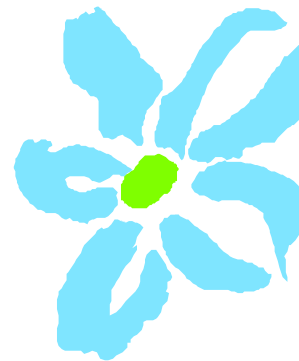


Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000



13. marts 2001
Med. nr. 06/2001

Til Københavns Fondsbørs

Årsregnskabsmeddelelse 2000 for Topdanmark

Topdanmarks bestyrelse har i dag godkendt det reviderede årsregnskab for 2000. Hovedelementerne i regnskabsmeddelelsen er:

- Trods en forstærkning af reserverne på 490 mio. kr. i forbindelse med orkanen i december 1999 blev resultatet for 2000 et overskud på 1.005 mio. kr. efter skat svarende til en egenkapitalforrentning på 25,4 pct. I 1999 var resultatet et underskud på 163 mio. kr.
- Resultatet er i fjerde kvartal 2000 belastet af en opbygning af udjævningshensættelser på 92 mio. kr.
- Korrigeret for orkanerstatninger steg det underliggende driftsresultat fra 679 mio. kr. til 1.547 mio. kr. svarende til en fremgang på 128 pct.
- Præmievæksten på skadeforsikringsområdet blev i alt 37,0 pct. og 5,3 pct. korrigeret for overtagelsen af skadeforsikringsporteføljen fra Danske Bank. På livsforsikringsområdet steg præmieindtægten med 5,7 pct. fordelt med en stigning på 9,2 pct. på løbende præmie og et fald på 1,9 pct. på engangsindskud.
- Omkostningsprocenten fortsatte de senere års faldende tendens med et fald fra 23,4 i 1999 til 22,1 i 2000. Faldet i omkostningsprocenten var medvirkende til, at combined ratio, justeret for orkanskader, blev reduceret fra 95,8 i 1999 til 94,9 i 2000.
- Topdanmark har pr. 1. januar 2001 overtaget Industriens Arbejdskadeforsikring.
- Topdanmarks ordinære tilbagekøbsprogram i 2001 forventes at ligge på 200 - 350 mio. kr. Inklusive et ekstraordinært tilbagekøb af Topdanmark-aktier fra Danske Bank ventes det samlede tilbagekøb i 2001 at udgøre 800 - 1.000 mio. kr.
- Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. om året i forhold til niveauet pr. 13. marts 2001 ventes et resultat på 575 - 675 mio. kr. efter skat i 2001.

Topdanmarks årsrapport for 2000 er tilgængelig i sin helhed på: www.topdanmark.dk

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

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 2 af 21

Topdanmark koncernen

Hovedtal og nøgletal

Mio. kr.	1996	1997	1998	1999	2000	2000 EUR mio.**
Hovedtal						
Præmieindtægter:						
Skadeforsikring	3.398	3.735	3.984	4.178	5.724	767
Livsforsikring	989	1.299	1.978	1.979	2.091	280
	4.387	5.034	5.962	6.157	7.815	1.047
Forsikring:						
Skadeforsikring	239	291	698	-550	866	116
Livsforsikring	35	35	79	66	70	10
Resultat af forsikring i alt	274	326	777	-484	936	126
Moderselskab m.v.						
Ordinært resultat før skat	281	371	771	-361	985	132
Ekstraordinære poster	-1	44	6	-64	6	1
Skat	-8	-4	129	262	14	2
Årets resultat	272	411	906	-163	1.005	135
Underliggende driftsresultat	281	371	508	679	1.547	207
Ekstraordinære forhold/goodwill	-1	44	269	-1.104	-556	-74
Skat	-8	-4	129	262	14	2
Årets resultat	272	411	906	-163	1.005	135
Egenkapital	2.917	3.338	4.127	3.580	4.243	569
Nøgletal						
Forrentning af egenkapital i procent	9,8	13,1	24,2	-4,1	25,4	25,4
Resultat pr. aktie*	7	10	23	-4	29	3,8
Indre værdi*	74	84	107	99	126	16,9
Tilbagekøb pr. aktie *	0	0	3	6	10	1,4
Aktiekurs ultimo	68	130	126	141	160	21,5

* Korrigeret for tilbagekøbte aktier ultimo

Skadeforsikring

Erstatningsprocent	75,5	74,3	70,4	119,7	87,0
Afgiven forretning i procent	4,1	1,7	1,1	-21,6	-5,7
	79,6	76,0	71,5	98,1	81,3
Omkostningsprocent	24,8	24,0	23,6	23,4	22,1
Combined ratio	104,4	100,0	95,1	121,5	103,4

