-2.252	-1.023	-1.272	-1.593
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-167	-155	-169	-176	-137
Bonusudjævning	-364	554	-943	-619	700
Forsikringsteknisk investeringsafkast	959	711	1.166	1.288	612
Teknisk resultat af livsforsikring	-17	-28	23	165	130
Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	15	8	13	20	5
Årets resultat	50	87	79	90	134
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	11.099	12.737	14.762	16.739	12.520
Egenkapital	805	950	1.029	1.119	1.253
Aktiver	12.782	17.110	16.973	19.247	15.471

Beretning

Aktiviteter

Topdanmarks livsforsikringsaktiviteter har i 2001 været drevet i moderselskabet Topdanmark Livsforsikring samt i datterselskaberne Topdanmark Livsforsikring II, Topdanmarks Livsforsikring III, fra marts 2001 tillige Nykredit Livsforsikring og fra november 2001 yderligere Topdanmark Link Livsforsikring. Gruppeordninger er placeret i Topdanmark Livsforsikring III. Gruppeordninger tegnet via Nykredit er placeret i Nykredit Livsforsikring. Topdanmark Livsforsikring II administrerer en portefølje af livrenter uden ret til bonus. Koncernens ejendomsinvesteringer foretages gennem ejendomsselskabet Topdanmark Ejendom.

Salget af livs- og pensionsforsikringer foregår gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps samt gennem samarbejdspartnere, herunder banker og realkreditinstitutter, som distribuerer Topdanmark Livsforsikrings produkter gennem sine filialer. Som eksempel kan nævnes samarbejde med Nykredit, der leverer gruppeordninger til det nyetablerede datterselskab Nykredit Livsforsikring. Herudover sker salg af firmapensionsordninger i stigende grad gennem samarbejde med forsikringsmæglere.

I forbindelse med Danske Banks køb af RealDanmark koncernen, herunder BG Bank, er det tidligere datterselskab BG Pension med virkning pr. 1. januar 2001 overdraget til Danica.

I november 2001 fik datterselskabet Topdanmark Link Livsforsikring koncession og fra slutningen af november 2001 har Topdanmark udvidet produktsortimentet til også at omfatte unit link pensionsopsparing.

2001 på mange måder et turbulent år

Høj kontorente

I slutningen af 2000 blev der skabt klarhed om beskatningsforholdene for pensionsmidler. Dette forhold samt et godt investeringsafkast i 2000 var medvirkende til, at kontorenten for 2001 blev fastsat til 8,5 pct. for pensionskunder og 8,3 pct. for individuelle ordninger til privatkunder. Den høje kontorente blev fastsat efter en tilbageholdende politik i årene forud på grund af usikkerhed om beskatningsregler i forbindelse med pinsepakken.

Salgsmæssigt

Bruttopræmieindtægten for Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 1.257 mio. kr. i 2001, hvilket er et fald i forhold til 2000, hvor præmieindtægten udgjorde 2.091 mio. kr. Faldet skyldes overdragelsen af BG Pension til Danica pr. 1. januar 2001. Ses der bort fra denne overdragelse viser bruttopræmieindtægterne for den fortsættende del af Topdanmark Livsforsikring en fremgang på 22,5 pct. fra 1.026 mio. kr. i 2000. Engangspræmierne er steget med 190,5 pct., mens de løbende præmier til henholdsvis firmaordninger og privatordninger er steget henholdsvis 18,3 pct. og 4,5 pct. Den høje kontorente har været en medvirkende årsag til den positive udvikling.

Præmier for syge- og ulykkesforsikringer i tilknytning til pensionsordninger er i 2001 steget med mere end 20 pct., når der ses bort fra BG Pension. Syge- og ulykkesforsikring repræsenterer herefter en samlet præmieindtægt i 2001 på 85 mio. kr.

Topdanmark har i løbet af 2001 lanceret flere nye produkter blandt andet Unit Link forsikringer, op-hørspension til selvstændige erhvervsdrivende, udbygning af forsikring ved kritisk sygdom samt sundhedsforsikring. Endelig er Topdanmark Velfærd lanceret - et tilbud til firmakunder, hvor der i tilknytning til firmapensionen, kan sikres en højere medarbejdertilfredshed med hjælp af en række ydelser spændende fra kiropraktorbehandling til fysioterapeutbehandling, tilbud om kriserådgivning og hurtig rådgivning fra advokat eller psykolog med mere.

Styrkelse af hensættelserne

Renteniveauet har været faldende i 2001, hvilket har bevirket, at Finanstilsynet af flere gange har nedsat den maksimale opgørelsesrente til 3,75 pct ved udgangen af 2001.

Den maksimale opgørelsesrente anvendes ved beregning af merhensættelser til forsikringer etableret med en opgørelsesrente højere end den maksimale opgørelsesrente. Det har betydet, at selskabet ved udgangen af 2001 har foretaget en hensættelse på 345 mio. kr. til styrkelse af disse forsikringer.

Afdækning af ydelsesgarantier

En større del af Topdanmark Livsforsikrings garanterede forpligtelser er tegnet med en opgørelsesrente på 4,5 pct. Såfremt genplaceringsrenten falder væsent-

Beretning

ligt, vil opfyldelsen af disse forpligtelser udgøre en ganske stor byrde for selskabet. Topdanmark Livsforsikring har derfor i sommeren 2001 afdækket et nominelt beløb, der svarer til hensættelsernes forventede udvikling. De erhvervede renteoptioner – såkaldte CMS floors – beskytter mod et fald til under 5 pct. i den lange euroswaprente. Afdækningen er foretaget i euromarkedet, fordi der stort set ikke er et marked for sådanne instrumenter i DKK, og fordi det er vurderingen, at der er høj korrelation mellem udviklingen på det danske rentemarked og eurorentemarkedet.

Resultat

Overskudspolitikken er uændret fra 2000, således at egenkapitalen forrentes med selskabets depotrente plus et risikotillæg på 3 pct. Herudover tillægges resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Årets resultat efter tildeling af individuel bonus til kunderne og yderligere styrkelse til garanterede forpligtelser på 300 mio. kr. udgør et underskud på 566 mio. kr. Med den nævnte overskudspolitik er overskuddet i 2001 opgjort til 134 mio. kr. efter overførsel af 700 mio. kr. fra bonusudjævning. Det tilsvarende resultat i 2000 var 90 mio. kr. efter overførsel af 506 mio. kr. til bonusudjævning.

Bestyrelsen vurderer resultatet som værende tilfredsstillende. Overskuddet foreslås overført til egenkapitalen.

Topdanmark Livsforsikring opnåede i 2001 et risikooverskud på invalide- og dødsfaldsrisiko på 35 mio. kr. mod et resultat i 2000 på 29 mio. kr. Risikoresultatet vurderes som værende tilfredsstillende.

Topdanmark Livsforsikring har fortsat en kontrolleret omkostningsvækst. Denne udvikling har i sammenhæng med en stigende bestand bevirket, at der i 2001 er balance mellem administrationsindtægter og –udgifter.

Finanstilsynet har som tidligere nævnt krævet, at der ved udgangen af 2001 højst må anvendes en opgørelsesrente på 3,75 pct. For Topdanmark Livsforsikring betyder det, at der til styrkelse af bestande med højere grundlagsrente ved udgangen af 2001 er hensat 345 mio. kr. mod 45 mio. kr. ved udgangen af 2000.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser i Topdanmark Livsforsikring udgjorde ultimo 2001 11.478 mio. kr. mod 10.588 mio. kr. ultimo 2000 eller en stigning på 8,4 pct.

