

# Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

---

21. maj 2003 Meddelelse nr. 05/2003

---

Topdanmarks bestyrelse har i dag godkendt den ureviderede regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2003. Hovedelementerne i kvartalsmeddelelsen er:

- Resultatet for 1. kvartal 2003 blev 102 mio. kr. efter skat og efter overførsel af 24 mio. kr. til udjævningshensættelser. I samme kvartal sidste år var resultatet 100 mio. kr. Hertil kom en engangsindtægt på 112 mio. kr., der blev ført over egenkapitalen.
- Kvartalets resultat før afskrivning af goodwill og skat (cash flow) blev 133 mio. kr.
- Præmieindtægten steg 14,1 pct. i skadeforsikring og faldt 8,1 pct. i livsforsikring. Løbende præmie i livsforsikring steg med 14,9 pct. For 2003 forventes en præmiefremgang på 9 - 10 pct. i skadeforsikring og 15 pct. i livsforsikring.
- Omkostningsprocenten faldt fra 20,9 i 1. kvartal 2002 til 19,7 i 1. kvartal 2003.
- Kvartalets combined ratio faldt fra 100,7 til 95,0. For 2003 forventes fortsat en combined ratio på omkring 96.
- På baggrund af den positive udvikling på aktiemarkederne i 2. kvartal 2003 opjusteres resultatprognosen for 2003, eksklusiv resultatet af aktieposten i Danske Bank, med 25 mio. kr. til 425 - 525 mio. kr. Hertil kommer budgetteknisk et resultat af aktieposten i Danske Bank på 175 mio. kr.
- Opjusteringen af resultatprognosen for 2003 øger tilbagekøbspotentialet for 2003 i forhold til niveauet på 350 - 450 mio. kr., som blev oplyst i årsrapporten for 2002. Der vil blive taget stilling til et eventuelt øget tilbagekøb af Topdanmark-aktier i løbet af 2. halvår 2003.

- Denne kvartalsmeddelelse anbefales læst i sammenhæng med Topdanmarks internetbaserede factbook: [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk)

- På [www.topdanmark.dk/webcast](http://www.topdanmark.dk/webcast) vises en webcast, hvor adm. direktør Michael Pram Rasmussen præsenterer finansielle highlights for 1. kvartal 2003 og kommenterer forventningerne til fremtiden.

- Med udgangspunkt i kvartalsmeddelelsen og webcasten afholdes der telefonkonference i dag kl. 16:00 (CET), hvor der er mulighed for at stille spørgsmål til adm. direktør Michael Pram Rasmussen og direktør Poul Almlund. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Tilmelding kan ske på:

UK dial in nummer: +44 (0) 207 162 0179

US dial in nummer: +1 334 323 6203

5 - 10 minutter før konferencens start ved at bede om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference.

Eventuelle henvendelser:

Adm. direktør Michael Pram Rasmussen  
Telefon 4474 3145

Direktør Poul Almlund  
Telefon 4474 3453

Kommunikations- og IR-chef Steffen Heegaard  
Telefon 4474 4017 / 4025 3524

### Indhold

1	Sammendrag
3	Hoved- og nøgletal
4	1. kvartal i hovedtræk
4	Skadeforsikring
5	Livsforsikring
6	Moderselskabet m.v.
6	Investeringsaktiviteter
7	Afskrivning af goodwill
7	Skat
7	Risikoforhold
7	Forventninger til fremtiden
7	Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
7	Anvendt regnskabspraksis
8	Finanskalender
9	Topdanmark koncernen resultatopgørelse
11	Topdanmark koncernen aktiver
12	Topdanmark koncernen passiver
13	Topdanmark A/S resultatopgørelse
14	Topdanmark A/S aktiver
15	Topdanmark A/S passiver

Topdanmark A/S  
Borupvang 4  
DK - 2750 Ballerup  
Tel +45 44 68 33 11  
Fax +45 44 68 19 06  
CVR-nr. 78040017