Skadeforsikring eksklusive orkanskader

Erstatningsprocent	75,5	74,3	70,4	75,3	76,5
Afgiven forretning i procent	4,1	1,7	1,1	-2,9	-3,7
	79,6	76,0	71,5	72,4	72,8
Omkostningsprocent	24,8	24,0	23,6	23,4	22,1
Combined ratio	104,4	100,0	95,1	95,8	94,9

** Omregnet til gældende EUR-kurs pr. 31. december 2000 (kurs 746,31)

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon 44 68 33 11
Fax 44 68 19 06
E-mail investor@topdanmark.dk
Web www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr. 78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 3 af 21

2000 i korte træk

På trods af en forstærkning af reserverne med 490 mio. kr. i forbindelse med orkanen i december 1999 blev resultatet for 2000 et overskud på 1.005 mio. kr. efter skat mod et underskud i 1999 på 163 mio. kr. Resultatet for 2000 svarer til en egenkapitalforrentning på 25,4 pct., hvilket bestyrelsen anser for tilfredsstillende.

I kvartalsmeddelelsen for januar - september 2000 blev det oplyst, at Topdanmark i fjerde kvartal 2000 ville overveje at overføre 50 - 100 mio. kr. til udjævningshensættelser. Topdanmark valgte herefter i fjerde kvartal 2000 at overføre 92 mio. kr. til udjævningshensættelser.

Korrigeret for opbygningen af udjævningshensættelser i fjerde kvartal 2000 blev resultatet således et overskud på 1.097 mio. kr. Dette resultat skal sammenholdes med de forventninger for 2000, som ledelsen tilkendegav i årsregnskabet for 1999 på 500 - 550 mio. kr. Senere fulgte der to opjusteringer af resultatforventningerne først i forbindelse med halvårsmeddelelsen og senest i regnskabsmeddelelsen for januar - september 2000, hvor resultatprognosen lå på 1.000 - 1.050 mio. kr. uden henlæggelse til udjævningsreserver.

Resultatudvikling

Mio. kr.	1998	1999	2000
Skadeforsikring	296	380	902
RealDanmark	139	110	103
Danske Bank	0	0	423
Livsforsikring	79	66	70
Moderselskab m.v.	-6	123	49
Underliggende driftsresultat	508	679	1.547
Orkanskader	0	-1.040	-490
Afskrivning af goodwill/ ekstraordinære forhold	269	-64	-66
Skat	129	262	14
Årets resultat	906	-163	1.005

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 4 af 21

Den positive afvigelse fra de oprindelige resultatforventninger på 500 - 550 mio. kr. skyldes i stor udstrækning en gevinst i forbindelse med fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark samt et generelt højere finansafkast.

Korrigeret for forstærkningen af reserverne på 490 mio. kr. steg det underliggende driftsresultat fra 679 mio. kr. i 1999 til 1.547 mio. kr. i 2000. Det svarer til en resultatfremgang på 868 mio. kr. eller 128 pct. Af resultatfremgangen skyldes 621 mio. kr. en forbedring i finansafkastet. Heraf kan 423 mio. kr. tilskrives en gevinst i forbindelse med fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark, mens 198 mio. kr. stammer fra et forbedret finansafkast efter overførsel til forsikringsteknisk resultat. Den resterende resultatfremgang på 247 mio. kr. skyldes almindelig driftsmæssig fremgang.

Egenkapitalen blev i 2000 øget med 663 mio. kr. til 4.243 mio. kr. Egenkapitaludviklingen svarer til årets resultat på 1.005 mio. kr. og en nedskrivning på 342 mio. kr. i forbindelse med tilbagekøbet af Topdanmark-aktier.

Effekt af fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark

I fjerde kvartal 2000 fusionerede Danske Bank og RealDanmark. Sammenlægningen skete ved, at Danske Bank fremsatte et indløsningstilbud til aktionærerne i RealDanmark. Herved gik Topdanmarks to distributionsmæssigt største samarbejdspartnere Danske Bank og BG Bank sammen.

Som et led i sammenlægningen videreføres de to distributionskanaler Danske Bank og BG Bank som selvstændige brands. Topdanmark fortsætter derfor på skadeforsikringsområdet med at sælge forsikringer gennem de to bankkanaler under varemærkerne Danske Forsikring og BG Skade. På livsforsikringsområdet har BG Bank derimod benyttet sin ret til at tilbagekøbe BG Pension fra Topdanmark.