Investeringsvirksomheden

2001 var et år, hvor risikoen ved at investere i aktier kom meget klart til udtryk. Det danske Total/KAX-indeks faldt med 14,7 pct., S&P 500 faldt med 13,0 pct., og Nasdaq faldt med 21,1 pct. fra årets begyndelse til årets slutning. Inden for året var udsvingene væsentligt større.

Topdanmark Livsforsikring har valgt at følge en investeringspolitik, hvor risikoen holdes på et forholdsvis lavt niveau, således at afkastet er mindre volatilt fra år til år. Den valgte politik betyder, at finansafkastet i år med meget store kursstigninger på aktiemarkedet har ligget lavere end markedet generelt. Modsat ligger afkastet over markedsniveauet i år, hvor aktiemarkedet har udviklet sig mindre gunstigt.

Topdanmark Livsforsikring har således kunnet notere sig et efter omstændighederne tilfredsstillende resultat af investeringsvirksomheden i 2001, hvor afkastet blev 5,1 pct. efter PAL mod 9,0 pct. efter PAL i 2000. Det er Topdanmarks vurdering, at afkastet - ligesom i 2000 - overstiger samtlige konkurrenters afkast.

Ultimo 2001 udgjorde markedsværdien af livsforsikringskoncernens investeringsaktiver 15.252 mio. kr. Heraf var 5.634 mio. kr. placeret i danske nominalobligationer, mens investeringen i udenlandske obligationer udgjorde 2.392 mio. kr. og 305 mio. kr. var investeret i pantebreve.

Topdanmark Livsforsikrings rentefølsomhed efter pensionsafkastskat og selskabsskat udgjorde 196,8 mio. kr. uden indregning af de tidligere nævnte renteoptioner. Erhvervelsen af renteoptionerne har øget følsomheden over for renteændringer betydeligt, idet værdien af disse alt andet lige vil vokse med cirka 340 mio. kr. efter pensionsafkastskat, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procent point nedad. Modsat vil værdien af renteoptionerne falde med cirka 140 mio. kr. efter pensionsafkastskat, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint opad.

Valutakursrisikoen efter pensionsafkastskat og selskabsskat udgjorde 0,3 mio. kr. pr. dag, opgjort efter

Beretning

value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5% ikke vil blive overskredet. Den lave valutakursrisiko afspejler Topdanmark Livsforsikrings politik, hvor valutarisiko som udgangspunkt afdækkes. Åbne valutapositioner af begrænset størrelse indgår i investeringsstrategien, men disse vil i så fald være udtryk for en konkret beslutning.

Investeringen i ejerandele var på 2.488 mio. kr., der fordeler sig med 1.426 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier og 1.061 mio. kr. i udenlandske, børsnoterede aktier. Eksposeringen i udenlandske aktier er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter, således at den udenlandske aktieeksponering efter indregning af finansielle instrumenter udgør 1.207 mio. kr. Aktieeksponeringen er reduceret i løbet af året, dels som følge af kursfald og dels som følge af frasalg. Ultimo 2001 lå aktieeksponeringen under målsætningen, hvorefter cirka 30 pct. af selskabets midler er investeret i aktier.

Investeringen i indeksobligationer udgjorde 906 mio. kr., heraf størstedelen med udløb i 2026 eller før.

Livsforsikringskoncernens ejendomsinvesteringer er placeret i Topdanmark Ejendom koncernen. Topdanmark Ejendom koncernen realiserede et resultat på 228 mio. kr. inklusive værdiregulering og før finansielle poster svarende til et afkast på 12 pct. af den gennemsnitlige investering i ejendomme.

Ejendomsporteføljen voksede i 2001 med 17 pct. til 2.229 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret. Værdifastsættelse af ejendommene er foretaget på grundlag af en gennemsnitlig afkastprocent på 6,9. Udlejningsprocenten udgjorde 98 ved årsskiftet. Ejendomsporteføljen består primært af kontorejendomme, hvoraf størstedelen er beliggende i hovedstadsområdet. Boliginvesteringer udgør cirka 20 pct. af porteføljen.

Kontorenten for 2001 blev som tidligere omtalt fastsat på et relativt højt niveau, hvilket har betydet, at den rente, der er tilskrevet kunderne i perioden, er højere end det opnåede investeringsafkast. Dette forhold sammenholdt med et gunstigt risikoforløb og efter en yderligere hensættelse til styrkelse af bestande med en opgørelsesrente over 3,75 pct., har samlet ført til, at der er tilbageført 700 mio. kr. fra bonusudjævningshensættelserne.

Ved udgangen af 2001 udgør bonusreserven i Topdanmark Livsforsikring herefter 6,2 pct. mod 15 pct. ved udgangen af 2000.

Kapitalstyrke

I december 2000 vedtog folkettinget, at livsforsikrings-selskaber kan investere op til 70% af de forsikringsmæssige hensættelser i aktier, såfremt selskabet er tilstrækkeligt velkonsolideret. Til belysning heraf indførte Finanstilsynet pr. 30. juni 2001 nye opgørelser med forskellige risikoscenarier, der viser selskabets styrke over for en negativ udvikling på de finansielle markeder. I gult scenario vil selskabet ikke være i stand til at modstå en voldsom, negativ udvikling opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 30 pct. og et fald i den lange rente på 1,0 pct. I rødt scenario vil selskabet ikke være i stand til at modstå en mindre, negativ udvikling opgjort blandt andet som et fald i aktiekurserne på 12 pct. og et fald i den lange rente på 0,7 pct. Grønt scenario svarer til, at selskabet kan modstå tab på mere end 30 pct. på aktier og et fald på mere end 1,0 pct. i den lange rente.

Opgørelsen pr. 30. juni 2001 viste for Topdanmark Livsforsikring, at selskabet befandt sig i grønt scenario.

De finansielle markeder har efterfølgende været præget af en meget negativ udvikling med aktiekursfald og faldende rente. Denne udvikling førte i efteråret til, at en række selskaber måtte meddele Finanstilsynet, at de var i rødt scenario.

Topdanmark er også blevet ramt af denne negative udvikling, men selskabets investeringspolitik og den foretagne afdækning mod rentefald har betydet, at selskabet har været i grønt scenario gennem hele perioden.

Depotrente 5 pct. i 2002 uden forbehold

Med baggrund i investeringsresultatet for 2001 og den førte investeringspolitik har Topdanmark Livsforsikring valgt at fastsætte depotrenten for 2002 til 5,0 pct. for pensionskunder og 4,8 pct. for ikke pensionskunder. Topdanmark har modsat flere konkurrenter fastsat depotrenten gældende for hele 2002 uden forbehold.

Beretning

Nye principper for overskud

Topdanmark Livsforsikring har i en årrække opereret med et overskudsprincip, hvor bonusudjævningshensættelserne har virket som udjævning både i relation til forsikringstagerne og i relation til aktionæerne. Finanstilsynet har meddelt, at bonusudjævningshensættelserne ikke må indeholde forpligtelser i forhold til egenkapitalen, men alene skal virke som udjævningshensættelser over for forsikringstagerne.

Denne ændring bevirker, at det hidtil anerkendte overskudsprincip skal ændres, og der er for 2002 anmeldt et nyt overskudsprincip, hvorefter overskuddet fremover vil være afhængig af det opnåede investeringsafkast. Det ændrede princip vil medføre, at overskuddet fremover bliver mere volatilt. Det er vurderingen, at det nye overskudsprincip ikke vil medføre en lavere gennemsnitlig egenkapitalforrentning. Topdanmark Livsforsikring afventer Finanstilsynets stillingtagen til det nye overskudsprincip.