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

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003	3 måneder 2003
				EUR mio.**
<b>Præmieindtægter:</b>				
Skadeforsikring	6.465	1.552	1.771	238
Livsforsikring	1.660	539	496	67
	8.125	2.091	2.267	305
<b>Resultater:</b>				
Skadeforsikring (før goodwill)	200	87	143	19
Livsforsikring	83	32	4	1
Moderselskab m.v.	55	23	-14	-2
Resultat før goodwill og skat	338	142	133	18
<b>Goodwill</b>	-79	-20	-20	-3
<b>Skat</b>	-75	-22	-11	-1
<b>Periodens resultat</b>	184	100	102	14
<b>Engangskorrektion liv ført på egenkapitalen</b>	112	112	0	0
<b>Periodens indtjening inkl. engangskorrektion</b>	296	212	102	14
Egenkapital primo	3.640	3.640	3.321	447
Periodens indtjening inkl. engangskorrektion	296	212	102	14
Nedskrivning af egne aktier	-615	-106	-48	-6
<b>Egenkapital ultimo</b>	3.321	3.746	3.375	455
<b>Gennemsnitligt antal aktier (1.000)</b>	26.975	28.646	25.977	25.977
<b>Nøgletal</b>				
<b>Egenkapitalforrentning i pct.*</b>	5,3	2,6	3,0	3,0
<b>Periodens indtjening inkl. engangskorrektion i pct. af egenkapitalen*</b>	8,7	5,9	3,0	3,0
<b>Cash flow pr. aktie *</b>	18	10	5	0,7
<b>Periodens indtjening inkl. engangskorrektion pr. aktie *</b>	11	7	4	0,5
<b>Indre værdi *</b>	127	132	130	17,6
<b>Tilbagekøb pr. aktie</b>	24	4	2	0,3
<b>Aktiekurs ultimo</b>	203	210	198	26,6
* Korrigeret for tilbagekøbte aktier ultimo				
<b>Skadeforsikring</b>				
Erstatningsprocent	75,9	76,9	71,7	
Afgiven forretning i procent	2,7	2,9	3,6	
Skadeforløb	78,6	79,8	75,3	
Omkostningsprocent	20,2	20,9	19,7	
Combined ratio	98,8	100,7	95,0	

\*\* Omregnet til gældende EUR-kurs pr. 31. marts 2003 (kurs 742,64)

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### 1. kvartal i hovedtræk

Topdanmarks resultat for 1. kvartal 2003 blev et overskud på 102 mio. kr. efter skat og efter overførsel af 24 mio. kr. til udjævningshensættelser. I 1. kvartal 2002 lå resultatet på 100 mio. kr. 1. kvartal 2002 var tillige påvirket af en engangsindtægt på 112 mio. kr., som blev ført over egenkapitalen.

Goodwillafskrivninger og skat er ikke likviditetsbelastende, og cash flow, det vil sige resultatet før goodwillafskrivninger og skat, udgjorde 133 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Udviklingen i 1. kvartal 2003 understøtter resultatprognosen for 2003 som udtrykt i årsrapporten for 2002.

Egenkapitalen blev i 1. kvartal 2003 øget med 54 mio. kr. til 3.375 mio. kr. Udviklingen i egenkapitalen svarer til periodens resultat på 102 mio. kr. og en nedskrivning på 48 mio. kr. i forbindelse med tilbagekøb af Topdanmark-aktier.

### Resultatudvikling

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003
Skadeforsikring	349	50	138
Danske Bank	-149	37	5
Livsforsikring	83	32	4
Moderselskab m.v.	55	23	-14
Resultat før goodwill og skat	338	142	133
Goodwill	-79	-20	-20
Skat	-75	-22	-11
<b>Periodens resultat</b>	<b>184</b>	<b>100</b>	<b>102</b>
Indtægt efter skat ført på egenkapitalen	112	112	0
<b>Periodens indtjening</b>	<b>296</b>	<b>212</b>	<b>102</b>

### Skadeforsikring

Resultatet af skadeforsikring, eksklusivt resultatet af aktieposten i Danske Bank og goodwillafskrivninger, blev 138 mio. kr. i 1. kvartal 2003 efter overførsel af 24 mio. kr. til udjævningshensættelser mod et resultat på 50 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år.

