

Topdanmark



---

# Topdanmark Forsikring A/S

## Årsrapport 2004

CVR-nr. 78416114

---

## Indhold

### Ledelsesberetning

- 3 Femårsoversigt
- 4 Ledelsesberetning

### Påtegninger

- 7 Ledespåtegning
- 8 Revisionspåtegninger

### Årsregnskab

- 9 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Resultatopgørelse
- 13 Aktiver
- 14 Passiver
- 15 Noter
- 21 Forsikringsteknisk resultat
- 23 Direktionens hverv

Topdanmark Forsikring A/S  
Borupvang 4  
2750 Ballerup  
Telefon 44 68 33 11  
Telefax 44 74 45 89

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

## Femårsoversigt

Mio. kr.	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Brutto</b>					
Præmieindtægter *	4.167	4.324	4.690	5.195	5.700
Erstatningsudgifter	-3.756	-3.237	-3.574	-3.614	-4.083
Forsikringsmæssige omkostninger	-948	-967	-1.009	-1.088	-1.136
<b>For egen regning</b>					
Præmieindtægter *	3.727	3.753	4.063	4.508	4.993
Forsikringsteknisk rente	255	172	73	87	36
Erstatningsudgifter	-3.174	-2.750	-3.148	-3.333	-3.579
Forsikringsmæssige omkostninger	-890	-900	-959	-1.028	-1.071
Bonus og præmierabatter	-5	-15	-25	-28	-46
Ændring i udjævninghensættelser	-35	-70	73	-46	17
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-122</b>	<b>190</b>	<b>77</b>	<b>160</b>	<b>350</b>
Resultat af investeringsvirksomhed, efter overførsel af forsikringsteknisk rente	1.108	218	196	803	555
Andre ordinære udgifter	-1	-2	0	0	0
Afskrivning på goodwill	-72	-77	-72	-72	-72
Skat	-39	34	-12	-8	-10
<b>Årets resultat</b>	<b>874</b>	<b>363</b>	<b>189</b>	<b>883</b>	<b>823</b>
Afløbsresultat f.e.r.					
Direkte forretning	-560	-63	-132	-191	-113
Indirekte forretning	6	-2	8	0	13
Afløbsresultat f.e.r. i alt	-554	-65	-124	-191	-100
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	4.618	4.353	4.796	5.441	6.425
Egenkapital i alt	2.936	2.749	2.785	3.068	3.340
Aktiver i alt	8.768	8.624	9.186	10.391	11.410
Erstatningsprocent	90,2	75,1	76,6	69,9	72,2
Netto genforsikringsprocent	-4,8	0,4	3,3	6,7	2,4
Skadeforløb	85,4	75,5	79,9	76,6	74,6
Omkostningsprocent	22,8	22,5	21,6	21,1	20,1
Combined ratio	108,2	98,0	101,5	97,7	94,7
Erstatningsprocent f.e.r.	85,3	73,6	78,0	74,4	72,4
Omkostningsprocent f.e.r.	23,9	24,1	23,8	23,0	21,6
Forrentning af egenkapital i pct.	28	12	7	27	24
Solvensdækning, kravet dækket antal gange	1,4	1,5	1,8	2,0	2,1

\* før fradrag af bonus og præmierabatter

## Ledelsesberetning

### Årets resultat

Topdanmark Forsikrings overskud for 2004 blev 823 mio. kr. efter indtægtsførelse af 17 mio. kr. fra udjævningshensættelser. I 2003 lå resultatet på 883 mio. kr. efter overførelse af 46 mio. kr. til udjævningshensættelserne.

Resultatet for 2004 svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 24 pct.

Combined ratio blev 94,7 mod 97,7 i 2003.

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

Egenkapitalen blev i 2004 øget med 272 mio. kr. til 3.340 mio. kr. Forøgelsen af egenkapitalen svarer til periodens resultat på 823 mio. kr. med fradrag af udbytte på 550 mio. kr.

### Udvikling i året

Præmiefremgangen på 9,7 pct. til 5.700 mio. kr. i 2004 lå over markedsniveauet og lidt over det forventede.

Renset for indeksstigning (cirka 3 procentpoint), præmieforhøjelser i forbindelse med den nye lov vedrørende arbejdsskadeforsikring (cirka 2 procentpoint) og øvrige præmieforhøjelser (cirka 1 procentpoint) lå den organiske vækst på knap 4 pct., hvilket er historisk højt.

Der er indgået distributionsaftaler med tre større fagforbund og enkelte pengeinstitutter om salg af forsikringer mod ufrivillig arbejdsløshed. Aftalerne er forløbsbestemte, og som følge af et halvt års karensperiode ved nyttegning har et godt skadeforløb medført, at størstedelen af præmieindtægterne hensesættes under bonus og præmierabatter. Dette område har derfor ikke bidraget til præmiefremgangen i 2004.

Kunderne fik i 2004 udbetalt en relativt større andel af deres præmieindbetalinger i erstatninger. Erstatningsprocenten steg således fra 69,9 i 2003 til 72,2 i 2004. Stigningen skyldes flere storskader, blandt andet en eksplosion på en fyrværkerifabrik ved Kolding i 4. kvartal. Hertil kom større udgifter forårsaget af vejrsmæssige forhold.

Det højere niveau af store skader betød, at flere skader blev dækket af genforsikringsprogrammet. Nettoudgiften til genforsikring faldt derfor fra 6,7 pct. af præmieindtægterne i 2003 til 2,4 pct. i 2004.