Sammenlægningen mellem Danske Bank og RealDanmark indebar en markant resultatmæssig gevinst for Topdanmark. Topdanmark havde forud for sammenlægningen en aktiepost på 5 pct. i RealDanmark. Denne aktiepost var frem til sammenlægningen bogført til indre værdi, som lå 512 mio. kr. over markedsværdien.

Som følge af ombytningstilbuddet steg markedsværdien af Topdanmarks aktiepost i RealDanmark/Danske Bank med 935 mio. kr., hvoraf 423 mio. kr. havde regnskabsmæssig effekt i 2000.

Det er aftalt, at samarbejdet med Danske Bank fortsætter uændret. Det vil sige, at der er tale om et distributionsmæssigt samarbejde uden aftaler om gensidigt krydsejerskab. Som en følge heraf er det Topdanmarks hensigt i løbet af 2001 at tilbagekøbe 10 pct. af aktiekapitalen fra Danske Bank med henblik på, at Danske Banks ejerandel i Topdanmark reduceres til under 10 pct.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 5 af 21

Køb af Industriens Arbejdsskadeforsikring og samarbejdsaftale med DLG og Nykredit

Topdanmarks udviklingsstrategi bygger på organisk vækst, vækst via samarbejdsaftaler og opkøb.

Som et led i denne udviklingsstrategi har Topdanmark pr. 1. januar 2001 erhvervet Industriens Arbejdsskadeforsikring for en goodwillbetaling på 68 mio. kr. Industriens Arbejdsskadeforsikring har et forretningsmæssigt samarbejde med cirka 2.900 erhvervs- og industrivirksomheder.

Industriens Arbejdsskadeforsikring havde i 2000 en præmieindtægt på 145 mio. kr. svarende til 3 pct. af Topdanmarks præmieindtægt på skadeforsikringsområdet. Allerede i 2001 ventes købet af Industriens Arbejdsskadeforsikring at bidrage positivt til Topdanmarks resultatudvikling.

For at styrke afsætningskraften har Topdanmark endvidere indgået samarbejdsaftale med Danmarks største grovarevirksomhed DLG og Danmarks næststørste realkreditvirksomhed Nykredit.

Skadeforsikringsaktiviteter

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne blev i 2000 et overskud på 866 mio. kr. I 1999 blev resultatet som følge af orkantab på 1.040 mio. kr. et underskud på 550 mio. kr.

Resultatet af skadeforsikring var i 2000 påvirket af to modsatrettede forhold. På den ene side blev orkanreserverne forstærket med 490 mio. kr. Med denne forstærkning er det Topdanmarks vurdering, at reserverne vedrørende orkanen er tilstrækkelige. Således har det ikke siden tredje kvartal 2000 været nødvendigt at foretage yderligere reserveforstærkninger.

På den anden side steg finansafkastet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat med 695 mio. kr. Heraf skyldtes 423 mio. kr. en gevinst i forbindelse med fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark.

Resultatet for 2000 er påvirket af en opbygning af udjævningshensættelser på 51 mio. kr. I regnskabet for perioden januar - september 2000 var der forbrugt 41 mio. kr. af udjævningshensættelserne. Dette beløb blev tilbageført i fjerde kvartal 2000 og suppleret med yderligere 51 mio. kr., således at fjerde kvartal 2000 samlet blev belastet med 92 mio. kr. til udjævningshensættelser. I 1999 blev der forbrugt 30 mio. kr. af udjævningshensættelserne.

Baggrunden for opbygningen af udjævningshensættelserne i 2000 er, at Topdanmark som en følge af det øgede genforsikringsloft vedrørende storm ønsker at tage toppen af de fremtidigt øgede genforsikringsudgifter ved at tage et større selvbehold på stormskader.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 6 af 21

Hovedtal og nøgletal - Skadeforsikring

Mio. kr.	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Forsikringsteknisk resultat (eksklusive orkan)	260	331	574
<u>Orkanudgifter f.e.r.</u>	<u>0</u>	<u>-1.040</u>	<u>-490</u>
Forsikringsteknisk resultat	260	-709	84
Finansindtægter	438	159	854
<u>Afskrivning på goodwill</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-72</u>
Resultat af skadeforsikring	698	-550	866
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	3.740	7.446	6.229
Skadeforsikring			
Erstatningsprocent	70,4	119,7	87,0
Afgiven forretning i procent	<u>1,1</u>	<u>-21,6</u>	<u>-5,7</u>
	71,5	98,1	81,3
Omkostningsprocent	<u>23,6</u>	<u>23,4</u>	<u>22,1</u>
Combined ratio	<u>95,1</u>	<u>121,5</u>	<u>103,4</u>
Skadeforsikring eksklusiv orkanskader			
Erstatningsprocent	70,4	75,3	76,5
Afgiven forretning i procent	<u>1,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>-3,7</u>
	71,5	72,4	72,8
Omkostningsprocent	<u>23,6</u>	<u>23,4</u>	<u>22,1</u>
Combined ratio	<u>95,1</u>	<u>95,8</u>	<u>94,9</u>

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 7 af 21

Erstatningerne i forbindelse med 1999-orkanen viste sig at være syv gange større end hidtil set i Danmark. Det er Topdanmarks vurdering, at der med orkanen blev lagt et helt nyt niveau for mulige erstatningsudgifter i forbindelse med storm.