Samtidig med denne ændring i principperne for anvendelsen af bonusudjævningshensættelserne har Finanstilsynet tilkendegivet, at der gives mulighed for at foretage en engangskorrektion for tidligere år.

Topdanmark Livsforsikring har opgjort en engangskorrektion på 146 mio. kr., som primo 2002 overføres fra bonusudjævningshensættelserne til egenkapitalen.

Korrektionen er beregnet for perioden 1995-2001 og afspejler den forrentning, som selskabet har til gode

Selskabets påtegning

Det er vor opfattelse, at den hermed aflagte beretning og årsregnskabet med tilhørende noter indeholder alle oplysninger - herunder også for tiden efter regnskabsårets udløb - der er nødvendige til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling.

Direktion

Ballerup den 7. februar 2002

Christian Sagild

Jan Hoffmann

/Niels Olesen

Bestyrelse

Ballerup den 7. februar 2002

Michael Pram Rasmussen
(formand)

Leif Larsen

Poul Almlund

Max Mathiesen

Anne Marie Pedersen

som følge af, at forrentning med bonusrenten over perioden har givet en lavere forrentning end forrentning med det faktisk realiserede investeringsafkast.

Overgang til markedsværdiregnskaber

Med virkning pr. 1. januar 2002 er regnskabsbekendtgørelsen for livsforsikringsselskaber ændret, således at regnskaberne opgøres efter markedsværdiprincipet. Det betyder i første omgang, at der pr. 1. januar 2002 foretages en indregning af de mindreværdier, der var opgjort pr. 31. december 2001 ved overførsel fra bonusudjævningshensættelserne. Fra 1. januar 2003 vil de forsikringsmæssige hensættelser opgøres efter de nye regler.

Fremtiden

2002 er begyndt meget positivt med nogle store engangsindskud på sammenlagt 138 mio. kr. og Topdanmark Livsforsikring forventer en vækst over markedsniveauet i bruttopræmieindtægten i 2002. Herudover forventes fremgang for de traditionelle pensionsordninger, hvor der fortsat vil ske en videreudvikling af produktsortimentet.

Både Nykredit Livsforsikring og Topdanmark Link Livsforsikring er nystartet i 2001, og det er forventningen, at der for alvor vil komme gang i aktiviteterne i 2002 i disse 2 selskaber.

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

Femårsoversigt • Moderselskab

Mio. kr.	1997	1998	1999	2000	2001
Brutto					
Præmier	877	939	1.074	895	1.061
Forsikringsydelse	-348	-430	-454	-476	-489
Ændring i livsforsikringshensættelser	-811	-1.349	-542	-631	-1.565
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-144	-107	-119	-103	-102
For egen regning					
Præmier	849	895	994	893	1.059
Forsikringsydelse	-337	-407	-432	-463	-479
Ændring i livsforsikringshensættelser	-785	-1.350	-482	-639	-1.577
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-144	-107	-119	-103	-102
Forsikringsteknisk investeringsafkast	733	467	740	818	434
Bonusudjævning	-326	474	-709	-506	700
Teknisk resultat af livsforsikring	-9	-28	-8	0	35
Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	9	2	3	2	4
Årets resultat	50	87	79	90	134
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	7.585	8.355	9.562	10.588	11.478
Egenkapital	805	950	1.029	1.119	1.253
Aktiver	8.848	9.676	14.607	12.229	14.509
Nøgletal					
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	10,3%	5,8%	7,7%	10,7%	4,6%
Afkast efter pensionsafkastskat	10,4%	5,8%	7,7%	9,0%	5,1%
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	10,4%	5,8%	7,7%	9,0%	5,1%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent	13,9%	13,2%	11,9%	13,1%	12,0%
Omkostninger som rentemarginal	1,9%	1,6%	1,5%	1,3%	1,3%
Omkostninger per forsikret (kroner)	1.301	1.255	1.246	1.206	1.263
Omkostningsresultat	-0,90%	-0,01%	-0,24%	-0,18%	0,08%
Risikonøgletal					
Risikoresultat	0,26%	1,17%	0,49%	0,33%	0,35%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusreserve*	10,9%	3,3%	9,8%	15,0%	6,2%
Egenkapitalreserve*	6,5%	4,2%	4,3%	4,4%	6,5%
Solvensgrad	187%	156%	156%	155%	225%
Syge- og ulykkesforsikring					
Erstatningsprocent f.e.r.	57,4%	89,3%	86,8%	96,3%	85,6%
Omkostningsprocent f.e.r.	9,3%	10,4%	15,2%	7,9%	7,5%

* Bonusreserve og egenkapitalreserve er korrigeret for mer/mindreværdier, som er indregnet i livsforsikringshensættelserne.

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet for Topdanmark Livsforsikring og koncernen er aflagt efter Lov om forsikringsvirksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelser om livsforsikringssekskabers og pensionskassers årsregnskaber og koncernregnskaber.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindelig anerkendt dansk regnskabspraksis.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Grunde og bygninger værdiansættes fra og med 2001 til markedsværdi. Tidligere blev grunde og bygninger værdiansat til anskaffelsessum med tillæg af forbedringer og reguleret for varige op- og nedskrivninger til en forsigtigt skønnet værdi.

Ændringen har ikke haft indvirkning på aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultatet for dette eller foregående regnskabsår.

Under gæld er foretaget visse omkategoriseringer. Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra sidste år.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Der er mellem koncernselskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Konsoliderede virksomheder

I koncernregnskabet indgår moderselskabet og alle dattervirksomheder. Dattervirksomheder er virksomheder, hvori Topdanmark Livsforsikring direkte eller indirekte har kapitalandele, der repræsenterer mere end 50% af stemmerne, eller hvor Topdanmark Livsforsikring på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolidering

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammenlæg af ensartede poster i selskabernes regnskaber.

I resultatopgørelsen elimineres koncerninterne renter og udbytter m.v. samt resultat af dattervirksomheder.

I balancen elimineres alle interne kapitalandele og mellemværender.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmier for egen regning

Præmier f.e.r. udgøres af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel. Endvidere indgår præmier vedrørende indirekte forretning.

Overført investeringsafkast (i koncernen)

omfatter den del af koncernens samlede investeringsafkast, som kan henføres til livsforsikringsvirksomheden.

Afkastet fremkommer ved en forholdsmæssig fordeling af årets konsoliderede resultat af investeringsvirksomhed på de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikring samt den gennemsnitlige konsoliderede egenkapital.

I afkastet er inden fordeling fragået investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring, som indgår i koncernens resultat af syge- og ulykkesforsikring med de afkast, som er beregnet i de enkelte livsforsikringssekskaber.

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af resultat i dattervirksomheder og andel af resultat i øvrige tilknyttede virksomheder.

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

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

Gevinster og tab på investeringsaktiver

Realiserede gevinster og tab ved salg af investeringsaktiver samt urealiserede gevinster og tab ved værdr

Anvendt regnskabspraksis

regulering af investeringsaktiver ansat til markedsværdi, indgår i resultatopgørelsen.

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

Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning indeholder årets forskydning i de opgjorte livsforsikringshensættelser med fradrag af genforsikringens andel.

Ændring i bonusudjævningshensættelser omfatter årets forskydning i hensættelser, som anvendes til fremtidig bonusudlodning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Omkostningerne periodiseres inden for lovgivningens rammer.

Administrationsomkostninger omfatter de øvrige periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret, herunder afgifter til offentlige myndigheder samt årets afskrivninger på inventar, edb-anlæg og biler.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår og modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Endvidere modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning, herunder transaktionsomkostninger.