Skadeforløbet (erstatningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten lagt sammen) faldt fra 76,6% til 74,6%.

Omkostningsprocenten faldt fra 21,1 i 2003 til 20,1 i 2004. Faldet i omkostningsprocenten er gennemført trods øgede salgsomkostninger som følge af den kraftige organiske vækst. Salgsomkostningerne udgiftsføres straks og ikke over en periode.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) faldt herefter fra 97,7 i 2003 til 94,7 i 2004.

Combined ratio var i 2004 påvirket af en styrkelse af reserveerne – såkaldte afløbstab – på 100 mio. kr. Hovedparten af afløbstabet indtraf i 1. halvår 2004.

### Investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring efter overførelse til forsikringsteknisk resultat udgjorde 555 mio. kr. i 2004 mod 803 mio. kr. i 2003.

Afkastet i 2004 var præget af den positive udvikling på især det danske aktiemarked, mens investeringerne på de udenlandske aktiemarkeder bidrog i mindre omfang.

Afkastet på obligationer var mindre tilfredsstillende. Topdanmark havde en forventning om stigende renter i 2004, og porteføljen har derfor været sammensat med henblik på at sikre en lav rentefølsomhed. Selskabet har derfor ikke draget fordel af årets generelle kursstigninger på fastforrentede fordringer. Modsat kan nævnes, at afkastet af udenlandske obligationer, der for en stor dels vedkommende består af erhvervsobligationer, var positivt påvirket af den ganske store indsnævring af kreditspændene, som prægede 2004.

## Ledelsesberetning

### Danske Forsikring Skade I

Bruttopræmieindtægten voksede mere end sidste år og med lidt mere end indeks. Erstatningsprocenten lå i 2004 på et tilfredsstillende niveau. Omkostningsprocenten er faldet yderligere.

Samlet udviser forsikringsdriften et resultat på 114 mio.kr. mod 129 mio.kr. året før.

Investeringsafkastet var præget af den positive udvikling på det danske aktiemarked, mens afkastet på obligationer var mindre tilfredsstillende.

Årets resultat blev 396 mio. kr. mod 644 mio. kr. i 2003.

### Danske Forsikring Skade

Bruttopræmieindtægten voksede noget mere end indeks, bl.a. på grund af et større salg i Danske Bank i forhold til sidste år, samt en pæn vækst i salget i selskabets Kundeservicecenter. Erstatningsprocenten holdt sig i 2004 på et fortsat meget tilfredsstillende niveau. Forsikringsdriften udviser et resultat på 132 mio.kr. mod 108 mio.kr. året før.

Årets resultat blev på 146 mio.kr. mod 129 mio.kr. året før.

### Industriens Arbejdsskadeforsikring

Årets præmieindtægt for egen regning steg i 2004 med 84 mio. kr. primært som følge af gennemførte prisforhøjelser som følge af lovændringen i 2003 og pga. individuelle prisforhøjelser for større kunder med dårligt skadeforløb.

Erstatningsprocenten f.e.r. udviklede sig negativt til 106,6 som følge af større skader og større afløbtab.

Årets resultat anses som følge af det dårlige skadeforløb for ikke tilfredsstillende.

Resultatet blev et overskud på 6 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2003.

### Soliditet

Skadeforsikringsselskaberne er ultimo 2004 alle i Finanstilsynets grønne lys. Det betyder, at selska-

berne kan modstå en meget negativ markedsudvikling, med blandt andet et samtidigt aktiefald på 30

pct., en ugunstig renteændring på 1 procentpoint, samt et fald i ejendomspriserne på 12 pct.

### Topdanmark livsforsikring

Topdanmark Livsforsikring foretog pr. 1. januar 2004 en opdeling af livsforsikringsselskabet i to selskaber. Topdanmark Livsforsikring (Liv I) og Topdanmark Livsforsikring V (Liv V) med Topdanmark Liv Holding som moderselskab for begge.

Finanstilsynet har godkendt opsplitningen, som blev foretaget med henblik på at adskille bestanden af forsikringer med ydelsesgarantier på 4,5 pct.-grundlaget fra nyere forsikringer med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct.

Resultatet i livsforsikring blev 149 mio. kr. i 2004 mod 171 mio. kr. i 2003. Resultatet i Topdanmark Liv Holding består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fradrag af finansieringsomkostninger.

Bruttopræmierne steg med 15,2 pct. til 2.333 mio. kr. og lå således over væksten i markedet. Der var fremgang inden for alle segmenter, og fremgangen afspejler Topdanmarks forbedrede konkurrencesituation.

Liv I og Liv V er som hidtil i Finanstilsynets grønne lys, hvilket betyder, at selskaberne kan modstå en meget negativ markedsudvikling med blandt andet et samtidigt aktiefald på 30 pct., en ugunstig renteændring på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 12 pct.

Som supplement til disse finansielle stresstests er indført yderligere nøgletal til belysning af selskabernes følsomhed over for en givet negativ udvikling i forsikringsrisiciene. Det kan eksempelvis være ændringer i sammensætningen mellem dødelighed og invaliditet blandt kunderne, herunder hvilken effekt disse ændringer vil have for egenkapitalen.

### Ledelsesberetning

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

På baggrund af det gunstige finansafkast i 2004 samt opdelingen i to selskaber har Liv I for 2005 valgt at forhøje depotrenten til 4,8 pct. for alle kunder. I Liv V er depotrenten i 2005 uændret fastsat til 4,5 pct. Med det aktuelle renteniveau er disse depotrenter fastsat på et relativt højt niveau, og Topdanmark har derfor fastsat depotrenterne med forbehold for ændringer.