Bruttopræmieindtægterne steg med 14,1 pct. til 1.771 mio. kr. Præmiefremgangen ligger over det forventede.

Af præmiefremgangen på 14,1 pct. skyldes godt 5 procentpoint ekstraordinære præmieforhøjelser i forbindelse med erstatningsansvarsloven, der trådte i kraft 1. juli 2002. Hertil kommer, at Topdanmark pr. 1. januar 2003 gennemførte ekstraordinære præmieforhøjelser på 3 pct. Resten af præmiefremgangen skyldes almindelig indeksregulering og organisk vækst.

Den del af præmiefremgangen, der har relation til præmieforhøjelserne i forbindelse med erstatningsansvarsloven, har kun effekt i 1. halvår 2003. Imidlertid

har Topdanmark salgsmæssigt haft en god begyndelse på året, hvorfor forventningerne til præmiefremgangen for hele 2003 øges fra tidligere 8 - 10 pct. til 9 - 10 pct.

Bruttoerstatningsprocenten faldt fra 76,9 i 1. kvartal 2002 til 71,7 i 1. kvartal 2003. Årsagen til faldet var dels, at 1. kvartal 2002 var påvirket af erstatninger til storme svarende til 3,9 procentpoint, dels et gunstigt vejrlig og færre brande i 1. kvartal 2003.

Som følge af det gode skadeforløb var færre skader dækket af genforsikringsprogrammet. Derfor steg nettoudgiften til genforsikring til 3,6 pct. af bruttopræmieindtægten i 1. kvartal 2003 mod 2,9 pct. i 1. kvartal 2002.

Skadeforløbet, der er summen af erstatningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten, faldt herefter fra 79,8 pct. i 1. kvartal 2002 til 75,3.

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

Trods stigende salgsomkostninger som følge af den organiske præmievækst faldt omkostningsprocenten fra 20,9 i 1. kvartal 2002 til 19,7. For hele 2003 forventes det fortsat, at omkostningsprocenten vil ligge på cirka 20,0.

De samlede udgifter til 1. kvartals skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til brutto-præmieindtægterne (combined ratio) faldt herefter fra 100,7 i 1. kvartal 2002 til 95,0 i 1. kvartal 2003.

### Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003
Bruttopræmieindtægter	6.465	1.552	1.771
Forsikringsteknisk rente	46	60	23
Erstatninger	-4.901	-1.193	-1.270
Afgiven forretning	-175	-45	-64
Omkostninger	-1.308	-325	-349
Udjævningshensættelser	95	0	-24
Forsikringsteknisk resultat	222	49	87
Finansindtægter eksklusiv Danske Bank	127	1	51
Skadeforsikring før Danske Bank	349	50	138
Danske Bank	-149	37	5
<b>Skadeforsikring</b>	<b>200</b>	<b>87</b>	<b>143</b>
Erstatningsprocent	75,9	76,9	71,7
Afgiven forretning i procent	2,7	2,9	3,6
Skadeforløb	78,6	79,8	75,3
Omkostningsprocent	20,2	20,9	19,7
Combined ratio	98,8	100,7	95,0

### Livsforsikring

Driftsresultatet af aktiviteterne i livsforsikring blev 4 mio. kr. i 1. kvartal 2003 mod 32 mio.kr. i 1. kvartal 2002.

Resultatet er beregnet efter livsforsikringselskabets overskudsprincip, hvor overskuddet tager udgangspunkt i det opnåede investeringsafkast og forøges med et risikotillæg, hvis dette kan rummes inden for et positivt realiseret resultat, jf. afsnittet [Markedsforhold /Livsforsikring/Overskudsprincip](#) i [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk).