Topdanmark har derfor siden december 1999 øget genforsikringsloftet i Topdanmark Forsikring fra 800 mio. kr. til 3 mia. kr. frem til august 2001. Hertil kommer et genforsikringsloft på 300 mio. kr. vedrørende den overtagne portefølje fra Danske Bank. Meromkostningerne vedrørende det øgede genforsikringsprogram udgjorde 47 mio. kr. i 2000. Når bunddækningen på 800 mio. kr. udløber i august 2001, ventes genforsikringsomkostningerne at stige yderligere.

Bruttopræmieindtægterne for skadeforsikring steg fra 4.178 mio. kr. i 1999 til 5.724 mio. kr. i 2000 svarende til en stigning på 37,0 pct. Hovedparten af præmiefremgangen stammer fra overtagelsen af Danske Banks skadeforsikringsaktiviteter, som ved erhvervelsen ultimo 1999 øgede præmieindtægten med 31,7 pct.

Korrigeret for den overtagne portefølje fra Danske Bank steg præmieindtægten med 5,3 pct., hvilket ligger over den generelle markedsudvikling. Markedsandelen, der i 1999 lå på godt 18 pct. (inklusive Danske Forsikring), er således blevet yderligere udbygget i 2000.

Markedet for sundhedsforsikringer og forsikringer mod kritisk sygdom (syge-/ulykkesforsikringer) er steget i de senere år som følge af befolkningens generelle utilfredshed med serviceniveauet i det offentlige sundhedsvæsen. Præmieindtægten fra syge-/ulykkesforsikring steg i 2000 med 25,2 pct. til 154 mio. kr.

Det er Topdanmarks opfattelse, at præmieniveauet skal afspejle den fremtidige forsikringsmæssige risiko. Som konsekvens heraf har aktionærerne måttet bøde for de samlede erstatninger vedrørende orkanen på i alt 1.530 mio. kr. Derimod er det politikken, at ekstraomkostningerne til den øgede genforsikringsdækning fortrinsvis skal bæres af kunderne gennem præmieforhøjelser på de forsikringer, der repræsenterer den øgede forsikringsmæssige risiko.

Topdanmarks konkurrencedygtige omkostningsprocent og deraf følgende lave combined ratio har medført, at Topdanmark i modsætning til en række af de øvrige aktører på markedet ikke har haft behov for at varsle generelle præmieforhøjelser.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 8 af 21

På landbrugsområdet har Topdanmark besluttet at gennemføre præmieforhøjelser på kaskodelen af bygningsforsikringen for at dække de øgede genforsikringsomkostninger. Præmieforhøjelsen for et gennemsnitslandbrug svarer til en stigning i de samlede forsikringsudgifter på 3 - 4 pct. Præmieforhøjelsen finder sted i takt med, at de typisk femårige forsikringsaftaler udløber.

Herudover gennemføres en ekstraordinær præmieforhøjelse for ulykkesforsikringer. Præmieforhøjelsen skyldes et utilfredsstillende skadeforløb på dette område i de senere år.

På trods af disse beherskede præmieforhøjelser forventes alligevel en organisk vækst på niveau med eller over markedsniveauet i 2001.

Bruttoerstatningsprocenten i Topdanmark koncernen steg fra 75,3 i 1999 til 76,5 i 2000 korrigeret for orkanen. Stigningen i erstatningsprocenten skyldes øgede erstatninger i forbindelse med en storm i januar 2000 samt flere stor-skader navnlig i tredje kvartal. Inklusive effekten af reserveforstærkningen vedrørende orkanen i 1999 lå bruttoerstatningsprocenten på 87,0 i 2000.

Størstedelen af erstatningsudgifterne i forbindelse med stormen i januar 2000 var dækket af genforsikringsprogrammet. Resultatet af nettogenforsikringsforløbet korrigeret for orkanen udgjorde derfor en indtægt på 3,7 pct. af brutto-præmieindtægten.