#### Nye regnskabsregler

Fra 2005 aflægges periode- og årsrapporter i henhold til Finanstilsynets nye regnskabsregler, som er tilpasset IFRS. Yderligere oplysninger fremgår af Topdanmarks hjemmeside [www.topdanmark.dk](http://www.topdanmark.dk).

#### Forventninger til 2005

De præmieforhøjelser, der blev gennemført i 2003 og 2004, betød, at skadeforløbet inden for alle områder - undtagen på Industri & Sø, der havde unormalt mange storskader - var tilfredsstillende i 2004. Der forventes derfor ikke gennemført ekstraordinære præmieforhøjelser i 2005. Dette skal dog også ses i lyset af, at præmiereguleringerne på arbejdsskade følger det såkaldte sociale indeks, hvor forhøjelsen pr. 1. januar 2005 blev 7,95 pct. Under disse forudsætninger og en forventning om fortsat høj organisk vækst forventes en vækst i indtjent præmie for skadeforsikringsaktiviteterne under ét på 6 – 7 pct.

Resultatet forventes at ligge i størrelsesordenen 950 – 1.050 mio. kr.

### Ledelsespåtegning

Det er vor opfattelse, at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder, og at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ballerup, den 8. marts 2005

#### Direktion:

Michael Pram Rasmussen

Poul Almlund

Leif Larsen

/Niels Olesen

#### Bestyrelse:

Elvar Vinum  
(formand)

Jørgen Ajslev

Luise Hanssing\*

Annette Sadolin

Anders Knutsen  
(næstformand)

Ole Døssing Christensen\*

Jens Maaløe

Peter Pryning\*

Knud J. Vest

\* Valgt af medarbejdere

## Revisionspåtegninger

### Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 2004. Årsrapporten aflægges efter lovgivningen for forsikringsvirksomhed.

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

### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder.

Ballerup, den 8. marts 2005

Jørn Sønderup  
Revisionschef

Ulla Hansen  
Vicerevisionschef

### Generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S for regnskabsåret 2004. Årsrapporten aflægges efter lovgivningen for forsikringsvirksomheder.

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

### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder.

København, den 8. marts 2005

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup      Leif Zilmer  
Statsautoriseret revisor      Statsautoriseret revisor

KPMG C. JESPERSEN  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bjarne Fabienke  
Statsautoriseret revisor



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Topdanmark Forsikrings årsrapport er aflagt efter lovgivningen for forsikringsvirksomheder, herunder Finansstilsynets bekendtgørelse om skadeforsikringselskabers årsregnskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Anden erstatningshensættelse i arbejdsskadeforsikring samt øvrige erstatningshensættelser i datterselskaber, som hidtil har været diskonteret med en fast rente, er for 2004 opgjort på grundlag af en nul kuponrentestruktur.

Ændringen har ikke påvirket årets resultat.

### Omregning af valuta

Transaktioner i anden valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ultimo året omregnes tilgodehavender, gæld og andre monetære poster til balancedagens kurs.

Alle valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

### Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsvilkår.

Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedspriser.

### Aktiebaseret aflønning

Selskabets ledelse er omfattet af Topdanmarks aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere.

På tildelingstidspunktet føres optionernes værdi under omkostninger.

Til og med 2003 var programmet baseret på købsoptioner. Selskabets forpligtelse vedrørende disse optioner er afsat som gæld. Værdireguleringer føres under finansielle poster.

Fra 2004 baseres programmet på tegningsoptioner (warrants), som selskabet har erhvervet fra Topdanmark A/S. Selskabet har ingen forpligtelser vedrørende disse optioner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Præmier

Bruttopræmier omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvis risikoperiode er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er årets bruttopræmier reguleret med ændring i præmiehensættelserne og med fradrag af genforsikringens andel.

**Forsikringsteknisk rente f.e.r.** er et beregnet afkast, som kan henføres til forsikringsteknisk resultat. Renten er beregnet af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser med en rentesats svarende til årets gennemsnitlige rente for obligationer med kort løbetid.

I den beregnede rente er modregnet diskonteringsudgiften vedrørende forsikringsmæssige hensættelser, som opgøres på diskonteret basis.

**Erstatningsudgifter f.e.r.** omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel.

Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Modtagne provisioner ved afgivelse af forretning til genforsikringselskaber er periodiseret over forsikringernes dækningsperiode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Investeringsvirksomhed

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder andel af virksomhedernes ordinære resultat før skat samt eventuelle andre bevægelser i den regnskabsmæssige indre værdi.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af virksomhedernes resultat samt eventuelle andre bevægelser i den regnskabsmæssige indre værdi.

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.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver indgår i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning herunder transaktionsomkostninger. Kurtage ved køb og salg af kapitalandele indregnes i kursgevinster og -tab.

### Skat

Moderselskabet Topdanmark er sambeskattet med hovedparten af selskabets dattervirksomheder, herunder Topdanmark Forsikring.

I moderselskabet indgår den samlede skat for de sambeskattede selskaber, som udgøres af beregnet skat af årets skattepligtige indkomst og udskudt skat.

Endvidere indgår i moderselskabet skat i ikke sambeskattede dattervirksomheder, medmindre skatten indregnes i de forsikredes opsparring i livsforsikringskoncernen.

