

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Til Københavns Fondsbørs

Halvårsmeddelelse for Topdanmark

Topdanmarks bestyrelse har d.d. tiltrådt det ureviderede halvårsregnskab for 1998. Hovedelementerne i halvårsmeddelelsen er:

- ★ Topdanmark realiserede i første halvår 1998 et overskud efter skat på 343 mio. kr. efter overførsel af 50 mio. kr. til udjævningshensættelser. Resultatet for første halvår 1997 var 250 mio. kr. og udjævningshensættelserne 24 mio. kr.
- ★ Korrigeret for ekstraordinære forhold på 6 mio. kr. blev resultatet 337 mio. kr. (første halvår 1997: 241 mio. kr.) svarende til en egenkapitalforrentning på 9,9 pct. på halvårsbasis efter skat. Resultatet anses for tilfredsstillende.
- ★ Præmiefremgangen er fortsat i første halvår 1998 med en vækst på 8,0 pct. inden for skadeforsikring og 21,3 pct. inden for livsforsikring (løbende præmier: 21,6%).
- ★ Combined ratio, netto, er reduceret fra 99,9 i første halvår 1997 til 96,2 i første halvår 1998.
- ★ Anden halvdel af Topdanmarks program for tilbagekøb af egne aktier i 1998 påbegyndes i uge 37, hvor der tilbagekøbes Topdanmark-aktier for 59 mio. kr.
- ★ Det positive resultat i første halvår 1998 har medført, at forventningerne til Topdanmarks resultat for 1998, under forudsætning af uændrede valuta- og værdipapirkurser fra d.d., er opjusteret fra 340 - 390 mio. kr. til 425 - 475 mio. kr. efter skat. Hertil kommer en eventuel positiv resultatpåvirkning i forbindelse med etableringen af Kapital Holding.

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 halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 2 af 23

Hovedtal og nøgletal

Mio. kr.

Hovedtal	1. halvår 1998	1. halvår 1997	Hele 1997
Præmieindtægter:			
Skadeforsikring	1.975	1.829	3.735
Livsforsikring	894	549	1.305
	<u>2.869</u>	<u>2.378</u>	<u>5.040</u>
Resultat af forsikring:			
Topdanmark Forsikring ekskl. Liv	282	163	259
Topdanmark Liv	43	28	50
Øvrige	0	0	0
Resultat af forsikring i alt	<u>325</u>	<u>191</u>	<u>309</u>
Resultat af øvrige aktiviteter	2	4	11
Resultat i moderselskab	<u>16</u>	<u>55</u>	<u>91</u>
Periodens resultat	<u><u>343</u></u>	<u><u>250</u></u>	<u><u>411</u></u>
Resultat før ekstraordinære forhold	337	241	367
Ekstraordinære forhold	6	9	44
Periodens resultat	<u><u>343</u></u>	<u><u>250</u></u>	<u><u>411</u></u>
Egenkapital	3.622	3.167	3.338

Nøgletal

Forrentning af egenkapital (%)	10 ¹⁾	8 ¹⁾	13
Resultat pr. aktie (kr.)	87 ¹⁾	64 ¹⁾	105
Indre værdi (kr.)	924	808	843
Udlodning pr. aktie (kr.)	0	0	30 ²⁾
Kurs ultimo	1.135	833	1.295

1) Beregnet på halvårsbasis

2) I form af tilbagekøb af egne aktier

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 3 af 23

Kommentarer til halvårsregnskabet

Topdanmark koncernens resultat for første halvår 1998 blev et overskud efter skat på 343 mio. kr. efter overførsel af 50 mio. kr. til udjævningshensættelser i Topdanmark Arbejdsskadeforsikring. Til sammenligning udgjorde halvårsresultatet 250 mio. kr. i 1997 efter overførsel af 24 mio. kr. til udjævningshensættelser.

Korrigeret for gevinster fra ekstraordinære forhold på 6 mio. kr. er resultatet steget fra 241 mio. kr. i første halvår 1997 til 337 mio. kr. i første halvår 1998.

Det ordinære halvårsresultat på 337 mio. kr. er det bedste i Topdanmarks historie og svarer til en egenkapitalforrentning på halvårsbasis på 9,9 pct. efter skat. Bestyrelsen betegner resultatet som tilfredsstillende.