Afkastet af investeringerne har i 1. kvartal været 0,8 pct. (3,4 pct. p.a.). Selvom investeringsafkastet har

været på 3,4 pct. p.a., oppebæres der ikke risikotillæg i 1. kvartal, da det samlede realiserede resultat er negativt primært på grund af et negativt risiko- og administrationsresultat.

Det manglende risikotillæg, som udgør 12 mio.kr., er overført til skyggekontoen og indtægtsføres i et efterfølgende kvartal, hvor det realiserede resultat bliver positivt. Med udgangspunkt i det nuværende kursniveau forventes dette allerede at ske i 2. kvartal 2003.

### Resultat Livsforsikring

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003
Investeringsafkast	44	14	9
Resultat i Topdanmark Link	-20	0	-5
Risikotillæg	49	12	12
25 pct. af risiko- og administrationsresultat	10	6	0
Overført til skyggekonto	0	0	-12
<b>Resultat af livsforsikring</b>	<b>83</b>	<b>32</b>	<b>4</b>

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

Investeringsafkastet på 3,4 pct. p.a. i 1. kvartal 2003 er med en aktieandel på cirka 15 pct. præget af den negative start på aktiemarkedene i 2003.

Bruttopræmierne udgjorde 496 mio.kr. i 1. kvartal 2003 mod 539 mio.kr. i 1. kvartal 2002, svarende til en reduktion på 8,1 pct.

Bruttopræmierne fordeler sig med en vækst i de løbende præmier på 14,9 pct. og et fald i engangsindskuddene på 58,7 pct. Dette fald skyldes en forsinkelse i indbetalingen af nogle engangsindskud, hvor aftalerne er indgået. Forventningen til hele året er således fortsat en stigning i bruttopræmierne på 15 pct. Væksten i de løbende præmier er fordelt med 28,0 pct. på firmaordninger, 6,8 pct. på individuelle ordninger og 7,6 pct. på gruppeordninger.

Pr. 1. januar 2003 har Topdanmark Livsforsikring i lighed med andre selskaber skiftet princip for opgørelsen af livsforsikringshensættelser, således at disse nu opgøres efter et markedsværdiprincip. Konsekvensen heraf er, at livsforsikringshensættelserne opgøres ved anvendelse af en nul kuponrentestruktur, reduceret med et sikkerhedstillæg og baseret på bedst mulige skøn over alle risici, herunder død, invaliditet og administrationsomkostninger. Det tidligere lovaktiv, som blev anvendt til at periodisere erhvervsomkostningerne ud over forsikringens løbetid, er bortfaldet med de nye regler, hvorfor erhvervsomkostningerne til nye forsikringer slår fuldt igennem i etableringsåret.

Det kollektive bonuspotentiale er i 1. kvartal reduceret fra 409 mio.kr. til 322 mio.kr. Reduktionen skyldes primært, at kunderne i perioden har fået tilskrevet et afkast på 4,5 pct., hvilket er højere end det opnåede investeringsafkast i perioden. Hertil kommer en reduktion på 20 mio.kr. i forbindelse med overgangen til markedsværdi pr. 1. januar 2003. Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde bonusreserven således 2,7 pct. Opgjort pr. 30. april udgjorde det kollektive bonuspotentiale 435 mio. kr. svarende til en bonusreserve på 3,5 pct.

Overgangen til markedsværdiprincipet i opgørelsen af livsforsikringshensættelserne betyder, at der i opgørelsen af Finanstilsynets stresstests fremkommer bonuspotentialer, der kan forbedre risikoscenarierne og bringe bedre balance i risikofordelingen mellem kunderne og egenkapitalen. Således indeholder livsforsikringshensættelserne ved udgangen af 1. kvartal

2003 bonuspotentiale på fripolicer på cirka 1,4 mia. kr., svarende til 11,4 pct. af livsforsikringshensættelserne.

Disse bonuspotentialer på fripolicerne udgjorde sammen med en bonusreserve på 2,7 pct. en buffer på mere end 14 pct. ved udgangen af 1. kvartal, som i stort omfang vil kunne anvendes til dækning af kundernes andel af et eventuelt kursfald. Hertil kommer en egenkapitalreserve på 6,8 pct.