Valutakursregulering

Indtægter og udgifter i udenlandske virksomheder er omregnet til gennemsnitlige valutakurser. I indenlandske virksomheder er indtægter og udgifter i fremmed

valuta bogført til transaktionsdagens valutakurs. Aktiver og passiver omregnes til statusdagens valutakurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under regnskabsposten valutakursregulering.

Pensionsafkastskat udgøres af beregnet afkastskat af årets afkastskattepligtige grundlag reguleret med udskudt pensionsafkastskat.

Udskudt pensionsafkastskat vedrører kursgevinster, som allerede er medtaget i resultatopgørelsen, men som først indgår i beskatningsgrundlaget i de kommende år.

Ved opgørelsen af udskudt pensionsafkastskat indregnes endvidere værdien af negativt beskatningsgrundlag.

Fremkommer der ved opgørelsen af udskudt pensionsafkastskat et aktiv, optages dette under andre aktiver.

Den udskudte pensionsafkastskat opgøres ved diskontering.

Overført investeringsafkast (i moderselskabet)

omfatter den forholdsmæssige andel af årets resultat af investeringsvirksomhed, som kan henføres til egenkapitalen og resultat af syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring er specificeret i en note til årsregnskabet på følgende poster:

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede bruttopræmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier og reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne svarende til en periodisering efter forsikringens dækningsperiode. Præmiehensættelserne er opført særskilt under de forsikringsmæssige hensættelser.

Overført investeringsafkast omfatter den forholdsmæssige andel af årets resultat af investeringsvirksomhed, der kan henføres til syge- og ulykkesforsikring med fradrag af den del af årets ændring i de forsikringsmæssige hensættelser, som fremkommer ved diskontering.

Anvendt regnskabspraksis

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret.

Den del af årets ændring i erstatningshensættelserne som kan henføres til diskontering, fradrages i det overførte investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. omfatter ændring i hensættelser vedrørende stigende risiko som følge af alder.

Den del af årets ændring, som kan henføres til diskontering, fradrages i det overførte investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse, fornyelse og administration af bestanden af syge- og ulykkesforsikring med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner og gevinstandele.

Ekstraordinære poster

Indtægter og udgifter, der adskiller sig fra den ordinære drift, opføres under ekstraordinære poster.

Skat

Topdanmark Livsforsikring A/S og flere af selskabets datterselskaber er sambeskattet med Topdanmark A/S.

I Topdanmark A/S føres den samlede skat for de sambeskattede selskaber, som udgøres af beregnet skat af årets skattepligtige indkomst og udskudte skatter.

I koncernregnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår aktuel skat og udskudt skat for datterselskaber, som ikke er sambeskattet med Topdanmark.

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudt skat, såfremt underskuddene med overvejende sandsynlighed vil kunne udnyttes inden for en kortere tidsperiode.

Fremkommer der ved opgørelsen af udskudt skat et aktiv, optages dette under andre aktiver.

Den udskudte skat opgøres ved diskontering.

Selskabsskat i ikke sambeskattede datterselskaber træder i et vist omfang i stedet for pensionsafkastskat. Eftersom de to former for skat belaster pensionsopsparernes afkast på samme måde, håndteres denne del af selskabsbeskatningen som pensionsafkastskat ved opgørelsen af de angivne afkastprocenter.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Indretning af lejede lokaler optages til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger over en brugsperiode på højst fem år.

Grunde og bygninger er optaget til markedsværdi i henhold til Finanstillsynets retningslinier.

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 markedsforskel for de enkelte ejendomsstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

Sommerhuse optages til offentlig ejendomsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

udgøres af dattervirksomheder samt kapitalandele i øvrige tilknyttede virksomheder. Kapitalandelene værdiansættes til den regnskabsmæssige indre værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele værdiansættes til den senest noterede børskurs på balancedagen. Unoterede andele ansættes til en skønnet markedsværdi med udgangspunkt i senest foreliggende regnskab.

Fast forrentede obligationer og udlån værdiansættes til anskaffelsessum reguleret for løbetidsforkortelse. Indeksobligationer ansættes til anskaffelsessum med tillæg af indeksregulering og reguleret for løbetidsforkortelse.

Variabelt forrentede og konvertible obligationer, som er børsnoterede, værdiansættes til den senest noterede børskurs på balancedagen. Unoterede obligationer ansættes til markedsværdi med udgangspunkt i eksternt indhentede kurser.

Børsnoterede afledte finansielle instrumenter værdiansættes til den senest noterede børskurs på balancedagen. Unoterede instrumenter opgøres til markedsværdi således:

Valutaterminer beregnes ud fra aktuelle valutakurser og nulkuuponrenter.

Optioner opgøres på basis af modpartsoplysninger eller beregnes ud fra aktuelt rente- og volatilitetsniveau.

Forward rate Agreements(FRA), interest Rate Futures(IRF) og renteswaps beregnes ud fra aktuelle renter.

Futures ansættes til indre værdi ud fra værdien af det underliggende aktiv.

Aktieoptioner udstedt til ledelsen på aktier i Topdanmark værdiansættes til forskellen mellem senest noterede børskurs på balancedagen og udnyttelseskursen.

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

Genforsikringsdepoter omfatter tilgodehavende beløb vedrørende indirekte forretning, som er tilbage-

holdt af det afgivende selskab til sikkerhed for selskabets forpligtelser.

Tilgodehavender værdiansættes til pålydende værdi med fradrag af hensættelser til forventede tab.

Inventar, edb-anlæg, biler m.v. værdiansættes til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger over en brugsperiode, som ikke overstiger henholdsvis 5, 3 og 7 år.

Efterstillede kapitalindskud omfatter konvertible lån, hvor kreditors krav træder tilbage for alle øvrige kreditor krav.

Forsikringsmæssige hensættelser beregnes af selskabets ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikring og omfatter den del af de opkrævede præmier, der kan henføres til perioden efter udgangen af regnskabsåret. Hvis de beregnede hensættelser ikke er tilstrækkelige, fordi risikoen ikke afløber proportionalt med tiden i forsikringsperioden, forøges hensættelserne med de nødvendige beløb til dækning heraf.

Bruttolivsforsikringshensættelserne opgøres som forskellen mellem kapitalværdien af selskabets forpligtelser i henhold til de indgåede forsikringsaftaler inklusive fordelt bonus og kapitalværdien af de præmier, som forsikringstageren skal betale i fremtiden. Endvidere indgår hensættelser til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt hensættelser til dækning af omkostninger ved den fremtidige administration af forsikringerne.

Bruttolivsforsikringshensættelserne omfatter desuden hensættelser for indirekte livsforsikring.

Aktiverede erhvervsomkostninger modregnes i de forsikringsmæssige hensættelser.

Genforsikrings andel af livsforsikringshensættelserne er opgjort som den andel af bruttohensættelserne, der dækkes af genforsikring. Genforsikrings andel medtages fuldt ud i det omfang, genforsikrings andel bortfalder i forbindelse med reaktivering.

Erstatningshensættelser omfatter forfaldne, endnu ikke betalte erstatninger vedrørende livsforsikring samt

Anvendt regnskabspraksis

den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige løbende ydelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring. I hensættelsen vedrørende syge- ulykkesforsikring indgår endvidere hensættelser til dækning af indtrufne endnu ikke anmeldte skader.

Bonusudjævningshensættelser udgøres af beløb, som hensættes til udjævning af bonusudlodninger over kommende år.

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

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

Gæld er optaget til pålydende værdi.