I Topdanmark Forsikring indgår skat i ikke sambeskattede dattervirksomheder, medmindre skatten indregnes i de forsikredes opsparring i livsforsikringskoncernen.

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 periode.

Den udskudte skat opgøres ved diskontering.

Der afsættes dog ikke udskudt skat af den del af de til og med 1989 foretagne henlæggelser til sikkerhedsfonde, som er ubeskattet, idet der ikke vil være nogen forpligtelse, hvis fondene anvendes til det vedtægtsmæssige formål, og selskaberne fortsætter driften på det hidtidige niveau.

### BALANCEN

**Immaterielle aktiver** opføres til kostpris og afskrives lineært over de forventede driftsøkonomiske levetider. Goodwill afskrives over højst 20 år og IT-software over højst 3 år. Er værdien af et aktiv lavere end den ved afskrivning opgjorte værdi, af årsager som ikke anses for forbigående, nedskrives aktivet til denne lavere værdi.

### Investeringsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages til indre værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder optages til indre værdi ifølge virksomhedernes senest kendte regnskab.

Associerede virksomheder er virksomheder, hvor Topdanmark Forsikring udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlig aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

### Andre finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede kapitalandele optages til senest noterede børskurs på balancedagen eller anden relevant dagsværdi. Unoterede kapitalandele optages til markedsværdi med udgangspunkt i senest foreliggende regnskab.

Børsnoterede obligationer, herunder indeksobligationer optages til senest noterede børskurs på balancedagen eller anden relevant dagsværdi.

Unoterede lån og værdipapirer optages til markedsværdi med udgangspunkt i eksternt indhentede kurser. Pantensikrede udlån optages på basis af en forsigtigt ansat effektiv forrentning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter værdiansættes til senest noterede børskurs på balancedagen.

Unoterede finansielle instrumenter ansættes til markedsværdi således:

Valutaterminer beregnes ud fra aktuelle valutakurser og nul kuponrenter.

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.

**Tilgodehavender** optages til pålydende med fradrag af hensættelse til forventede tab.

**Driftsmidler** optages til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og aktivernes kostpris fratrukket den forventede restværdi ved brugstidens ophør.

Driftsmidler omfatter inventar og biler med forventede brugstider på op til 5 år.

Anskaffelser under DKK 10.800 omkostningsføres straks.

### Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der kan henføres til perioden efter udgangen af regnskabsåret. Hvis de beregnede hensættelser pr. branche ikke forventes at kunne dække de hertil hørende erstatningsudgifter,

fordi risikoen ikke afløber proportionalt med tiden i forsikringsperioden, forøges hensættelserne med nødvendige beløb til dækning heraf.

Til dækning af ikke-afsluttede skader hensættes et beløb beregnet dels ved en sag for sag vurdering og dels ved hjælp af statistiske metoder, som er udviklet for de enkelte forsikringstyper. Ved beregningen anvendes information om de indtrufne skader og erfaringer fra tidligere år. Endvidere tages hensyn til inflation, og der estimeres hensættelser for indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader. Anden erstatningshensættelse i arbejdsskadeforsikring og øvrige erstatningshensættelser, som afvikles som løbende ydelser, diskonteres med den til swap-nul kupon-rentestrukturen hørende rente.

I hensættelserne modregnes aktiver, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.

Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring er opgjort som den diskonterede værdi af de forventede fremtidige udbetalinger for de på opgørelsestidspunktet tilkendte løbende ydelser. Hensættelserne diskonteres efter variabelrente-metoden, hvorefter hver enkelt fremtidig betaling diskonteres med den til swap-nul kupon-rentestrukturen hørende rente.

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

Udjævningshensættelser er beløb, der er hensat til udjævning af erstatningsudgifterne for egen regning over en flerårig periode, når de årlige erstatningsudgifter erfaringsmæssigt viser udsving.

Udjævningshensættelser vedrørende løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring omfatter beløb hensat til imødegåelse af usikkerhed på skøn over løntalsreguleringerne.

**Gæld** er optaget til pålydende.

**Periodeafgrænsningsposter** er indtægter, som er indgået før balancedagen, men som vedrører efterfølgende år.

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2003	2004
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier	1	5.363.475	5.856.754
Afgivne genforsikringspræmier		-708.322	-701.547
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	-168.428	-156.565
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		20.946	-5.583
Præmieindtægter f.e.r.		4.507.671	4.993.059
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	87.318	36.094
<b>Erstatningsudgifter</b>			
	3		
Udbetalte bruttoerstatninger		-3.325.132	-3.255.447
Modtaget genforsikringsdækning		380.809	371.913
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-289.010	-827.627
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-99.537	131.813
Erstatningsudgifter f.e.r.		-3.332.870	-3.579.348
Bonus og præmierabatter		-28.036	-46.444
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
	4		
Erhvervelsesomkostninger		-486.456	-502.911
Administrationsomkostninger		-602.468	-632.621
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		60.618	64.942
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.028.306	-1.070.590
Ændring i udjævningshensættelser		-46.090	17.593
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		159.687	350.364
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	829.809	565.972
Indtægter fra associerede virksomheder	6	4.600	1.680
Renter og udbytter m.v.		232.667	289.834
Indtægter af investeringsaktiver i alt		1.067.076	857.486
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</b>			
Administrationsomkostninger		-10.029	-14.767
Renteudgifter		-8.109	-18.468
Realiserede tab på investeringsaktiver	7	-9.908	-75.396
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt		-28.046	-108.631
Urealiserede tab på investeringsaktiver	7	-102.219	-58.923
Valutakursregulering		19.159	30.949
Overført til forsikringsteknisk rente		-152.853	-165.764
<b>Resultat af investeringsvirksomhed i alt</b>		803.117	555.117
<b>Resultat før afskrivning af goodwill og skat</b>			
		962.804	905.481
Afskrivning af goodwill		-71.918	-72.572
<b>Resultat før skat</b>		890.886	832.909
Skat	8	-8.134	-10.005
<b>Arets resultat</b>		882.752	822.904
Arets resultat foreslås disponeret således:			
Udbytte		600.000	550.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-396.581	-194.122
Overført overskud		679.333	467.026
<b>Arets resultat</b>		882.752	822.904