Resultatfremgangen skyldes fremgang inden for Topdanmarks kerneforretning skade- og livsforsikring.

Resultatudvikling

Mio. kr.

	1. halvår <u>1998</u>	1. halvår <u>1997</u>	Hele <u>1997</u>
Skadeforsikring	282	163	259
Livsforsikring	43	28	50
Øvrige aktiviteter	2	4	11
Moderselskabet	<u>16</u>	<u>55</u>	<u>91</u>
Resultat	343	250	411

Egenkapitalen blev i første halvår 1998 øget fra 3.338 mio. kr. til 3.622 mio. kr. Egenkapitaludviklingen svarer til periodens resultat samt en nedskrivning på 59 mio. kr. som en følge af tilbagekøbet af Topdanmark-aktier i april, der udgjorde første halvdel af tilbagekøbsprogrammet i 1998.

Aktiekapitalen er tilsvarende nedskrevet med 44.100 aktier, hvorefter aktiekapitalen pr. 30. juni 1998 udgjorde 3.918.025 aktier.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 4 af 23

Anden halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1998 påbegyndes i uge 37, hvor der ligeledes tilbagekøbes Topdanmark-aktier for 59 mio. kr.

Skadeforsikring

Resultatet i Topdanmark Forsikring blev for første halvår 1998 et overskud på 325 mio. kr. (første halvår 1997: 191 mio. kr.). Heraf udgør resultatet af datterselskabet Topdanmark Livsforsikring 43 mio. kr. (første halvår 1997: 28 mio. kr.).

Bruttopræmieindtægten i Topdanmark koncernen (inklusive Topdanmark Arbejdsskadeforsikring) steg fra 1.829 mio. kr. i første halvår 1997 til 1.975 mio. kr. i første halvår 1998 svarende til en fremgang på 8,0 pct. I skadeforsikringsselskabet Topdanmark Forsikring steg præmieindtægten fra 1.723 mio. kr. til 1.833 mio. kr. svarende til en fremgang på 6,4 pct.

Præmiefremgangen er realiseret, selv om der ikke har været foretaget ekstraordinære præmiestigninger. Korrigeret for indeksregulering lå præmiefremgangen på 2-3 pct. Herved er de senere års positive udvikling i markedsandelen fortsat.

Skadeprocenten er i forhold til første halvår 1997 reduceret fra 72,3 til 69,1. Fremgangen på godt 3 procentpoint skyldes en kombination af flere forhold. Skadeforløbet var bl.a. begunstiget af en mild vinter og fraværet af hårde storme. Hertil kommer, at der under den overenskomstmæssige strejke i foråret var en lavere trafikintensitet end normalt, hvilket medførte lavere skadeudgifter på motorområdet. Endelig var første halvår 1998 ikke som den tilsvarende periode i 1997 påvirket af afviklingstab og udgifter i forbindelse med skybrud.

Skadeforløbet i første halvår 1998 må betegnes som ekstraordinært godt og kan ikke forventes opretholdt.

Omkostningsprocenten udviklede sig trods ekstraomkostninger i forbindelse med år 2000-problematikken fortsat positivt, idet den faldt fra 24,6 til 24,2. Som følge af en kontrolleret omkostningsudvikling ventes omkostningsprocenten for hele 1998 at falde til et niveau lidt under 24,0.

Combined ratio, brutto, der består af udgifter til skader, salg og administration i procent af bruttopræmieindtægten, lå på 93,3 (første halvår 1997: 96,9).

Nettoudgiften til genforsikring udgjorde 2,9 pct. af bruttopræmieindtægten (første halvår 1997: 3,0).

De samlede forsikringsmæssige udgifter til skader, salg og administration

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 5 af 23

samt genforsikring i procent af bruttopræmieindtægten (combined ratio, netto) faldt herefter fra 99,9 i første halvår 1997 til 96,2 i første halvår 1998.

Dette niveau for combined ratio kan på grund af den ekstraordinært gode skadeprocent i første halvår 1998 ikke forventes opretholdt.