Lægges erstatningsprocenten og genforsikringsprocenten sammen, fås et udtryk for det samlede skadeforløb. Topdanmarks samlede skadeudgifter lå i 2000, korrigeret for orkanen, på 72,8 pct. af bruttopræmieindtægten i 2000 mod 72,4 pct. i 1999. Justeret for orkansskader var skadeforløbet særdeles godt i både 1999 og 2000.

Omkostningsprocenten blev reduceret fra 23,4 i 1999 til 22,1 i 2000. Den faldende omkostningsprocent skyldes hovedsageligt stordriftsfordele i forbindelse med erhvervelsen af Danske Banks skadeforsikringsaktiviteter.

Udgifter til erstatninger, genforsikring samt salg og administration i procent af bruttopræmieindtægten (combined ratio) faldt fra 95,8 i 1999 til 94,9 i 2000. Inklusive reserveforstærkningen lå combined ratio på 103,4 i 2000.

Det forsikringstekniske resultat steg fra -709 mio. kr. i 1999 til 84 mio. kr. i 2000. Korrigeret for orkansskader og opbygning af udjævningshensættelser steg det forsikringstekniske resultat imidlertid fra 301 mio. kr. i 1999 til 625 mio. kr. i 2000. Baggrunden for denne fremgang er en kombination af forbedringen i combined ratio, højere forsikringsteknisk rente og et øget forretningsomfang i forbindelse med overtagelsen af Danske Forsikring.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 9 af 21

Livsforsikringsaktiviteter

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev i 2000 et overskud på 70 mio. kr. efter hensættelse af 619 mio. kr. til bonusudjævning. Det tilsvarende resultat i 1999 var et overskud på 66 mio. kr. efter bonusudjævningshensættelser på 943 mio. kr.

Bruttopræmierne i livsforsikring steg med 5,7 pct. i 2000 til 2.091 mio. kr. Præmiefremgangen er sammensat af en fremgang på 9,2 pct. på løbende præmier og en tilbagegang på 1,9 pct. på engangsindskud. Fremgangen på løbende præmier er sammensat af en flot vækst på firmadelen på 16,7 pct. samt en vækst på den individuelle del og gruppeliv på henholdsvis 4,3 pct. og 6,1 pct.

Baggrunden for den beherskede udvikling på engangsindskud i 2000 har dels været, at Topdanmark som følge af usikkerhed omkring beskatningsreglerne har ført en forsigtig politik, hvad angår tildeling af kontorente til kunderne, dels at 1999 var præget af nogle enkelte meget store indskudsordninger.

Usikkerheden om beskatningen blev skabt i forbindelse med vedtagelsen af regeringens såkaldte Pinsepakke i 1998. Den skærpede beskatning af pensionsafkast, som Pinsepakken indebar, kombineret med et faldende renteniveau skabte en uafklaret holdning til, hvem der skal bære ansvaret, såfremt livsforsikringselskaberne får problemer med at honorere de ydelsesgarantier, der er afgivet over for kunderne.

Som en konsekvens af denne usikkerhed sænkede Topdanmark kontorenten i både 1999 og 2000 til 4,5 pct. efter realrenteafgift/pensionsafkastbeskatning.

Med virkning fra 1. januar 2001 er pensionsafkastbeskatningsloven ændret, således at alle former for investeringsafkast i pensionsregi beskattes med 15 pct. I 2000 var der tale om en differentieret beskatning, hvor obligationsafkast og afkast fra ejendomme blev beskattet med 26 pct., mens aktieafkast kun blev beskattet med 5 pct.

Topdanmark ser positivt på denne ændring. Ændringen af pensionsafkastbeskatningsloven medførte ikke en ændring af ansvarsfordelingen i tilfælde af, at livsforsikringselskaberne som følge af den skærpede beskatning ikke kan opfylde ydelsesgarantierne. Men risikoen reduceres væsentligt for selskaber, hvis investeringsaktiver hovedsageligt består af obligationer og ejendomme.

Da Topdanmarks investeringsportefølje i livsforsikring har overvægt af obligationer og ejendomme, styrker ændringen i pensionsafkastbeskatningsloven Topdanmarks konkurrenceevne.

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 10 af 21

Som følge af lovændringen har Finanstilsynet i december 2000 lempet kravet til merhensættelser, idet den maksimale opgørelsesrente, som hensættelserne opgøres efter, er hævet til 4,25 pct. Dette forhold sammenholdt med et tilfredsstillende investeringsafkast i 2000 har medført en markant styrkelse af bonusreserven i Topdanmark. Bonusreserven i procent af livsforsikringshensættelserne, det vil sige kundernes samlede opsparing, er i Topdanmark Livsforsikring således steget fra 9,8 pct. i 1999 til 15,0 pct. ved udgangen af 2000.