## Aktiver

1.000 kr.	Note	2003	2004
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	9	431.329	368.557
<b>Investeringsaktiver</b>			
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	2.937.163	2.366.073
Udlån til tilknyttede virksomheder		300.000	300.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	18.803	13.733
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		3.255.966	2.679.806
Andre finansielle investeringsaktiver	12		
Kapitalandele	13	93.599	59.857
Obligationer		3.129.239	5.090.020
Pantesikrede udlån		105.649	73.034
Andre udlån		91.700	100.700
Indlån i kreditinstitutter		303.000	131.000
Afledte finansielle instrumenter		72.685	50.633
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		3.795.872	5.505.244
Genforsikringsdepoter		924	924
Investeringsaktiver i alt		7.052.762	8.185.974
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere		196.253	153.550
Tilgodehavender hos forsikringselskaber		144.408	185.212
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.286.618	2.255.860
Andre tilgodehavender		73.221	52.805
Tilgodehavender i alt		2.700.500	2.647.427
<b>Andre aktiver</b>			
Driftsmidler		23.223	37.219
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		70.424	31.435
Øvrige		11.663	17.833
Andre aktiver i alt		105.310	86.487
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
Tilgodehavende renter samt optjent leje		56.245	72.060
Andre periodeafgrænsningsposter		44.555	49.222
Periodeafgrænsningsposter i alt		100.800	121.282
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.390.701</b>	<b>11.409.727</b>

## Passiver

1.000 kr.	Note	2003	2004
<b>Egenkapital</b>	14		
Aktiekapital	15	100.200	100.200
Reserver			
Sikkerhedsfond	16	1.452.000	1.452.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		401.342	207.220
Reserver i alt		1.853.342	1.659.220
Overført overskud		1.114.007	1.581.033
Egenkapital i alt		3.067.549	3.340.453
<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser		1.566.233	1.722.798
Genforsikringsandel		-109.290	-103.707
Præmiehensættelser f.e.r.		1.456.943	1.619.091
Erstatningshensættelser			
Bruttohensættelser	17	3.364.149	4.216.031
Genforsikringsandel		-323.372	-455.185
Erstatningshensættelser f.e.r.		3.040.777	3.760.846
Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring	18		
Bruttohensættelser		749.108	854.673
Hensættelser for løbende ydelser f.e.r.		749.108	854.673
Hensættelser til bonus og præmierabatter		28.142	41.984
Udjævningshensættelser	19	166.099	148.506
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt		5.441.069	6.425.100
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		2.338	2.707
<b>Gæld</b>			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		1.309	7.235
Gæld i forbindelse med genforsikring		40.888	48.521
Gæld til kreditinstitutter		41.335	43.816
Gæld til tilknyttede virksomheder		754.205	468.056
Afledte finansielle instrumenter		167.791	215.985
Anden gæld		258.344	293.191
Udbytte for regnskabsåret		600.000	550.000
Gæld i alt		1.863.872	1.626.804
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		15.873	14.663
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.390.701</b>	<b>11.409.727</b>
Personale	20		
Koncernregnskab og koncernforbindelser	21		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	22		

## Noter

1.000 kr.	2003	2004
<b>Note 1. Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier	5.363.475	5.856.754
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-168.428	-156.565
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>5.195.047</b>	<b>5.700.189</b>
Direkte forretning	5.195.030	5.700.175
Indirekte forretning	17	14
	5.195.047	5.700.189
Bruttopræmieindtægter, direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed		
Danmark	5.124.336	5.652.614
Andre EU-lande	13.943	11.880
Øvrige lande	56.751	35.681
	5.195.030	5.700.175
<b>Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Forsikringsteknisk rente	152.853	165.764
Diskonteringsudgift vedr. hensættelser som opgøres på diskonteret basis	-65.535	-129.670
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>87.318</b>	<b>36.094</b>
<b>Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r.</b>		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	-163.683	-110.175
Afgiven forretning	-27.034	9.908
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b>-190.717</b>	<b>-100.267</b>
Direkte forretning	-190.986	-113.647
Indirekte forretning	269	13.380
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b>-190.717</b>	<b>-100.267</b>
<b>Note 4. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	221.192	199.074
Øvrige erhvervsomkostninger	307.469	349.188
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-42.205	-45.351
<b>Erhvervsomkostninger</b>	<b>486.456</b>	<b>502.911</b>
Administrationsomkostninger	929.087	971.634
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-326.619	-339.013
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>602.468</b>	<b>632.621</b>
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-60.618	-64.942
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>1.028.306</b>	<b>1.070.590</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Deloitte:		
Revision	1.652	1.595
Andre ydelser	36	438
	1.688	2.033
KPMG C.Jespersen:		
Revision	209	188
Andre ydelser	94	37
	303	225
Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.		