Den positive udvikling i combined ratio, netto, er hovedårsagen til, at det forsikringstekniske resultat (korrigeret for udjævningshensættelser) blev forbedret fra 62 mio. kr. i første halvår 1997 til 139 mio. kr. i første halvår 1998.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 6 af 23

Hovedtal og nøgletal - Topdanmark Forsikring

Mio. kr.	1. halvår <u>1998</u>	1. halvår <u>1997</u>	Hele <u>1997</u>
Hovedtal			
Præmieindtægter	1.833	1.723	3.510
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	69	60	118
Erstatningsudgifter	-1.266	-1.245	-2.622
Omkostninger	-443	-424	-843
Afgiven forretning	-54	-52	-72
Ændring i udjævningshensættelser	<u>0</u>	<u>-24</u>	<u>-30</u>
Forsikringsteknisk resultat	139	38	61
Finansindtægter i øvrigt	<u>179</u>	<u>175</u>	<u>223</u>
Ordinært resultat	318	213	284
Ekstraordinære poster	<u>7</u>	<u>-22</u>	<u>25</u>
Resultat	<u>325</u>	<u>191</u>	<u>309</u>
Egenkapital	2.733	2.290	2.408
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	3.067	2.793	2.482
Aktiver i alt	6.662	5.957	5.567
Nøgletal			
Erstatningsprocent	69,1	72,3	74,7
Omkostningsprocent	<u>24,2</u>	<u>24,6</u>	<u>24,0</u>
Combined ratio brutto	93,3	96,9	98,7
Afgiven forretning i procent	<u>2,9</u>	<u>3,0</u>	<u>2,1</u>
Combined ratio netto	96,2	99,9	100,8
Egenkapitalforrentning (%)	12,6 ¹⁾	8,7 ¹⁾	13,7

1) Beregnet på halvårsbasis.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 7 af 23

Livsforsikring

Topdanmark Livsforsikring koncernens forretningsdrivende aktiviteter udgøres af moderselskabet Topdanmark Livsforsikring og BG Pension. BG Pension indgik i første halvår 1997 som et 50 pct. ejet selskab. BG Bank overdrog ved udgangen af 1997 sin aktiepost i BG Pension til Topdanmark Livsforsikring, hvorfor BG Pension i første halvår 1998 indgår som et 100 pct. ejet datterselskab.

Resultatet for første halvår 1998 i Topdanmark Livsforsikring blev et overskud på 43 mio. kr. efter overførsel af bonusudjævningshensættelser på 335 mio. kr. I første halvår 1997 var resultatet 28 mio. kr. og bonusudjævningshensættelserne 230 mio. kr.

Af resultatet på 43 mio. kr. stammer 1 mio. kr. fra resultatet af syge- og ulykkesforsikring (første halvår 1997: 3 mio. kr.).

Resultatdannelsen i Topdanmark Livsforsikring må ifølge Finanstilsynet maksimalt svare til, at egenkapitalen forrentes med kundernes bonusrente efter realrenteafgift med et tillæg på 3 procentpoint. Hertil kommer resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Resultatfremgangen kan derfor henføres til, at egenkapitalgrundlaget i Topdanmark Livsforsikring i slutningen af 1997 blev styrket med 300 mio. kr.

Bruttopræmieindtægten i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 894 mio. kr. I første halvår 1997, hvor BG Pension kun indgik med en 50 pct. andel, var bruttopræmieindtægten 549 mio. kr. Korrigeret for forskellen i ejerandel lå præmiefremgangen på 21,3 pct.

Præmiefremgangen i Topdanmarks Livsforsikring koncernen fordeler sig med 21,6 pct. på løbende præmier og 19,3 pct. på engangspræmier.

I moderselskabet Topdanmark Livsforsikring steg bruttopræmien i første halvår 1998 med 19,2 pct. fra 362 mio. kr. til 432 mio. kr.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 8 af 23

Resultatet i BG Pension blev i første halvår 1998 3 mio. kr. efter overførsel af bonusudjævningshensættelser på 56 mio. kr. I første halvår 1997 var resultatet 13 mio. kr. efter bonusudjævningshensættelser på 57 mio. kr. Af resultatet hidrører 7 mio. kr. fra syge- og ulykkesforsikring (første halvår 1997: 6 mio. kr.).

Bruttopræmieindtægten i BG Pension steg i første halvår 1998 med 23,3 pct. fra 375 mio. kr. til 462 mio. kr. Både Topdanmark Livsforsikring og BG Pension har i første halvår 1998 fortsat den positive udvikling i markedsandele.