Topdanmark har på denne baggrund fastsat kontorenten for firmakunder til 8,5 pct. efter pensionsafkastbeskatning i 2001. For privatkunder er kontorenten fastsat til 8,3 pct. efter pensionsafkastbeskatning. Herved ligger Topdanmarks kontorente på et konkurrencedygtigt niveau i 2001.

Topdanmark har i efteråret 2000 igangsat et projekt om udvikling af Unit Link-baserede pensionsprodukter. Det forventes, at Unit Link-produkterne introduceres i løbet af andet halvår 2001. Baggrunden for lanceringen af Unit Link-produkter er en forventning om, at dette marked vokser i de kommende år.

Moderselskabet m.v.

Resultatet i moderselskabet m.v. faldt fra 123 mio. kr. i 1999 til 49 mio. kr. i 2000. Den resultatmæssige tilbagegang skyldes dels lavere aktiekursgevinster, dels mindre likviditet blandt andet som følge af tilbagekøbet af Topdanmark-aktier.

Investering

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 1.283 mio. kr. i 2000 mod 461 mio. kr. i 1999.

Afkastet i 2000 var præget af kursstigninger på aktiepositionen i Danske Bank, der alene bidrog med 423 mio. kr. Herudover har investeringerne i såvel danske som udenlandske aktier givet et meget tilfredsstillende resultat i året, mens afkastet af rentebærende fordringer har været på niveau med det forventede. Hertil kommer et øget investeringsafkast som følge af væsentligt større forretningsvolumen og markant større forsikringstekniske reserver.

Afkastet af investeringsaktiver eksklusive tilknyttede selskaber og associerede selskaber udgjorde 17,9 pct. efter forvaltningsomkostninger. Det gode resultat skyldes i betydeligt omfang gevinsten på investeringen i Danske Bank i fjerde kvartal.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusive livsforsikring udgjorde 4.978 mio. kr. ultimo 2000, svarende til 67 pct. af de samlede investeringsaktiver.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 11 af 21

Rammen for rentefølsomhed er fastsat til 70 mio. kr. efter skat, og rammen for valutarisiko til 3,9 mio. kr. pr. dag ligeledes efter skat. Ultimo 2000 udgjorde den faktiske rentefølsomhed 59 mio. kr. og valutarisikoen 1,6 mio. kr. pr. dag efter skat.

De samlede aktieinvesteringer på 3.600 mio. kr. bestod ved udgangen af 2000 i al væsentlighed af investeringerne i Danske Bank (1.691 mio. kr.) og Topdanmark Livsforsikring (1.119 mio. kr.). Værdien af ikke konsoliderede datterselskaber og associerede virksomheder udgjorde 278 mio. kr., mens aktier herudover havde en værdi på 512 mio. kr. Hertil kommer virkningen af finansielle instrumenter, der bidrog med en aktieeksponering på 75 mio. kr. ultimo 2000.

Skat

Topdanmark har i 2000 indtægtsført skat på 14 mio. kr. mod 262 mio. kr. i 1999. Indtægtsførslen af skat hænger sammen med, at koncernens investeringsafkast hovedsagelig bestod af ikke-skattepligtige aktiekursgevinster.

Topdanmarks aktiekapital

I tilbagekøbsprogrammet for 2000 er der tilbagekøbt 2.328.116 Topdanmark-aktier svarende til 344 mio. kr. De tilbagekøbte aktier er blevet eller vil blive nedskrevet, hvorefter de annulleres.

Udvikling i aktiekapital

Antal aktier ultimo 1999		38.808.200
Nedskrivning 8.12.1999	-2.567.820	
Antal aktier efter proklamafristens udløb 14.3.2000		36.240.380
Nedskrivning 16.5.2000	-402.365	
Antal aktier efter proklamafristens udløb 23.8.2000		35.838.015
Nedskrivning 22.8.2000	- 937.430	
Antal aktier efter proklamafristens udløb 27.11.2000		34.900.585
Nedskrivning 5.12.2000	-1.039.066	
Antal aktier efter proklamafristens udløb 9.3.2001		33.861.519
Nedskrivning 30.1.2001	-2.314.790	
Antal aktier efter proklamafristens udløb 3.5.2001		31.546.729

I 2001 er det ekstraordinært hensigten at tilbagekøbe op til 10 pct. af Topdanmarks aktiekapital fra Danske Bank med henblik på, at Danske Banks ejerandel i Topdanmark reduceres til under 10 pct. Herudover er det hensigten at gennemføre et ordinært tilbagekøbsprogram i aktiemarkedet på 200 – 350 mio. kr. Det samlede tilbagekøbsprogram i 2001 ventes herefter at ligge på 800 – 1.000 mio. kr.