Topdanmark Livsforsikring er fortsat i grønt lys, hvilket betyder, at selskabet kan modstå en meget negativ markedsudvikling med blandt andet et samtidigt aktiefald på 30 pct., en renteændring på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 12 pct.

### Moderselskabet m.v.

Resultatet i moderselskabet m.v. faldt fra 23 mio. kr. i 1. kvartal 2002 til -14 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Tilbagegangen skyldes et lavere resultat af moderselskabets investeringsaktiver.

En del af Topdanmark koncernens investeringsmæssige positioner, herunder ledelsens aktieoptioner, er afdækket i moderselskabet. Afdækningen af aktieoptionsprogrammet har i 1. kvartal 2003 givet et regnskabsmæssigt tab på 9,7 mio. kr., som modsvares af en tilsvarende indtægt i datterselskaberne, hvorfor den resultatmæssige effekt af aktieoptionsprogrammet på koncernbasis er 0 kr.

### Investeringsaktiviteter

Resultatet af investeringsvirksomhed i årets første tre måneder i Topdanmark eksklusiv Topdanmark Livsforsikring udgjorde 107 mio. kr. inklusive indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. De første tre måneder af 2002 udgjorde det tilsvarende investeringsresultat 154 mio. kr.

Afkastet af Topdanmarks aktiepost i Danske Bank udgjorde 5 mio. kr. mod 37 mio. kr. i samme periode 2002.

Fraregnet afkastet af Danske Bank svarer periodens afkast til en forrentning på 1,5 pct. (6,0 pct. p.a.) Afkastet betragtes som tilfredsstillende ikke mindst set i ly-

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

set af de kursfald, der prægede aktiemarkedene i 1. kvartal.

Ultimo marts 2003 besad koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring rentebærende investeringsaktiver til en samlet værdi af 7.823 mio. kr. De rentebærende investeringsaktiver består hovedsagelig af konverterbare realkreditobligationer, pengemarkedsindskud og variabelt forrentede udenlandske værdipapirer. Rentefølsomheden i Topdanmark koncernen eksklusive livsforsikring er pr. 19. maj 2003 opgjort til 41,5 mio. kr. og valutarisikoen til 0,9 mio. kr. pr. dag efter skat.

De samlede aktieinvesteringer bestod ved udgangen af 1. kvartal 2003 i al væsentlighed af investeringerne i Danske Bank (1.304 mio. kr.) og Topdanmark Livsforsikring (1.184 mio. kr.). Aktieinvesteringerne herudover udgjorde 362 mio. kr.

Den 19. maj 2003 udgjorde aktieeksponeringen efter skat 517 mio. kr., når der ses bort fra positionerne i Danske Bank og Topdanmark Livsforsikring, og når påvirkningen af finansielle instrumenter indregnes. Størstedelen af eksponeringen skyldes positioner i danske, børsnoterede aktier.

### Afskrivning af goodwill

Ligesom i 1. kvartal 2002 er der afskrevet 20 mio. kr. i goodwill. I overensstemmelse med Topdanmarks regnskabsprincipper afskrives goodwill over ti år.

### Skat

Der er i 1. kvartal 2003 udgiftsført skat på 11 mio. kr. Skatteudgiften er ikke likviditetskrævende, men blot en regulering af skatteaktivet.

### Risikoforhold

Risikoforholdene er ikke ændret væsentligt i forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2002, jf. afsnittet [Risikoforhold](#) i [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk).

### Forventninger til fremtiden

I årsrapporten for 2002 blev der, under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 7,0 pct. om året i forhold til kursniveauet pr. 10. marts 2003, udtrykt forventning om et

resultat for 2003 på 400 - 500 mio. kr. eksklusive investeringen i Danske Bank.

Hertil kom, under de tilsvarende budgetforudsætninger, et forventet resultat af aktieposten i Danske Bank på -85 mio. kr. frem til 30. september 2003.