Hovedtal og nøgletal - Topdanmark Livsforsikring

Mio. kr.	1. halvår 1998	1. halvår 1997	Hele 1997
Hovedtal			
Præmier	432	362	883
Teknisk investeringsafkast	596	430	734
Forsikringsydelse	-203	-159	-354
Ændring i livsforsikringshensættelser	-430	-364	-811
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-335	-230	-326
Omkostninger	-56	-44	-144
Afgiven forretning	-23	0	9
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-19	-5	-9
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesfors.	1	3	9
Investeringsafkast i øvrigt	61	30	50
Resultat	43	28	50
Egenkapital	848	483	805
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	8.372	7.021	7.585
Aktiver i alt	10.410	8.773	8.848
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	5,2 ¹⁾	5,9 ¹⁾	10,4

1) Beregnet på halvårsbasis

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 9 af 23

Hovedtal og nøgletal - BG Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Mio. kr.	1. halvår 1998	1. halvår 1997	Hele 1997
Hovedtal			
Præmier	462	375	842
Teknisk investeringsafkast	123	95	170
Forsikringsydelse	-146	-107	-225
Ændring i livsforsikringshensættelser	-372	-291	-669
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-56	-57	-76
Omkostninger	-21	-17	-37
Afgiven forretning	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-10	-2	5
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesfors.	7	6	11
Investeringsafkast i øvrigt	10	9	14
Andre ordinære poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2</u>
Ordinært resultat	7	13	32
Skat	<u>-4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat	<u>3</u>	<u>13</u>	<u>32</u>
Egenkapital	189	167	186
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	2.955	2.090	2.514
Aktiver i alt	3.498	2.347	2.895
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	1,4 ¹⁾	8,1 ¹⁾	18,8

1) Beregnet på halvårsbasis

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter består af aktiviteter, som ikke indgår i Topdanmarks kerneforretningsområder skade- samt livs- og pensionsforsikringsvirksomhed, og som derfor er under afvikling.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 10 af 23

Samlet blev resultatet af øvrige aktiviteter 2 mio. kr. mod 4 mio. kr. i første halvår 1997.

Hovedparten af afviklingsaktiviteterne ligger i Topdanmark Invest, der udviste et overskud på 1 mio. kr. (første halvår 1997: 1 mio. kr.).

Afviklingsaktiviteterne afvikles som planlagt i et kontrolleret forløb.

Moderselskabet

Resultatet i moderselskabet Topdanmark eksklusive resultatbidrag fra datterselskaberne faldt fra 55 mio. kr. i første halvår 1997 til 16 mio. kr. i første halvår 1998.

Moderselskabet			
Mio. kr	1. halvår <u>1998</u>	1. halvår <u>1997</u>	Hele <u>1997</u>
Resultat af tilknyttede virksomheder	327	195	320
Resultat af associerede virksomheder	0	7	7
Finansindtægter netto	32	4	51
Omkostninger	-16	-13	-24
Ekstraordinære poster	<u>0</u>	<u>57</u>	<u>57</u>
	<u>16</u>	<u>55</u>	<u>91</u>
Resultat i alt	343	250	411

Baggrunden for resultatudviklingen er, at resultatet for 1997 var påvirket af ekstraordinære indtægter på 57 mio. kr. i forbindelse med salget af en aktiepost på 17 pct. i Sydbank. Resultatet for 1. halvår 1998 var ikke påvirket af ekstraordinære indtægter. Til gengæld har provenuet fra salget af Sydbank-aktierne medvirket til, at finansindtægterne er øget fra 4 mio. kr. til 32 mio. kr.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 11 af 23

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 12 af 23

Investering og finansiering

Investeringspolitikken i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring har i første halvår 1998 været præget af en forventning om stabile eller let faldende lange renter. Rentefølsomheden har på denne baggrund været holdt i den øvre ende af den fastlagte ramme for rentefølsomhed på 80 mio. kr.

Denne investeringspolitik er videreført ind i andet halvår, og ultimo august 1998 var rentefølsomheden 62 mio. kr. og valutarisikoen 3,1 mio. kr. pr. dag.

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 289 mio. kr. i første halvår 1998 mod 252 mio. kr. i første halvår 1997.

Resultatet er positivt påvirket af væksten i investeringsporteføljen, der er steget fra 5.091 mio. kr. ved indgangen til halvåret til 5.662 mio. kr. ved udgangen af halvåret.