Det ordinære tilbagekøb forventes at ligge højere end de nævnte 200 – 350 mio. kr. i de kommende år.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 12 af 21

Efter at de hidtidige aftaler om krydsejerskab med Eureka B.V. og Real-Danmark er blevet ophævet i 2000, er hele Topdanmarks aktiekapital frit omsættelig.

Forventninger til fremtiden

2000 var præget af nogle enkelte begivenheder med meget store resultatpåvirkninger. På den ene side viste det sig, at erstatningerne til orkanskader blev væsentligt større end estimeret i regnskabet for 1999. Dette påvirkede resultatet for 2000 negativt med 490 mio. kr. På den anden side blev resultatet positivt påvirket af en gevinst på 423 mio. kr. i forbindelse med fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark. Hertil kom, at finansindtægterne i øvrigt lå væsentligt over forventningen. Resultatet for 2001 forventes ikke at blive påvirket af lignende større begivenheder.

Ses der bort fra afløbstabet vedrørende orkanen, var det underliggende driftsresultat i 2000 særdeles godt. I 2001 ventes det underliggende driftsresultat at ligge på et lavere, men fortsat tilfredsstillende niveau uden de ekstraordinært store finansindtægter, som prægede resultatet i 2000.

Præmieindtægten i skadeforsikring voksede i 2000 med 37,0 pct. Heraf stammede 31,7 pct. fra overtagelsen af Danske Banks skadeforsikringsaktiviteter, mens 5,3 pct. skyldtes organisk vækst. Den samlede præmieindtægt for skadeforsikring blev således 5.724 mio. kr.

I 2001 vil præmieindtægten ud over den almindelige organiske vækst være præget af to forhold. Danske Bank har benyttet sig af sin ret til at tilbagekøbe BG Pension, hvor skadeforsikringsdelen, det vil sige syge- og ulykkesforsikring med en præmieindtægt på 87 mio. kr. i 2000, vil falde væk. Omvendt har Topdanmark pr. 1. januar 2001 overtaget Industriens Arbejdsskadeforsikring, som i 2000 havde en præmieindtægt på 145 mio. kr.

På trods af en situation, hvor flere af Topdanmarks konkurrenter ekstraordinært har forhøjet præmierne, mens Topdanmark kun har forhøjet på ulykkesforsikringsområdet og bygningsforsikringer på landbrugsområdet, forventes alligevel en organisk vækst på niveau med eller over markedsniveauet i 2001.

2000 var som nævnt præget af et afløbstab på 490 mio. kr. Herudover var skadeforløbet i 2000 påvirket af en storm i slutningen af januar samt af en række store brandskader, som dog delvist var dækket af genforsikring.

Korrigeret for orkantabet lå skadeforløbet (erstatningsprocenten plus netto-genforsikringsprocenten) på 72,8 pct. Øgede genforsikringsudgifter i 2001 samt en forventning om, at erstatningsniveauet i 2001 ikke bliver helt så godt som i 2000 medfører, at skadeforløbet i 2001 forventes at ligge i niveauet 74 pct.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 13 af 21

Efter købet af Danske Banks skadeforsikringsaktiviteter faldt omkostningsprocenten fra 23,4 i 1999 til 22,1 i 2000. Købet af Industriens Arbejdsskadeforsikring vil umiddelbart påvirke omkostningsprocenten positivt med 0,3 procentpoint. I modsat retning trækker salget af BG Pension samt investeringerne i eBusiness og branding. Samlet forventes det, at omkostningsprocenten vil ligge i niveauet 22 for 2001. Combined ratio forventes herefter at ligge i størrelsesordenen 96.

Investeringsafkastet i skadeforsikringsvirksomheden vil i 2001 være påvirket af, at orkanskadernerne snart vil være betalt, således at erstatningsreserverne hen over 2001 vil være betydeligt lavere end i 2000. Hertil kommer, at der 1. maj 2001 vil blive betalt udbytte til moderselskabet Topdanmark på 650 mio. kr.

Renteniveauet for 2001 forventes at ligge lidt over niveauet i 2000.

Det må samtidig forventes, at investeringsafkastet, som i 2000 var præget af store aktiekursgevinster på såvel den almindelige investeringsportefølje som på investeringen i Danske Bank, vil blive normaliseret i 2001. Budgetteknisk er der forudsat et afkast på 8,5 pct. om året af investeringerne i såvel den almindelige aktieportefølje som af investeringen i Danske Bank. For investeringen i Danske Bank svarer det, baseret på en kurs på Danske Bank-aktier pr. 31. december 2000 på 141,83, til et forventet investeringsafkast på 144 mio. kr. Med hensyn til investeringen i Danske Bank kan det oplyses, at hver kursændring på et point medfører en ændring i Topdanmarks resultat på cirka 12 mio. kr.