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2001 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i regnskaberne.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Ballerup, den 7. februar 2002

Jørn Sønderup
Revisionschef

Ulla Hansen
Vicerisationschef

Generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2001 for Topdanmark Livsforsikring A/S.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabernes informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 7. februar 2002

DELOITTE & TOUCHE
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henning Møller
Statsautoriseret revisor

Leif Zilmer
Statsautoriseret revisor

KPMG C. JESPERSEN

Bjarne Fabienke
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse • Koncern

Mio. kr.	Note	2000	2001
Præmier			
Bruttopræmier	1	2.091	1.257
Afgivne genforsikringspræmier	6	-2	-2
Præmier f.e.r.		2.089	1.255
Overført investeringsafkast f.e.r.		1.288	612
Forsikringsydelse			
Udbetalte ydelser	4	-1.147	-720
Modtaget genforsikringsdækning	6	14	10
Ændring i erstatningshensættelser		-12	3
Forsikringsydelse f.e.r.		-1.145	-707
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	5	-1.264	-1.581
Ændring i genforsikringsandel	6	-8	-12
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.272	-1.593
Bonus			
Ændring i bonusudjævningshensættelser		-619	700
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger	7	-83	-53
Administrationsomkostninger		-93	-84
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-176	-137
Teknisk resultat af livsforsikring			
		165	130
Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	10	20	5
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0
Indtægter af grunde og bygninger		166	147
Renter og udbytter m.v.		737	575
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	3	479	123
Indtægter af investeringsaktiver, i alt		1.382	845
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	3	224	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger		-14	-30
Renteudgifter		-71	-15
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt		-85	-45
Urealiserede tab på investeringsaktiver		0	-206
Valutakursregulering		-69	10
Pensionsafkastskat	8	-51	76
Investeringsafkast, i alt			
		1.401	680
Investeringsafkast overført til:			
syge- og ulykkesforsikring		-23	-7
livsforsikringsvirksomhed		-1.289	-612
Andre ordinære udgifter		-2	0
Ordinært resultat før skat			
		272	196
Ekstraordinære indtægter	11	0	47
Resultat før skat			
		272	243
Skat	12	-182	-109
Årets resultat			
		90	134

Aktiver • Koncern

Mio. kr.	Note	2000	2001
Immaterielle aktiver	13	0	0
Investeringsaktiver			
Grunde og bygninger	14	2.458	2.229
Investeringer i tilknyttede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	11	18
Andre finansielle investeringsaktiver	16		
Kapitalandele	17	3.980	2.503
Investeringsforeningsandele		85	83
Obligationer		11.386	8.812
Pantesikrede udlån		288	303
Policelån		1	0
Andre udlån		0	1
Indlån i kreditinstitutter		310	412
Afledte finansielle instrumenter		130	266
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		16.180	12.380
Genforsikringsdepoter		15	15
Investeringsaktiver, i alt		18.664	14.642
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forsikringstagere		59	29
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber		112	6
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	379
Andre tilgodehavender		6	17
Tilgodehavender, i alt		177	431
Andre aktiver			
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.		3	3
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		189	177
Skatteaktiv	18	38	0
PAL-aktiv		0	80
Øvrige		1	1
Andre aktiver, i alt		231	261
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje		149	119
Andre periodeafgrænsningsposter		26	18
Periodeafgrænsningsposter, i alt		175	137
Aktiver i alt		19.247	15.471

Passiver • Koncern

Mio. kr.	Note	2000	2001
Egenkapital	19		
Aktiekapital	20	20	20
Overkurs ved emission		0	0
Overført overskud		1.099	1.233
Egenkapital, i alt		1.119	1.253
Efterstillede kapitalindskud		100	0
Forsikringsmæssige hensættelser			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser		20	5
Præmiehensættelser f.e.r.		20	5
Livsforsikringshensættelser	21		
Bruttohensættelser		14.770	11.865
Genforsikringsandel		-187	-174
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		14.583	11.691
Erstatningshensættelser	22		
Bruttohensættelser		310	165
Genforsikringsandel		-34	-1
Erstatningshensættelser f.e.r.		276	164
Andre forsikringsmæssige hensættelser	23	116	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter		3	3
Bonusudjævningshensættelser		1.741	657
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt		16.739	12.520
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Udskudt pensionsafkastskat		2	0
Hensættelser til skat	24	3	32
Andre hensættelser		70	1
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt		75	33
Genforsikringsdepoter		165	148
Gæld			
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	7
Gæld til kreditinstitutter		593	1.238
Gæld til tilknyttede virksomheder		235	12
Afledte finansielle instrumenter		0	68
Selskabsskat		13	2
Anden gæld		166	94
Gæld, i alt		1.007	1.421
Periodeafgrænsningsposter		42	96
Passiver i alt		19.247	15.471
Personale	25		
Koncerninterne transaktioner	26		
Konsoliderede virksomheder	27		
Sikkerhedstillelser og eventualforpligtelser	29		

Aktiver og afkast til markedsværdi • Koncern

Mio. kr.	Bogført værdi		Markedsværdi		Afkast *
	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	2.458	2.229	2.458	2.229	12,0%
Børsnoterede danske aktier	2.443	1.457	2.443	1.457	-13,4%
Unoterede danske kapitalandele	4	1	4	1	-33,4%
Udenlandske kapitalandele	1.630	1.146	1.630	1.146	-10,0%
Øvrige kapitalandele, i alt	4.077	2.604	4.077	2.604	
Nominelle obligationer i DKK	8.949	5.627	9.100	5.634	7,9%
Indeksobligationer i DKK	1.312	929	1.250	906	6,3%
Obligationer i fremmed valuta	1.271	2.373	1.275	2.392	12,2%
Obligationer, i alt	11.532	8.929	11.625	8.932	
Pantesikrede udlån	289	305	290	305	7,7%
Andre finansielle investeringsaktiver	1.180	1.182	1.180	1.182	10,0%
	1.469	1.487	1.470	1.487	
Investeringsaktiver, i alt	19.536	15.249	19.630	15.252	
Øvrige aktiver	144	153	144	153	
Aktiver, i alt	19.680	15.402	19.774	15.405	
Gæld, m.v.	-1.454	-1.595	-1.454	-1.595	-4,8%
Nettoaktiver, i alt	18.226	13.807	18.320	13.810	4,6%

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

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

Afkastprocenten for gæld er opgjort eksklusive afkastet af udstedte konvertible gældsbreve.

Eksponeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimoeksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgør 1.292 mio. kr.

Resultatopgørelse • Moderselskab

Mio. kr.	Note	2000	2001
Præmier			
Bruttopræmier	1	895	1.061
Afgivne genforsikringspræmier	6	-2	-2
Præmier f.e.r.		893	1.059
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	643	335
Renter og udbytter m.v.		320	463
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	3	196	12
Indtægter af investeringsaktiver, i alt		1.159	810
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	3	50	0
Forsikringsydelse			
Udbetalte ydelser	4	-476	-490
Modtaget genforsikringsdækning	6	13	10
Ændring i erstatningshensættelser		0	1
Forsikringsydelse f.e.r.		-463	-479
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	5	-631	-1.565
Ændring i genforsikringsandel	6	-8	-12
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-639	-1.577
Bonus			
Ændring i bonusudjævningshensættelser		-506	700
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger	7	-42	-36
Administrationsomkostninger		-61	-66
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-103	-102
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger		-6	-22
Renteudgifter		-214	-97
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt		-220	-119
Urealiserede tab på investeringsaktiver	3	0	-294
Valutakursregulering		-75	11
Pensionsafkastskat	8	0	80
Overført investeringsafkast	9	-96	-54
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		0	35
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	10	2	4
Overført investeringsafkast		88	48
Ordinært resultat før skat		90	87
Ekstraordinære indtægter	11	0	47
Resultat før skat		90	134
Skat	12	0	0
Årets resultat		90	134