På baggrund af udviklingen i den forløbne del af 2003 forventes combined ratio for 2003 fortsat at ligge i niveauet 96. Heri er indregnet en storm med en samlet skadeudgift på 115 mio. kr.

Det manglende risikotillæg i livsforsikring i 1. kvartal på 12 mio. kr. forventes indtægtsført allerede i 2. kvartal 2003.

På baggrund af den positive udvikling på aktiemarkedene i den forløbne del af 2. kvartal opjusteres det forventede resultat for Topdanmarks egen drift for 2003 med 25 mio. kr. Resultatprognosen er herefter på 425 - 525 mio. kr. Denne resultatforventning er under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 7,0 pct. om året i forhold til kursniveauet pr. 19. maj 2003.

Hertil kommer, under tilsvarende forudsætninger, et forventet afkast af investeringen i Danske Bank på 175 mio. kr. frem til 30. september 2003.

### Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

Opjusteringen af resultatprognosen for 2003 øger tilbagekøbspotentialet for 2003 i forhold til niveauet på 350 - 450 mio. kr., som blev oplyst i årsrapporten for 2002, jf. afsnittet [Værdiskabelse/Kapitalstruktur](#) i [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk). Der vil blive taget stilling til et eventuelt øget tilbagekøbsprogram for 2003 i løbet af 2. halvår 2003.

Der er på nuværende tidspunkt tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 151 mio. kr. Resten af tilbagekøbet ventes fordelt hen over resten af året.

### Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2002 bortset fra opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser i livsforsikring, som i henhold til Finanstilsynets bestemmelser skal optages til markedsværdi.

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

Tidligere blev livsforsikringshensættelserne opgjort til forskellen mellem kapitalværdien af forpligtelser i henhold til de indgåede forsikringsaftaler inklusive fordelt bonus og kapitalværdien af de præmier, som forsikringstageren skal betale i fremtiden.

Ændringen har medført øgede livsforsikringshensættelser primo 2003 på 20 mio. kr. (primo 2002: -287

mio. kr.), som i åbningsbalancen er overført fra kollektivt bonuspotentiale. Ændringen påvirker ikke resultat eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset.

### Finanskalender

Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2003:	18. august 2003
Regnskabsmeddelelse for 1. - 3. kvartal 2003:	25. november 2003
Årsrapport / årsregnskabsmeddelelse for 2003:	9. marts 2004
Ordinær generalforsamling:	20. april 2004



## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark koncernen

#### Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003
<b>SKADEFORSIKRING</b>			
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier	6.713	2.866	3.257
Afgivne genforsikringspræmier	-645	-284	-323
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-219	-1.307	-1.479
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-7	125	147
Præmieindtægter f.e.r.	5.842	1.400	1.602
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	46	60	23
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte bruttoerstatninger	-4.616	-1.152	-1.156
Modtaget genforsikringsdækning	436	95	60
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-285	-41	-114
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-10	6	36
Erstatningsudgifter f.e.r.	-4.475	-1.092	-1.174
Bonus og præmierabatter	-29	-7	-7
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger	-516	-122	-143
Administrationsomkostninger	-792	-203	-206
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	51	13	16
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-1.257	-312	-333
Ændring i udjævningshensættelser	95	0	-24
<b>Teknisk resultat af skadeforsikring</b>	<b>222</b>	<b>49</b>	<b>87</b>
<b>LIVSFORSIKRING</b>			
<b>Præmier</b>			
Bruttopræmier	1.660	539	496
Afgivne genforsikringspræmier	-3	-1	-1
Præmier f.e.r.	1.657	538	495
Overført investeringsafkast f.e.r.	463	117	111
<b>Forsikringsydelse</b>			
Udbetalte ydelser	-887	-314	-264
Modtaget genforsikringsdækning	13	4	135
Ændring i erstatningshensættelser	-5	-9	-1
Forsikringsydelse f.e.r.	-879	-319	-130
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-1.254	-218	-357
Ændring i genforsikringsandel	-15	-8	-128
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-1.269	-226	-485
<b>Bonus</b>			
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	407	-12	66
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer</b>			
Ændring i bruttohensættelser for unit-linked forsikringer	-119	-24	8
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger	-96	-24	-38
Administrationsomkostninger	-96	-24	-28
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-192	-48	-66
<b>Teknisk resultat af livsforsikring</b>	<b>68</b>	<b>26</b>	<b>-1</b>