**Noter**

1.000 kr.		2003	2004
<b>Note 5. Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>			
	Årsresultat Mio. kr.		
Danske Forsikring Skade I A/S	403	651.942	402.555
Topdanmark Livsforsikring A/S	-	170.701	-
Topdanmark EDB A/S	0	0	0
Topdanmark Holding S.A.	3	732	2.640
E. & G. Business Holding A/S	0	-260	-239
Topdanmark Liv Holding A/S	149	443	148.531
TDP.0007 A/S	3	799	3.433
A/S PSE 10 nr. 1328	0	156	11
TDF.0005 ApS	4	3.604	4.353
TDF.0113 ApS	5	1.647	4.643
Risk & Insurance Services ApS	0	-4	5
TDF.0111 ApS	0	49	40
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		<b>829.809</b>	<b>565.972</b>
Skat		-8.134	-10.005
		<b>821.675</b>	<b>555.967</b>
<b>Note 6. Indtægter fra associerede virksomheder</b>			
	Resultat Mio.kr.		
Bornholms Brandforsikring (9 måneder)	6	4.600	1.680
<b>Indtægter fra associerede virksomheder</b>		<b>4.600</b>	<b>1.680</b>
<b>Note 7. Gevinster og tab på investeringsaktiver</b>			
Kapitalandele		9.412	-8.933
Obligationer		51.739	-8.362
Pantesikrede udlån		393	-659
Andre udlån		-8.300	0
Afledte finansielle instrumenter		-165.371	-116.365
<b>Gevinster og tab på investeringsaktiver</b>		<b>-112.127</b>	<b>-134.319</b>
Realiserede tab på investeringsaktiver		-9.908	-75.396
Urealiserede tab på investeringsaktiver		-102.219	-58.923
		<b>-112.127</b>	<b>-134.319</b>
<b>Note 8. Skat</b>			
Skat i tilknyttede virksomheder		8.134	-10.005
<b>Skat</b>		<b>8.134</b>	<b>-10.005</b>
<b>Note 9. Goodwill</b>			
Anskaffelsessum primo		719.183	719.183
Tilgang		0	9.800
Anskaffelsessum ultimo		719.183	728.983
Af- og nedskrivninger primo		-215.936	-287.854
Årets afskrivninger		-71.918	-72.572
Af- og nedskrivninger ultimo		-287.854	-360.426
<b>Goodwill</b>		<b>431.329</b>	<b>368.557</b>



## Noter

1.000 kr. 2003 2004

### Note 10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum primo	1.980.901	2.351.022
Tilgang	370.121	525.000
Afgang	0	-953.574
Anskaffelsessum ultimo	2.351.022	1.922.448
Opskrivning primo	1.064.466	586.141
Resultat	821.675	555.967
Udbytte	-1.300.000	-300.000
Afgang	0	-398.483
Opskrivning ultimo	586.141	443.625
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>2.937.163</b>	<b>2.366.073</b>

	Egenkapital Mio. kr.	Ejerandel i %		
Danske Forsikring Skade I A/S 1)	972	100	876.252	971.782
Topdanmark Livsforsikring A/S 1)	-	0	1.349.644	-
Topdanmark EDB A/S 2)	171	73	124.132	124.132
Topdanmark Holding S.A. 3)	46	99	42.943	45.308
E. & G. Business Holding A/S 3)	-11	100	-10.668	-10.907
Topdanmark Liv Holding A/S 3)	784	100	110.671	784.202
TDP.0007 A/S 4)	30	100	26.258	29.692
A/S PSE 10 nr. 1328 5)	1	100	744	755
TDF.0005 ApS 5)	203	100	200.386	203.433
TDF.0113 ApS 5)	217	100	213.857	217.114
Risk & Insurance Services ApS 6)	0	100	299	302
TDF.0028 ApS 6)	0	100	131	130
TDF.0029 ApS 6)	0	100	131	130
TDF.0111 ApS 7)	-	100	2.383	-
			2.937.163	2.366.073

#### Aktivitet

- 1) Forsikring
- 2) Interne edb-tydelser
- 3) Holding
- 4) Ejendom
- 5) Investering
- 6) Uden aktivitet
- 7) Selskabet er afviklet i 2004

Topdanmark Holding S.A. har hjemsted i Luxembourg.  
Øvrige selskaber har hjemsted i Ballerup.

### Note 11. Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum primo	8.250	6.750
Overført til andre poster	-1.500	0
Anskaffelsessum ultimo	6.750	6.750
Opskrivning primo	6.975	12.053
Resultat	4.600	1.680
Udbytte	0	-6.750
Overført til andre poster	478	0
Opskrivning ultimo	12.053	6.983
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>18.803</b>	<b>13.733</b>

	Egenkapital Mio. kr.	Ejerandel i %
Bornholms Brandforsikring, Rønne (pr. 30.09.04)	51	27

## Noter

1.000 kr. 2003 2004

### Note 12. Andre finansielle investeringsaktiver

Anskaffelsessummer:		
Kapitalandele	65.948	52.199
Obligationer	3.322.300	5.046.664
Pantesikrede udlån	106.562	74.292
Andre udlån	100.000	100.700
Indlån i kreditinstitutter	303.000	131.000

### Note 13. Kapitalandele

Selskaber, som direkte eller indirekte ejes 5 pct. eller derover: (Senest oplyste egenkapital)	Egenkapital Mio. kr.	Ejerandel i %
Forsikringsakademiet A/S, Hørsholm	32	15,0
A/S Forsikringens Hus, København	42	6,9
Dansk Sygetransport, Aarhus	2	49,0
Nordisk Flyforsikring, København	50	5,0