Aktiver • Moderselskab

Mio. kr.	Note	2000	2001
Investeringsaktiver			
Investeringer i tilknyttede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	3.864	1.423
Andre finansielle investeringsaktiver	16		
Kapitalandele		2.870	2.472
Obligationer		2.352	7.268
Policelån		1	0
Andre udlån		0	1
Indlån i kreditinstitutter		115	69
Afledte finansielle instrumenter		126	266
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		5.464	10.076
Genforsikringsdepoter		15	15
Investeringsaktiver, i alt		9.343	11.514
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forsikringstagere		36	29
Tilgodehavender hos forsikringselskaber		11	6
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.762	2.716
Andre tilgodehavender		1	3
Tilgodehavender, i alt		2.810	2.754
Andre aktiver			
Biler		1	1
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		31	46
PAL-aktiv		0	80
Øvrige		1	1
Andre aktiver, i alt		33	128
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje		27	96
Andre periodeafgrænsningsposter		16	17
Periodeafgrænsningsposter, i alt		43	113
Aktiver i alt		12.229	14.509

Passiver • Moderselskab

Mio. kr.	Note	2000	2001
Egenkapital	19		
Aktiekapital	20	20	20
Overkurs ved emission		0	0
Overført overskud		1.099	1.233
Egenkapital, i alt		1.119	1.253
Forsikringsmæssige hensættelser			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser		6	5
Præmiehensættelser f.e.r.		6	5
Livsforsikringshensættelser	21		
Bruttohensættelser		9.294	10.833
Genforsikringsandel		-186	-174
Livsforsikringshensættelser f.e.r.		9.108	10.659
Erstatningshensættelser	22		
Bruttohensættelser		116	156
Genforsikringsandel		-1	-1
Erstatningshensættelser f.e.r.		115	155
Bonusudjævningshensættelser		1.358	657
Hensættelser til bonus og præmierabatter f.e.r.		1	2
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt		10.588	11.478
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Andre hensættelser		70	0
Genforsikringsdepoter		157	148
Gæld			
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	7
Gæld til kreditinstitutter		1	1.095
Gæld til tilknyttede virksomheder		264	333
Afledte finansielle instrumenter		0	68
Anden gæld		30	34
Gæld, i alt		295	1.537
Periodeafgrænsningsposter		0	93
Passiver i alt		12.229	14.509
Personale	25		
Koncerninterne transaktioner	26		
Koncernforbindelser	28		
Sikkerhedstillelser og eventualforpligtelser	29		

Aktiver og afkast til markedsværdi • Moderselskab

Mio. kr.	Bogført værdi		Markedsværdi		Afkast *
	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo	
Andre dattervirksomheder	3.663	1.408	3.734	1.416	9,3%
Børsnoterede danske aktier	1.780	1.426	1.780	1.426	-13,5%
Unoterede danske kapitalandele	3	1	3	1	-33,4%
Udenlandske kapitalandele	1.232	1.061	1.232	1.061	-10,5%
Øvrige kapitalandele, i alt	3.015	2.488	3.015	2.488	
Nominelle obligationer i DKK	285	4.066	286	4.059	7,8%
Indeksobligationer i DKK	837	929	798	906	6,3%
Obligationer i fremmed valuta	1.266	2.374	1.269	2.392	12,2%
Obligationer, i alt	2.388	7.369	2.353	7.357	
Andre finansielle investeringsaktiver	3.075	3.038	3.075	3.038	4,8%
Investeringsaktiver, i alt	12.141	14.303	12.177	14.299	
Øvrige aktiver	72	139	72	139	
Aktiver, i alt	12.213	14.441	12.249	14.438	
Gæld, m.v.	-435	-1.709	-435	-1.709	-4,8%
Nettoaktiver, i alt	11.778	12.732	11.814	12.729	4,6%

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

I opstillingen er det valgt at se bort fra, at visse porteføljeinvesteringer er foretaget i særskilte juridiske enheder, idet det vurderes, at en aggregering over ensartede underliggende aktiver bidrager til at sikre et retvisende billede.

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

Ultimoeksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af afledte finansielle instrumenter udgør 1.207 mio. kr.

Afkastet af finansielle instrumenter sættes i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv ved beregning af afkastprocenter.

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 1. Bruttopræmier				
Individuelt tegnede forsikringer	639	410	393	410
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	578	486	426	486
Gruppeliv	253	173	0	0
Løbende præmier	1.470	1.069	819	896
Individuelt tegnede forsikringer	513	48	25	48
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	96	117	39	117
Gruppeliv	0	23	0	0
Engangspræmier	609	188	64	165
Direkte forretning	2.079	1.257	883	1.061
Indirekte forretning	12	0	12	0
Bruttopræmier	2.091	1.257	895	1.061
Bruttopræmier, direkte forretning fordelt efter forsikringstagers bopæl:				
Danmark	2.077	1.254	881	1.058
Andre EU-lande	1	2	1	2
Øvrige lande	1	1	1	1
	2.079	1.257	883	1.061
Alle bruttopræmier vedrører forsikringer tegnet med bonusordning.				
Antal forsikrede ved årets udgang (1.000 stk.):				
Individuelt tegnede forsikringer	113	72	70	70
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	35	33	30	33
Gruppeliv	181	100	0	0
Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
	Årsresultat 2001			
Topdanmark Livsforsikring II A/S	152		137	152
Topdanmark Livsforsikring III A/S	205		190	205
Nykredit Livsforsikring A/S	0		0	0
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	3		-	3
BG Pension, Livsforsikringsaktieselskab	-		20	-
Topdanmark EDB A/S	0		0	0
TDL.0139 A/S	-25		235	-25
TDL.0140 ApS	-		61	-
Øvrige	0		0	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder			643	335

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 3. Gevinster og tab på investeringsaktiver				
Kapitalandele	634	-441	174	-400
Investeringsforeningsandele	-5	4	0	0
Obligationer	-33	141	3	-14
Pantesikrede udlån	-1	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	62	132	69	132
Grunde og bygninger	46	81	0	0
Gevinster og tab på investeringsaktiver	703	-83	246	-282
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver	479	123	196	12
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver	224	-206	50	-294
	703	-83	246	-282

Note 4. Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	108	69	21	21
Forsikringssummer ved invaliditet	17	8	2	5
Forsikringssummer ved udløb	118	124	104	124
Pensions- og renteydelser	551	333	217	242
Tilbagekøb	192	98	128	98
Kontant udbetalte bonusbeløb	161	88	4	0
Direkte forretning i alt	1.147	720	476	490
Indirekte forretning	0	0	0	0
Udbetalte ydelser	1.147	720	476	490

Note 5. Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser

Bruttopræmier	2.079	1.257	883	1.061
Rentetilskrivning	663	901	420	838
Forsikringsydelse	-1.159	-717	-476	-489
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-180	-152	-95	-122
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-39	-42	-29	-35
Ændring i hensættelser til fremtidig administration	14	12	7	12
Ændring i merhensættelse vedr. ydelsesgarantier	-90	300	-90	300
Reserveændring som følge af renteændring	-33	25	0	0
Andet	-2	-3	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser direkte forretning	1.253	1.581	620	1.565
Ændring i livsforsikringshensættelser indirekte forretning	11	0	11	0
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	1.264	1.581	631	1.565

Note 6. Afgiven forretning

Præmier	-2	-2	-2	-2
Erstatninger	14	10	13	10
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser	-8	-12	-8	-12
Afgiven forretning	4	-4	3	-4