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark koncernen

#### Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003
Teknisk resultat af skadeforsikring	222	49	87
Teknisk resultat af livsforsikring	68	26	-1
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>			
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	4	4	1
Indtægter fra associerede virksomheder	61	0	2
Indtægter af grunde og bygninger	179	44	56
Renter og udbytter m.v.	923	287	296
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	249	43	0
Indtægter af investeringsaktiver i alt	1.416	378	355
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</b>			
Administrationsomkostninger	-29	-8	-6
Renteudgifter	-31	-11	-6
Realiserede tab på investeringsaktiver	0	0	-25
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-60	-19	-37
Urealiserede tab på investeringsaktiver	-531	-80	-109
Valutakursregulering	82	18	18
Pensionsafkastskat	-8	-10	-5
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>899</b>	<b>287</b>	<b>222</b>
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-317	-91	-66
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-463	-117	-111
Andre ordinære indtægter	4	0	3
Andre ordinære udgifter	-3	0	-1
Omkostninger i moderselskabet	-22	-5	-6
<b>Resultat før afskrivning på goodwill og skat</b>	<b>388</b>	<b>149</b>	<b>127</b>
Afskrivning på goodwill	-79	-20	-20
<b>Resultat før skat</b>	<b>309</b>	<b>129</b>	<b>107</b>
Skat	-125	-29	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>184</b>	<b>100</b>	<b>102</b>

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark koncernen

#### Aktiver

Mio. kr.	31. december 2002	31. marts 2002	31. marts 2003
<b>Immaterielle aktiver</b>	575	618	555
<b>Investeringsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	2.649	2.505	2.658
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24	24	25
Kapitalandele i associerede virksomheder	108	480	114
Udlån til associerede virksomheder	196	0	184
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	328	504	323
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	3.590	4.634	3.394
Investeringsforeningsandele	57	82	59
Obligationer	14.895	12.939	16.822
Pantesikrede udlån	363	401	335
Andre udlån	102	101	94
Indlån i kreditinstitutter	1.345	2.343	537
Afledte finansielle instrumenter	582	193	491
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	20.934	20.693	21.732
Genforsikringsdepoter	16	16	16
Investeringsaktiver i alt	23.927	23.718	24.729
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer</b>	106	24	103
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	272	376	393
Tilgodehavender hos forsikringselskaber	254	289	225
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	123	68	109
Andre tilgodehavender	83	119	128
Tilgodehavender i alt	732	852	855
<b>Andre aktiver</b>			
Driftsmidler	118	136	108
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	383	213	234
Egne aktier	381	376	367
Skatteaktiv	383	426	374
PAL-aktiv	92	69	92
Øvrige	27	25	23
Andre aktiver i alt	1.384	1.245	1.198
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	234	182	222
Andre periodeafgrænsningsposter	71	80	95
Periodeafgrænsningsposter i alt	305	262	317
<b>Aktiver i alt</b>	<b>27.029</b>	<b>26.719</b>	<b>27.757</b>