Resultatet af associerede virksomheder var uændret i forhold til første halvår 1997. Resultatbidraget fra investeringen i BG Bank steg fra 27 mio. kr. i første halvår 1997 til 77 mio. kr. i første halvår 1998. Stigningen hænger sammen med, at Topdanmarks ejerandel i BG Bank i forhold til første halvår 1997 er øget fra godt 5 pct. til 10 pct.

Fremgangen i BG Bank modsvares af, at Topdanmark i 1997 afhændede en aktiepost på 17 pct. i Sydbank, som derfor ikke indgik som et associeret selskab i første halvår 1998.

Samlet udgjorde afkastet i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring 4,9 pct. på halvårsbasis.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusive livsforsikring udgjorde 4.021 mio. kr. pr. 30. juni 1998. Porteføljen består fortrinsvis af konverterbare realkreditobligationer, pengemarkedsindskud og korte udenlandske værdipapirer.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 13 af 23

Topdanmark-aktien

I andet halvår 1997 indledte Topdanmark udsendelse af et tilbud til aktionærene i Topdanmarks eget depotsystem om omkostningsfrit at sælge op til ti aktier. Med dette tilbud vil Topdanmark dels øge likviditeten i Topdanmark-aktien, dels reducere de omkostninger, der er ved at administrere det meget betydelige antal mindre, private aktionærer.

Siden udgangen af første halvår 1997 er antallet af aktionærer som følge heraf blevet reduceret fra 229.000 til 87.000 og ventes i løbet af andet halvår 1998 at blive reduceret til 75.000. Herved er 8 pct. af aktiekapitalen blevet gjort frit omsættelig.

Forventninger til fremtiden

I regnskabsmeddelelsen for 1997 blev der udtrykt forventning om et resultat for 1998 på mellem 340 og 390 mio. kr.

Resultatet i første halvår 1998 var imidlertid præget af et ekstraordinært godt skadeforløb samt af større finansindtægter, navnlig fra aktieposten i BG Bank, end oprindelig forventet.

Selv om det gunstige skadeforløb ikke kan forventes opretholdt og på trods af betydelige kurstab siden udløbet af 1. halvår 1998, har det positive resultat i første halvår 1998 medført, at resultatprognosen for 1998 opjusteres.

Under forudsætning af uændrede valuta- og værdipapirkurser fra d.d. forventes nu et resultat efter skat for 1998 på 425 - 475 mio. kr. Hertil kommer en eventuel resultatpåvirkning i forbindelse med den planlagte etablering af Kapital Holding.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 14 af 23

Resultatforventninger for 1998

Mio. kr.

	Prognose <u>1998</u>	1. halvår <u>1998</u>	1. halvår <u>1997</u>	Hele <u>1997</u>
	-	-		
Skadeforsikring	335-365	282	163	259
Livsforsikring	80 – 90	43	28	50
Øvrige aktiviteter	0	2	4	11
Moderselskabet	<u>10 – 20</u>	<u>16</u>	<u>55</u>	<u>91</u>
Periodens resultat	425-475	343	250	411

Kapital Holding planlægges etableret i forbindelse med den planlagte fusion mellem BG Bank og Realkredit Danmark.

Topdanmarks aktiepost på 10 pct. i BG Bank er efter Topdanmarks regnskabsprincipper bogført til indre værdi. Ved udgangen af første halvår 1998 oversteg kursværdien af aktieposten i BG Bank den bogførte værdi med 340 mio. kr.

I ombytningsforholdet mellem aktier i BG Bank og aktier i Kapital Holding tages der højde for, at der eksisterer en forskel mellem bogført værdi og markedsværdi af BG Bank. Såfremt Kapital Holding var etableret 31. december 1997, ville den indre værdi således have været 378 kr. pr. aktie. Til sammenligning var den indre værdi i BG Bank 281 kr. pr. aktie på samme tidspunkt svarende til en forskel på 279 mio. kr.

Som følge af at den indre værdi af Topdanmarks aktiepost ventes at stige i forbindelse med dannelsen af Kapital Holding, vil en betydelig del af den eksisterende forskel mellem kursværdien og den bogførte værdi af Topdanmarks aktiepost i BG Bank indgå som en regnskabsmæssig indtægt i andet halvår 1998. Det kan oplyses, at Topdanmarks 10 pct.'s aktiepost i BG Bank svarer til 2.927.767 aktier, hvoraf 50.000 aktier ligger i livsforsikringselskaberne.