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 7. Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Provisioner for direkte forsikringer	70	51	39	47
Øvrige erhvervsomkostninger	35	34	29	32
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-8	-6	-3	-4
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	-9	-13
Overført til livsforsikringshensættelser	-14	-26	-14	-26
Erhvervsomkostninger	83	53	42	36
Administrationsomkostninger	111	92	75	94
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-13	-3	-1	-1
Refusion	-5	-5	-13	-27
Administrationsomkostninger	93	84	61	66
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	176	137	103	102
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:				
Deloitte & Touche:				
Revision			0,2	0,5
Andet			0,1	0,0
			0,3	0,5
KMPG C. Jespersen:				
Revision			0,1	0,0
Andet			0,0	0,1
			0,1	0,1

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

Note 8. Pensionsafkastskat

Aktuel pensionsafkastskat - 26%	39	-	0	-
Aktuel pensionsafkastskat - 15%	-	4	-	0
Aktuel pensionsafkastskat - 5 %	10	-	0	-
Ændring i udskudt pensionsafkastskat	2	-80	0	-80
Pensionsafkastskat	51	-76	0	-80
Latent pensionsafkastskat vedrørende ikke bogførte merværdier	10	1	0	1
Friholdt for afgift	9,96%	12,03%	3,07%	2,51%
Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkastet indgår i pensionsafkastskattegrundlaget	58%	100%	19%	88%

Note 9. Overført investeringsafkast

Overført til syge- og ulykkesforsikring			8	6
Overført til ikke forsikringsteknisk resultat			88	48
Overført investeringsafkast			96	54

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 10. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	158	85	57	65
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1	0	-1
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-4	1	-4	1
Ændring i genforsikringsandel	0	0	0	0
Præmieindtægter f.e.r.	153	85	53	65
Overført investeringsafkast	10	1	5	0
Udbetalte ydelser	-49	-35	-13	-19
Modtaget genforsikringsdækning	2	0	0	0
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-63	-35	-37	-35
Ændring i genforsikringsandel	-2	0	0	0
Erstatningsudgifter f.e.r.	-112	-70	-50	-54
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	-4	0	0	0
Bonus og præmierabatter	-4	-2	-2	-2
Erhvervsomkostninger	-8	-6	-3	-4
Administrationsomkostninger	-13	-3	-1	-1
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-2	0	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-23	-9	-4	-5
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	20	5	2	4
Afløbsresultat				
Brutto	-3	-4	9	-3
For egen regning	-2	-4	8	-3
Overført investeringsafkast fremkommer således:				
Investeringsafkast af forsikringsmæssige hensættelser	23	7	8	6
Ændring af hensættelser som følge af diskontering	-13	-6	-3	-6
Overført investeringsafkast	10	1	5	0

Note 11. Ekstraordinære indtægter

Goodwill ved salg af BG Pension	0	47	0	47
Ekstraordinære indtægter	0	47	0	47

Note 12. Skat

Beregnet skat af årets resultat	178	83	0	0
Regulering af udskudt skat	4	41	0	0
Regulering til tidligere år	0	-15	0	0
Skat	182	109	0	0
Årets betalte skat udgør	195	88	0	0

Noter

Mio. kr.	Koncernen	
	2000	2001
Note 13. Immaterielle aktiver		
Indretning lejede lokaler		
Anskaffelsessum	3	3
Årets afgang	0	-3
Anskaffelsessum 31. december	3	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3	-3
Årets afgang	0	3
Af- og nedskrivninger 31. december	-3	0
Immaterielle aktiver	0	0
Note 14. Grunde og bygninger		
Anskaffelsessum 1. januar	1.969	2.134
Tilgang	166	250
Afgang	-1	-507
Anskaffelsessum 31. december	2.134	1.877
Opskrivninger 1. januar	310	360
Tilbageførte opskrivninger	-5	-62
Årets opskrivninger	55	86
Opskrivninger 31. december	360	384
Nedskrivninger 1. januar	-32	-36
Tilbageførte nedskrivninger	7	4
Afgang	0	3
Årets nedskrivninger	-11	-3
Nedskrivninger 31. december	-36	-32
Grunde og bygninger	2.458	2.229
Ejendomsporteføljen er sammensat således:		
Domicilejendomme	635	665
Erhverv	1.398	1.113
Boligejendomme (incl. blandet bolig/erhverv)	425	451
	2.458	2.229
Ejendomsvurdering pr. 1. januar for ejendomme med ejendomsvurdering	1.833	1.687
Bogført værdi af ejendomme uden ejendomsvurdering	179	138
Markedsværdi opgjort efter Finanstilsynets retningslinier	2.458	2.229
Ved fastsættelse af ejendommenes markedsværdi er anvendt følgende afkastkrav:		
Gennemsnitligt	7,07%	6,90%
Højeste	9,00%	9,00%
Laveste	5,00%	5,00%

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsessum 1. januar	11	11	7.613	3.761
Tilgang	0	7	4.728	57
Afgang	0	0	-8.580	-265
Anskaffelsessum 31. december	11	18	3.761	3.553
Opskrivninger 1. januar	0	0	26	103
Årets resultat	0	0	643	335
Udbytte	0	0	-525	-2.631
Afgang	0	0	-41	63
Opskrivninger 31. december	0	0	103	-2.130
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	18	3.864	1.423
	Egen- kapital	Ejerandel i %		
Topdanmark Livsforsikring II A/S	621	100	469	621
Topdanmark Livsforsikring III A/S	696	100	2.991	696
Nykredit Livsforsikring A/S	20	100	20	20
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	53	100	-	53
BG Pension, Livsforsikringsaktieselskab	-	-	193	-
Topdanmark EDB A/S	171	11	11	18
TDL.0139 A/S	15	100	170	15
TDL.0140 ApS	-	-	10	-
Øvrige	0	100	-	0
			3.864	1.423

Topdanmark EDB leverer koncerninterne EDB-ydelser.
Selskabet har hjemsted i Ballerup.

Note 16. Andre finansielle investeringsaktiver

Anskaffelsespriser for aktiver værdiansat til markedsværdier				
Kapitalandele	3.289	2.666	2.630	2.641
Investeringsforeningsandele	35	79	0	0
Variabelt forrentede og konvertible obligationer	967	1.475	962	1.454

Note 17. Kapitalandele

Egenkapital i.h.t. seneste årsregnskab for selskaber,
som ejes 5% eller derover:

Silentor NoTox, Hedehusene, 5,75%	29	-
Forenede Gruppeliv, København, 6,67%	10	-

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 18. Skatteaktiv				
Driftsmidler	1	0		
Grunde og bygninger	-8	0		
Fremførte underskud	45	0		
Skatteaktiv	38	0		

Note 19. Egenkapital

Egenkapital 1. januar	1.029	1.119	1.029	1.119
Årets resultat	90	134	90	134
Egenkapital 31. december	1.119	1.253	1.119	1.253
Andel af efterstillede kapitalindskud som kan henregnes til basiskapital	60	0	0	0
Solvensmargen i datterselskaber	-	-	-322	-98
Basiskapital 31. december	1.179	1.253	797	1.155
Solvensmargen	722	558	400	459
Aktiekapital			20	20
Overkurs ved emission 1. januar			930	0
Overført til andre reserver			-930	0
Overkurs ved emission 31. december			0	0
Andre reserver 1. januar			0	0
Overført fra overkurs ved emission			930	0
Overført til overført overskud			-930	0
Andre reserver 31. december			0	0
Overført overskud 1. januar			79	1.099
Overført fra andre reserver			930	0
Årets resultat			90	134
Overført overskud 31. december			1.099	1.233
Egenkapital 31. december			1.119	1.253

Note 20. Aktiekapital

Aktiestørrelse er 100.000 kr. og er fordelt på tre aktiebrev med henholdsvis 10 mio. kr., 9 mio. kr. og 1 mio. kr.