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark koncernen

#### Passiver

Mio. kr.	31. december 2002	31. marts 2002	31. marts 2003
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	269	295	261
Overkurs ved emission	11	11	11
Reserver			
Reserve for egne aktier	381	377	367
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	33	217	161
Reserver i alt	414	594	528
Overført overskud	2.627	2.846	2.575
Egenkapital i alt	3.321	3.746	3.375
<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser	1.973	3.061	3.453
Genforsikringsandel	-88	-220	-235
Præmiehensættelser f.e.r.	1.885	2.841	3.218
Livsforsikringshensættelser			
Garanterede ydelser	7.706	6.630	7.483
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	3.880	3.542	4.296
Bonuspotentiale på fripolicer	1.246	1.624	1.375
Genforsikringsandel	-158	-165	-30
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	12.674	11.631	13.124
Erstatningshensættelser			
Bruttohensættelser	6.034	5.559	6.229
Genforsikringsandel	-431	-444	-469
Erstatningshensættelser f.e.r.	5.603	5.115	5.760
Hensættelser til bonus og præmierabatter	29	14	16
Udjævningshensættelser	169	264	193
Kollektivt bonuspotentiale	389	807	322
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	20.749	20.672	22.633
<b>Hensættelser for unit-linked forsikringer</b>			
Bruttohensættelser	119	24	111
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	4	4	4
Hensættelser til skatter	0	1	0
Andre hensættelser	1	30	1
Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt	5	35	5
<b>Genforsikringsdepoter</b>	136	141	10
<b>Gæld</b>			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	3	3	2
Gæld i forbindelse med genforsikring	49	142	142
Gæld til kreditinstitutter	2.026	1.127	844
Afledte finansielle instrumenter	91	168	72
Selskabsskat	7	33	8
Anden gæld	476	514	503
Gæld i alt	2.652	1.987	1.571
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	47	114	52
<b>Passiver i alt</b>	<b>27.029</b>	<b>26.719</b>	<b>27.757</b>

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark A/S

#### Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2002	3 måneder 2002	3 måneder 2003
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	232	112	128
Renter og udbytter m.v.	14	5	2
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	65	0	0
Indtægter af investeringsaktiver i alt	311	117	130
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	0	22	0
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver:</b>			
Administrationsomkostninger	-3	-1	-1
Renteudgifter	-25	-9	-5
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-28	-10	-6
Urealiserede tab på investeringsaktiver	-1	0	-7
Valutakursregulering	-1	-2	2
<b>Investeringsafkast i alt</b>	281	127	119
Omkostninger i moderselskabet	-22	-5	-6
<b>Resultat før skat</b>	259	122	113
Skat	-75	-22	-11
<b>Periodens resultat</b>	184	100	102

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark A/S

#### Aktiver

Mio. kr.	31. december 2002	31. marts 2002	31. marts 2003
<b>Investeringsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.827	3.106	2.954
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	2.827	3.106	2.954
Andre finansielle investeringsaktiver			
Obligationer	52	107	52
Indlån i kreditinstitutter	0	82	0
Afledte finansielle instrumenter	3	1	7
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	55	190	59
Investeringsaktiver i alt	2.882	3.296	3.013
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	484	686	451
Tilgodehavender i alt	484	686	451
<b>Andre aktiver</b>			
Driftsmidler	1	0	1
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	5	13	7
Egne aktier	363	358	350
Skatteaktiv	346	383	335
Øvrige	1	2	2
Andre aktiver i alt	716	756	695
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1	3	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	1	3	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.083</b>	<b>4.741</b>	<b>4.159</b>

## Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2003

### Topdanmark A/S

#### Passiver

Mio. kr.	31. december 2002	31. marts 2002	31. marts 2003
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	269	295	261
Overkurs ved emission	11	11	11
Reserver			
Reserve for egne aktier	381	376	367
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	33	217	161
Reserver i alt	414	593	528
Overført overskud	2.627	2.847	2.575
Egenkapital i alt	3.321	3.746	3.375
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2	2	2
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter	736	902	755
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	65	10
Afløede finansielle instrumenter	9	15	6
Selskabsskat	5	4	6
Anden gæld	9	7	5
Gæld i alt	760	993	782
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.083</b>	<b>4.741</b>	<b>4.159</b>

#### Egenkapitalforklaring

Egenkapital primo	3.640	3.640	3.321
Engangskorrektion	146	146	0
Skat heraf	-34	-34	0
Periodens resultat	184	100	102
Nedskrivning af egne aktier	-615	-106	-48
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.321</b>	<b>3.746</b>	<b>3.375</b>