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 15 af 23

Da BG Bank/Kapital Holding resultatmæssigt indgår i Topdanmarks resultat svarende til ejerandelen på 10 pct., skal ovenfor nævnte regnskabsmæssige indtægt imidlertid korrigeres for Topdanmarks resultatandel i BG Bank/Kapital Holding i 1998. For andet halvår 1998 forudsætter Topdanmark en egenkapitalforrentning på 6 pct. i BG Bank/Kapital Holding svarende til et resultatbidrag på 27 mio. kr. Der er alene tale om en budgetteknisk forudsætning og ikke en vurdering af BG Bank/Kapital Holdings resultat.

Folketinget vedtog i foråret to lovindgreb, som berører de danske forsikringsselskabers skattemæssige situation. Det kan i denne forbindelse oplyses, at Topdanmark bl.a. som en følge af underskud i første halvdel af 1990'erne har opbygget et ganske stort skatteaktiv og derfor ikke forventer at skulle betale selskabsskat i noget større omfang i de nærmeste år.

Anvendt regnskabspraksis

Topdanmarks koncernregnskab er aflagt i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om forsikrings-selskabers og pensionskassers koncernregnskaber.

Moderselskabets regnskab er tilpasset koncernens praksis.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 1997.

Bilag

8 sider regnskab.

Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelsen for 1998 ventes offentliggjort 23. marts 1999.

Internet

Regnskabsmeddelelsen for første halvår 1998 kan ses, og halvårsregnskabet downloades på www.topdanmark.dk

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 16 af 23

Topdanmark koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår <u>1998</u>	1. halvår <u>1997</u>	Hele <u>1997</u>
SKADEFORSIKRING			
Præmieindtægter			
Bruttopræmier	2.560	2.379	3.818
Afgivne genforsikringspræmier	-213	-195	-345
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-574	-542	-67
<u>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</u>	<u>33</u>	<u>29</u>	<u>2</u>
Præmieindtægter f.e.r.	1.806	1.671	3.408
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	82	69	135
Erstatningsudgifter			
Udbetalte bruttoerstatninger	-1.260	-1.218	-2.580
Modtaget genforsikringsdækning	114	74	184
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-103	-111	-189
<u>Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</u>	<u>6</u>	<u>18</u>	<u>42</u>
Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.243	-1.237	-2.543
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	-8	-5	-9
Bonus og præmierabatter	-11	-8	-16
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervsomkostninger	-176	-184	-359
Administrationsomkostninger	-298	-266	-535
<u>Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber</u>	<u>22</u>	<u>25</u>	<u>54</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-452	-425	-840
<u>Ændring i udjævningshensættelser</u>	<u>-50</u>	<u>-24</u>	<u>-40</u>
Teknisk resultat af skadeforsikring	124	41	95

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 17 af 23

Topdanmark koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 1998	1. halvår 1997	Hele 1997
LIVSFORSIKRING			
Præmier			
Bruttopræmier	894	549	1.305
<u>Afgivne genforsikringspræmier</u>	<u>-29</u>	<u>-13</u>	<u>-28</u>
Præmier f.e.r.	865	536	1.277
Overført investeringsafkast f.e.r.	834	572	959
Forsikringsydelse			
Udbetalte ydelser	-400	-266	-568
Modtaget genforsikringsdækning	14	2	11
<u>Ændring i erstatningshensættelser</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>-1</u>
Forsikringsydelse f.e.r.	-386	-261	-558
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-857	-555	-1.190
<u>Ændring i genforsikringsandel</u>	<u>-8</u>	<u>11</u>	<u>26</u>
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-865	-544	-1.164
Bonus			
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-391	-259	-364
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger	-36	-22	-96
<u>Administrationsomkostninger</u>	<u>-43</u>	<u>-33</u>	<u>-71</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-79	-55	-167
Teknisk resultat af livsforsikring	-22	-11	-17