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet				
	2000	2001	2000	2001			
Note 21. Livsforsikringshensættelser							
Bruttohensættelser direkte forretning	15.035	12.156	9.559	11.124			
Overførte erhvervsomkostninger	-280	-306	-280	-306			
Bruttohensættelser efter fradrag, direkte forretning	14.755	11.850	9.279	10.818			
Bruttohensættelser indirekte forretning	15	15	15	15			
Bruttohensættelser, i alt	14.770	11.865	9.294	10.833			
Bruttohensættelser 1. januar	13.521	14.770	8.817	9.294			
Ændring i bruttohensættelser jf. resultatopgørelsen	1.264	1.581	631	1.565			
Fradrag for overførte erhvervsomkostninger	-14	-26	-14	-26			
Afgang	0	-4.460	0	0			
Overført til Topdanmark Livsforsikring III	0	0	-140	0			
Kvoteregulering m.m.	-1	0	0	0			
Bruttohensættelser 31. december	14.770	11.865	9.294	10.833			
Genforsikringsandel	-187	-174	-186	-174			
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	14.583	11.691	9.108	10.659			
Opdeling af livsforsikringshensættelserne brutto efter størrelsen af de tekniske renter:							
Opgørelsesrente %:	0,00	Teknisk rente %:	-	643	943	388	791
	0,52		1	44	40	44	40
	1,51		2	1.087	605	189	605
	2,51		3	5.409	2.265	1.984	2.265
	3,50		4	1	2	1	2
	3,75		5/3/2	0	7.421	0	7.421
	4,25		5/3/2	6.953	0	6.953	0
	6,55		10-20	0	880	0	0
	6,95		10-20	898	0	0	0
				15.035	12.156	9.559	11.124

5/3/2-forsikringer består af kombinerede forsikringer der indeholder en 5%-andel.

Note 22. Erstatningshensættelser

Hensættelser vedrørende livsforsikring				
Bruttohensættelser	29	8	4	3
Hensættelser f.e.r.	29	8	4	3
Hensættelser vedrørende syge- og ulykke				
Bruttohensættelser	281	157	112	153
Genforsikringsandel	-34	-1	-1	-1
Hensættelser f.e.r.	247	156	111	152
Erstatningshensættelser i alt				
Bruttohensættelser	310	165	116	156
Genforsikringsandel	-34	-1	-1	-1
Erstatningshensættelser f.e.r.	276	164	115	155

Note 23. Andre forsikringsmæssige hensættelser

Hensættelser for stigende alder	116	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	116	0

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Morderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 24. Hensættelser til skat				
Obligationer	3	32		
Hensættelser til skat	3	32		

Note 25. Personale

Personaleudgifter:				
Løn	51	46	34	41
Pension og social sikring	8	7	5	6
Lønsumsafgift	5	4	4	4
	64	57	43	51
Vederlag til direktion (1.000 kr.)	2.476	2.591	1.238	2.591
Vederlag til bestyrelse (1.000 kr.)	158	178	158	178
Til selskabets direktion er der i 2001 mod egenbetaling udstedt aktieoptioner på aktier i Topdanmark A/S for nominelt 271 tkr.				
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	153	127	107	115

Note 26. Koncerninterne transaktioner

En række funktioner, bl.a. EDB-drift, marketing og porteføljevaltning varetages af andre selskaber i Topdanmark koncernen.

Topdanmark Livsforsikring varetager administrationen af de øvrige livsforsikringsselskaber.

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

Der er mellem koncernselskaber indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Noter

Note 27. Konsoliderede virksomheder

I konsolideringen indgår følgende 100% ejede dattervirksomheder:

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

Ejendomsselskaber:

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

Investeringselskaber:

TDLII.0018 ApS
TDLII.0022 ApS
TDLII.0025 ApS
TDLII.0087 A/S
TDL0115 ApS
TDL.0116 ApS
TDLII.0131 ApS
TDLII.0132 ApS
TDL.0134 ApS
TDL.0139 A/S
TDLII.0141 ApS
TDLII.0142 ApS
TDLII.0143 ApS
TDLII.0144 ApS
Investeringselskaber afviklet i 2001:
TDL.0110 ApS
TDL.0112 ApS
TDL.0133 ApS
TDL.0136 ApS
TDL.0137 ApS
TDL.0138 ApS

Alle selskaber har hjemsted i Ballerup.

Note 28. Koncernforbindelser

Regnskabet for Topdanmark Livsforsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Topdanmark A/S, Ballerup som eneste koncern.

Selskabet er 100 pct. ejet af Topdanmark Forsikring A/S.

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Note 29. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for den i koncernens moderselskab, Topdanmark A/S, afsatte aktuelle selskabsskat.				
Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.				
Flerårig huslejeforpligtelse for eksterne lejemål				
Årlig leje	1	1	-	-
Flerårig huslejeforpligtelse for koncerninterne lejemål, årlig leje				
	5	5	4	4
Momsreguleringsforpligtelse på ejendomme				
	119	84	-	-
Entrepriseforpligtelser				
	94	373	-	-
Afledte finansielle instrumenter:				
Køb af aktiver på termin				
	5.462	4.423	4.808	4.423
Salg af aktiver på termin				
	5.439	4.146	4.791	4.146
Obligationer stillet til sikkerhed for lån. Bogført værdi				
	580	960	-	819
Registerede aktiver:				
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af				
	18.989	14.223	11.830	12.330
Heri indgår kapitalandele i og lån til datterselskaber, som er elimineret i koncernregnskabet.				

Direktionens hverv

Bestyrelsen har i medfør af Lov om finansiel virksomhed §§ 25 - 30 og 32 - 35 godkendt, at direktionen har påtaget sig følgende hverv:

Christian Sagild,
Administrerende direktør

Jan Hoffmann,
Direktør

Direktør for:

Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
TDF.0005 ApS
TDF.0028 ApS
TDF.0029 ApS
TDL.0115 ApS
TDL.0116 ApS

Direktør for:

Topdanmark Livsforsikring A/S
Topdanmark Livsforsikring II A/S
Topdanmark Livsforsikring III A/S
Topdanmark Link Livsforsikring A/S
Nykredit Livsforsikring A/S
TDF.0028 ApS
TDF.0029 ApS
TDL.0115 ApS
TDL.0116 ApS

Formand for bestyrelsen i:

Nykredit Livsforsikring A/S
Topdanmark Ejendom A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S

Medlem af bestyrelsen i:

TDL.0134 ApS
DAFS.0135 ApS
TDLII.0131 ApS
TDLII.0132 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0022 ApS
TDLII.0018 ApS
TDLII.0025 ApS
TDLII.0142 ApS
TDLII.0143 ApS
TD.0151 ApS
TD.0153 ApS
TD.0154 ApS
TDL.0139 A/S
TDLII.0087 A/S
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Topdanmark Ejendom A/S
TDL.0134 ApS
DAFS.0135 ApS
TDLII.0131 ApS
TDLII.0132 ApS
TDLII.0141 ApS
TDLII.0022 ApS
TDLII.0018 ApS
TDLII.0025 ApS
TDLII.0142 ApS
TDLII.0143 ApS
TD.0151 ApS
TD.0153 ApS
TD.0154 ApS
TDL.0139 A/S
TDLII.0087 A/S
TDE.100 ApS
TDE.200 ApS
TDE.300 ApS
TDE.400 ApS
TDE.500 A/S