### Note 14. Egenkapital

Aktiekapital	100.200	100.200
Sikkerhedsfond	1.452.000	1.452.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode primo	797.923	401.342
Overført til overført overskud	-396.581	-194.122
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	401.342	207.220
Overført overskud primo	434.674	1.114.007
Årets resultat	882.752	822.904
Overført fra reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	396.581	194.122
Udbytte	-600.000	-550.000
Overført overskud	1.114.007	1.581.033
<b>Egenkapital</b>	<b>3.067.549</b>	<b>3.340.453</b>
Fradrag	-435.482	-370.018
<b>Kernekapital</b>	<b>2.632.067</b>	<b>2.970.435</b>
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-1.072.164	-1.223.300
<b>Basiskapital</b>	<b>1.559.903</b>	<b>1.747.135</b>
<b>Solvensmargen</b>	<b>771.150</b>	<b>850.025</b>

### Note 15. Aktiekapital

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

### Note 16. Sikkerhedsfond

Af sikkerhedsfonden er 1.391 mio. kr. henlagt af ubeskattede midler.

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

## Noter

1.000 kr. 2003 2004

### Note 17. Erstatningshensættelser

Heri indgår hensættelser vedrørende arbejdsskadeforsikring	466.746	667.826
Gennemsnitlig afviklingstid	4 år	4 år

Hensættelserne er fra 2004 opgjort med en nul kuponrentestruktur. Forudsat inflation 2006 2,30 pct., herefter 3,25 pct.

I 2003 blev hensættelserne opgjort med fast rente.

### Note 18. Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring

Gennemsnitlig afviklingstid	20 år	20 år
-----------------------------	-------	-------

Hensættelserne er opgjort med en nul kuponrentestruktur. Forudsat inflation 2006 2,30 pct., herefter 3,25 pct.

### Note 19. Udjævningshensættelser

Erhvervsforsikring:		
Arbejdsskade	38.655	13.762
Bygning	115.533	122.150
Løsøre	2.799	2.959
Privatforsikring:		
Grundejer	7.112	7.520
Fritidshus	2.000	2.115
<b>Udjævningshensættelser</b>	<b>166.099</b>	<b>148.506</b>

### Note 20. Personale

Løn	853.455	875.982
Pension og social sikring	144.401	153.821
Lønsumsafgift	87.416	91.371
	<b>1.085.272</b>	<b>1.121.174</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.972	1.997
---	-------	-------

Vederlag til direktion	4.512	6.223
Vederlag til bestyrelse	225	225

Til ledelsen er der i 2004 mod egenbetaling udstedt optioner på aktier i Topdanmark A/S på nominelt 244 t.kr. Markedsværdien på tegningstidspunktet udgør 14.387 t.kr., som er udgiftsført i resultatopgørelsen.

Endvidere indgår hvert direktionsmedlem i en bilordning.

### Note 21. Koncernregnskab og koncernforbindelser

Regnskabet for Topdanmark Forsikring indgår i koncernregnskabet for Topdanmark.

Selskabet udarbejder ikke koncernregnskab i henhold til § 8 i bekendtgørelse om forsikringssekskabers koncernregnskaber.

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af Topdanmark A/S, Ballerup.

**Noter**

1.000 kr.

**2003**

**2004**

**Note 22. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

Pensionsforpligtelser	4.548	4.616
Kautionsforpligtelser	25.856	25.740
Andre forpligtelser	10.386	28.203
Obligationer stillet til sikkerhed for lån	13.271	11.591
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til en bogført værdi af: Hertil kommer aktiver i datterselskaber.	3.761.115	5.514.923
Topdanmark Forsikring har en flerårig lejeforpligtelse overfor Topdanmark Ejendom frem til 2021. Årlig leje	72.950	73.856
Topdanmark Forsikring har en flerårig lejeforpligtelse overfor eksterne udlejere. Årlig leje	4.191	5.469
Afledte finansielle instrumenter:		
Køb af aktiver på termin	3.123.416	3.160.742
Salg af aktiver på termin	3.532.955	3.361.868

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

Selskabet hæfter solidarisk for den i moderselskabet Topdanmark afsatte aktuelle selskabsskat. Selskabet hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.v. og moms, som påhviler de i Topdanmark koncernen fællesregistrerede selskaber.