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 18 af 23

Topdanmark koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 1998	1. halvår 1997	Hele 1997
Teknisk resultat af skadeforsikring	124	41	95
Teknisk resultat af livsforsikring	-22	-11	-17
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	3	10
Indtægter fra associerede virksomheder	79	73	101
Indtægter af grunde og bygninger	54	49	106
Renter og udbytter m.v.	469	448	788
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	193	100	154
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	796	673	1.159
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	495	350	532
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger	-13	-10	-20
Renteudgifter	-47	-105	-122
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-60	-115	-142
Valutakursregulering	-14	-45	-134
Realrenteafgift	-23	-3	-16
Investeringsafkast, i alt	1.194	860	1.399
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-105	-90	-167
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-834	-572	-959
Andre ordinære indtægter	1	1	3
Andre ordinære udgifter	-1	-1	-2
Omkostninger i moderselskabet	-16	-13	-24
Ordinært resultat før skat	341	215	328
Ekstraordinære indtægter	6	82	129
Ekstraordinære udgifter	0	-47	-46
Resultat før skat	347	250	411
Skat	-4	0	0
Periodens resultat	343	250	411

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 19 af 23

Topdanmark koncernen - Balance

Mio. kr.	30. juni 1998	30. juni 1997	31. dec. 1997
Aktiver			
Immaterielle aktiver	2	1	3
Investeringsaktiver			
Grunde og bygninger	1.566	1.291	1.472
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30	23	29
<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>	<u>913</u>	<u>1.089</u>	<u>849</u>
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	943	1.112	878
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	3.469	2.221	2.934
Investeringsforeningsandele	55	33	44
Obligationer til markedsværdi	5.721	5.702	4.905
Obligationer med matematisk kursregulering	6.944	5.013	5.901
Pantesikrede udlån til markedsværdi	20	29	22
Pantesikrede udlån med matematisk kursregulering	224	263	239
Andre udlån	112	123	113
Indlån i kreditinstitutter	616	397	826
<u>Finansielle instrumenter</u>	<u>0</u>	<u>320</u>	<u>0</u>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	17.161	14.101	14.984
<u>Genforsikringsdepoter</u>	<u>3</u>	<u>26</u>	<u>24</u>
Investeringsaktiver, i alt	19.673	16.530	17.358
Tilgodehavender			
<u>Hos forsikringstagere</u>	<u>219</u>	<u>160</u>	<u>225</u>
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger, i alt	219	160	225
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	211	155	254
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	345	493	437
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	59
<u>Andre tilgodehavender</u>	<u>87</u>	<u>173</u>	<u>143</u>
Tilgodehavender, i alt	862	981	1.118
Andre aktiver			
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.	49	42	50
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	427	176	309
<u>Øvrige</u>	<u>22</u>	<u>40</u>	<u>24</u>
Andre aktiver, i alt	498	258	383
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	276	194	172
<u>Andre periodeafgrænsningsposter</u>	<u>71</u>	<u>59</u>	<u>64</u>
<u>Periodeafgrænsningsposter, i alt</u>	<u>347</u>	<u>253</u>	<u>236</u>
Aktiver, i alt	<u>21.382</u>	<u>18.023</u>	<u>19.098</u>

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 20 af 23

Topdanmark koncernen - Balance

Mio. kr.	30. juni 1998	30. juni 1997	31. dec. 1997
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	392	392	396
Overkurs ved emission	1.092	1.086	1.092
Reserver			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	758	316	434
<u>Andre henlæggelser</u>	<u>743</u>	<u>797</u>	<u>797</u>
Reserver, i alt	1.501	1.113	1.231
<u>Overført overskud</u>	<u>637</u>	<u>576</u>	<u>619</u>
Egenkapital, i alt	3.622	3.167	3.338
Efterstillede kapitalindskud	100	0	300
Forsikringsmæssige hensættelser			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser	1.655	1.549	1.080
<u>Genforsikringsandel</u>	<u>-108</u>	<u>-103</u>	<u>-75</u>
Præmiehensættelser f.e.r.	1.547	1.446	1.005
Livsforsikringshensættelser			
Bruttohensættelser	11.055	8.443	10.245
<u>Genforsikringsandel</u>	<u>-7</u>	<u>-31</u>	<u>-47</u>
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	11.048	8.412	10.198
Erstatningshensættelser			
Bruttohensættelser	2.900	2.669	2.789
<u>Genforsikringsandel</u>	<u>-304</u>	<u>-268</u>	<u>-297</u>
Erstatningshensættelser f.e.r.	2.596	2.401	2.492
Hensættelser til bonus og præmierabatter	43	32	41
Udjævningshensættelser	90	24	40
Bonusudjævningshensættelser	1.123	569	733
<u>Andre forsikringsmæssige hensættelser</u>	<u>83</u>	<u>31</u>	<u>72</u>
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	16.530	12.915	14.581
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Udskudt realrenteafgift	9	2	6
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	9	11	10
<u>Andre hensættelser</u>	<u>43</u>	<u>0</u>	<u>43</u>
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	61	13	59
Genforsikringsdepoter	11	19	30
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	79	8	37
Gæld i forbindelse med genforsikring	64	58	93
Gæld til kreditinstitutter	399	1.362	83
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	16
Finansielle instrumenter	41	0	170
Selskabsskat	4	0	0
<u>Anden gæld</u>	<u>471</u>	<u>481</u>	<u>391</u>
Gæld, i alt	1.058	1.909	790
Passiver, i alt	<u>21.382</u>	<u>18.023</u>	<u>19.098</u>

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 21 af 23

Topdanmark A/S

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 1998	1. halvår 1997	Hele 1997
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	327	195	320
Indtægter fra associerede virksomheder	0	7	7
Renter og udbytter m.v.	23	25	47
<u>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7</u>
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	350	227	381
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	0	0	21
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger	-1	-1	-2
Renteudgifter	-3	-17	-17
<u>Realiserede tab på investeringsaktiver</u>	<u>-2</u>	<u>-5</u>	<u>0</u>
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-6	-23	-19
Urealiserede tab på investeringsaktiver	-2	-1	0
<u>Valutakursregulering</u>	<u>17</u>	<u>3</u>	<u>-5</u>
Investeringsafkast, i alt	359	206	378
<u>Omkostninger i moderselskabet</u>	<u>-16</u>	<u>-13</u>	<u>-24</u>
Ordinært resultat før skat	343	193	354
<u>Ekstraordinære indtægter</u>	<u>0</u>	<u>57</u>	<u>57</u>
Resultat før skat	343	250	411
<u>Skat</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Periodens resultat	<u>343</u>	<u>250</u>	<u>411</u>

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 22 af 23

Topdanmark A/S

Balance

Mio. kr.	30. juni 1998	30. juni 1997	31. dec. 1997
Aktiver			
Investeringsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.816	2.365	2.490
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	2.816	2.365	2.490
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	138	159	116
Obligationer til markedsværdi	83	156	43
Andre udlån	100	110	100
Finansielle instrumenter	11	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	332	425	259
Investeringsaktiver, i alt	3.148	2.790	2.749
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	519	702	622
Andre tilgodehavender	1	10	4
Tilgodehavender, i alt	520	712	626
Andre aktiver			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	22	14	27
Øvrige	1	1	1
Andre aktiver, i alt	23	15	28
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	5	9	2
Periodeafgrænsningsposter, i alt	5	9	2
Aktiver, i alt	3.696	3.526	3.405

Topdanmarks halvårsmeddelelse 1998

31.08.98

Med. nr. 05/1998

Side 23 af 23

Topdanmark A/S

Balance

Mio. kr.	30. juni 1998	30. juni 1997	31. dec. 1997
----------	------------------	------------------	------------------

Passiver

Egenkapital

Aktiekapital	392	392	396
Overkurs ved emission	1.092	1.086	1.092
Reserver			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	758	316	434
<u>Andre henlæggelser</u>	<u>743</u>	<u>797</u>	<u>797</u>
Reserver, i alt	1.501	1.113	1.231
<u>Overført overskud</u>	<u>637</u>	<u>576</u>	<u>619</u>
Egenkapital, i alt	3.622	3.167	3.338

Hensættelser til andre risici og omkostninger

<u>Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>6</u>
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	5	7	6

Gæld

Gæld til kreditinstitutter	21	300	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	38	37	50
Finansielle instrumenter	0	7	3
<u>Anden gæld</u>	<u>10</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
<u>Gæld, i alt</u>	<u>69</u>	<u>352</u>	<u>61</u>

Passiver, i alt

	<u>3.696</u>	<u>3.526</u>	<u>3.405</u>
--	--------------	--------------	--------------