## Forsikringsteknisk resultat

1.000 kr.	2003	2004	2003	2004
	Syge/ulykke		Arbejdsskade	
Bruttopræmier	473.120	538.469	286.573	448.728
Bruttopræmieindtægter	456.583	518.241	283.802	425.259
Bruttoerstatningsudgifter	-427.819	-453.666	-310.827	-442.502
Bonus og præmierabatter	-3.209	-4.015	-535	-1.178
Bruttodriftsomkostninger	-83.500	-82.351	-39.649	-32.000
Resultat af afgiven forretning	40	-6.450	15.254	5.619
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	-4.207	24.893
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	23.179	22.957	-32.627	-90.370
Forsikringsteknisk resultat	-34.726	-5.284	-88.789	-110.279
Erstatningsprocent	94,4	88,2	109,7	104,3
	Motor ansvar		Motor kasko	
Bruttopræmier	793.133	836.536	1.004.394	1.080.149
Bruttopræmieindtægter	772.725	814.806	979.318	1.044.806
Bruttoerstatningsudgifter	-722.721	-699.534	-525.524	-511.356
Bonus og præmierabatter	-2.481	-3.890	-3.415	-5.148
Bruttodriftsomkostninger	-97.058	-85.223	-217.831	-220.083
Resultat af afgiven forretning	91	-8.508	-4.088	-1.896
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	35.220	38.246	11.457	11.590
Forsikringsteknisk resultat	-14.224	55.897	239.917	317.913
Erstatningsprocent	93,8	86,3	53,9	49,2
	Sø, luftfart og transport		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	156.989	145.385	944.707	1.016.969
Bruttopræmieindtægter	157.561	146.923	858.411	949.474
Bruttoerstatningsudgifter	-79.845	-162.747	-526.267	-611.689
Bonus og præmierabatter	306	214	-2.391	-3.106
Bruttodriftsomkostninger	-32.484	-29.623	-229.764	-247.718
Resultat af afgiven forretning	-47.696	32.770	-28.948	759
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	-2.994	-523
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.345	1.635	17.555	19.464
Forsikringsteknisk resultat	-813	-10.828	85.602	106.661
Erstatningsprocent	50,6	110,6	61,5	64,6

## Forsikringsteknisk resultat

1.000 kr.	2003	2004	2003	2004
	Brand og løsøre erhverv		Ansvar	
Bruttopræmier	1.314.999	1.361.444	258.796	266.357
Bruttopræmieindtægter	1.306.600	1.375.730	253.548	266.866
Bruttoerstatningsudgifter	-771.577	-839.478	-172.766	-275.122
Bonus og præmierabatter	-13.976	-15.706	-1.968	-2.278
Bruttodriftsomkostninger	-300.127	-344.411	-53.551	-54.271
Resultat af afgiven forretning	-265.593	-170.677	-13.379	10.854
Ændring i udjævningshensættelser	-38.889	-6.777	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	18.032	18.231	10.409	12.010
Forsikringsteknisk resultat	-65.530	16.912	22.293	-41.941
Erstatningsprocent	59,7	61,7	68,7	104,0
			Anden direkte forsikring	
Bruttopræmier			130.969	162.716
Bruttopræmieindtægter			126.482	158.070
Bruttoerstatningsudgifter			-80.651	-90.612
Bonus og præmierabatter			-367	-11.337
Bruttodriftsomkostninger			-35.002	-39.852
Resultat af afgiven forretning			-1.030	-933
Ændring i udjævningshensættelser			0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.			2.019	2.043
Forsikringsteknisk resultat			11.451	17.379
Erstatningsprocent			64,0	61,8
			Indirekte forsikring	
			I alt	
Bruttopræmier	-205	1	5.363.475	5.856.754
Bruttopræmieindtægter	17	14	5.195.047	5.700.189
Bruttoerstatningsudgifter	3.855	3.632	-3.614.142	-4.083.074
Bonus og præmierabatter	0	0	-28.036	-46.444
Bruttodriftsomkostninger	42	0	-1.088.924	-1.135.532
Resultat af afgiven forretning	-137	0	-345.486	-138.462
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	-46.090	17.593
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	729	288	87.318	36.094
Forsikringsteknisk resultat	4.506	3.934	159.687	350.364
Erstatningsprocent	-	-	69,9	72,2

## Direktionens hverv

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

	<b>Michael Pram Rasmussen</b>	<b>Poul Almlund</b>	<b>Leif Larsen</b>
<b>Topdanmark A/S</b>	D	D	D
<b>Skade:</b>			
Topdanmark Forsikring A/S	D	D	D
Danske Forsikring Skade I A/S	F	M	D
Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab	F	M	D
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	M	F	D
Topdanmark EDB A/S	M	F	M
Topdanmark Holding S.A.		F	M
E. & G. Business Holding A/S		F	
Risk & Insurance Services ApS		F	M
A/S PSE 10 nr. 1328	M	F	M
DAFS.0135 ApS		F	
TDF.0005 ApS	F	M	M
TDF.0113 ApS	F	MD	M
TDF.0028 ApS	F	M	M
TDF.0029 ApS	F	M	M
<b>Liv:</b>			
Topdanmark Liv Holding A/S	F	M	M
Topdanmark Livsforsikring A/S	F	M	M
Topdanmark Livsforsikring II A/S	F	M	M
Topdanmark Livsforsikring III A/S	F	M	M
Topdanmark Livsforsikring V A/S	F	M	M
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	F	M	M
TDL.0115 ApS	F	M	M
TDL.0116 ApS	F	M	M
TDLII.0018 ApS		F	
TDLII.0022 ApS		F	
TDLII.0087 A/S		F	
TDLII.0132 ApS		F	
TDLII.0141 ApS		F	
TDLII.0143 ApS		F	
<b>Øvrige selskaber:</b>			
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	F	M	M
Topdanmark Invest A/S	M	F	M
Topdanmark Ejendomsadministration A/S		F	
Hotel Kongens Ege ApS	M	F	M
Domestic Tankers ApS	M	F	M
Overseas Tankers 2 A/S	M	F	M
RGP ApS af 1.5.1990	M	F	M
TD.0151 ApS		F	
TD.0153 ApS		F	
TD.0154 ApS		F	
TDB.01 A/S	F	MD	M
TDB.02 ApS	F	MD	M
TDB.100 A/S		F	
TDB.400 ApS		F	
TDL.0134 ApS		F	
TDL.0139 A/S		F	

**F:** Formand for bestyrelsen

**M:** Medlem af bestyrelsen

**D:** Direktør