Overdragelsen af BG Pension til Danske Bank betyder mere end en halvering af præmieindtægten i livsforsikringskoncernen, men overskudsmæssigt har det kun indflydelse i skadeforsikring, idet resultatandelen af syge- og ulykkesforsikring her bortfalder svarende til under 10 mio. kr. om året. Overskuddet i livsforsikring er styret af kontorenten, idet egenkapitalen forrentes med kontorenten med et tillæg på 3 procentpoint. For 2001 forrentes egenkapitalen således med 11,5 pct. svarende til 120 - 130 mio. kr.

I moderselskabet vil tilbagekøbet af egne aktier blive ekstraordinært stort i 2001, idet et ordinært tilbagekøb på 200 - 350 mio. kr. suppleres med et tilbagekøb på op til 10 pct. egne aktier fra Danske Bank. Værdien af tilbagekøbet vil således overstige udbyttet på 650 mio. kr. fra Topdanmark Forsikring, hvilket betyder, at finansindtægterne påvirkes negativt som følge af den mindre likviditet. Omkostningerne i selskabet forventes at være uændrede, hvilket i alt betyder et underskud i størrelsesordenen 30 - 40 mio. kr.

Herefter forventes det samlede underliggende driftsresultat i 2001 at blive 739 - 859 mio. kr. mod 1.547 mio. kr. i 2000. Tilbagegangen i forhold til 2000 skyldes stort set alene en forventning om lavere finansindtægter, der var ekstraordinært store i 2000.

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 14 af 21

2001 forventes i modsætning til 2000 ikke påvirket af ekstraordinære forhold. Derimod stiger goodwillafskrivningerne til 79 mio. kr. som følge af overtagelsen af Industriens Arbejdsskadeforsikring, hvor der blev betalt en goodwill på 68 mio. kr. Denne goodwill forventes afskrevet over 10 år i lighed med goodwillbetalingen i forbindelse med overtagelsen af Danske Banks skadeforsikrings-selskaber.

I 2000 blev der indtægtsført skat på 14 mio. kr. primært som følge af, at en meget stor del af investeringsafkastet ikke er skattepligtigt. Skatteaktivet i moderselskabet udgjorde herefter 490 mio. kr. ultimo 2000. Dette vil blive udgiftsført i takt med, at koncernens skattepligtige overskud forbruger af skatteaktivet. For 2001 ventes en skattemæssig udgiftsførsel på 85 - 105 mio. kr.

Hverken goodwill eller skat i 2001 er likviditetskrævende, hvorfor det driftsmæssige cash flow svarer til overskuddet før goodwill og skat på 739 - 859 mio. kr.

Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. om året i forhold til kursniveauet pr. 13. marts 2001 forventes resultatet for 2001 efter skat og goodwill at udgøre 575 - 675 mio. kr. svarende til en egenkapitalforrentning på 14,1 - 16,3 pct.

Resultatforventninger for 2001

Mio. kr.	1999	2000	2001		
Skadeforsikring	380	902	515	-	615
Danske Bank/RealDanmark	110	526	144	-	144
Livsforsikring	66	70	120	-	130
Moderselskab m.v.	123	49	-40	-	-30
Underliggende driftsresultat	679	1.547	739	-	859
Ekstraordinære forhold	-1.104	-484	0	-	0
Afskrivning/goodwill	0	-72	-79	-	-79
Skat	262	14	-85	-	-105
Årets resultat	-163	1.005	575	-	675

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 15 af 21

Forslag til generalforsamlingen

Med henblik på at leve op til principperne om god Corporate Governance (selskabsstyring) vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling 1. maj 2001 stille forslag om en række vedtægtsændringer, der fjerner de eksisterende vedtægtsmæssige begrænsninger. Hovedelementerne er:

- At stemmeretsbegrænsningen vedrørende vedtægtsændringer ophæves, således at alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ud fra princippet om én stemme pr. aktie.
- Stemmeloftet på 25 pct. ophæves, så der ikke længere eksisterer et stemmeloft.
- Repræsentantskabets valg af fire bestyrelsesmedlemmer ophæves. Fremover vil alle otte eksterne bestyrelsesmedlemmer blive valgt direkte på generalforsamlingen.
- Valgperioden for bestyrelsesmedlemmer nedsættes fra tre til et år.

Bestyrelsen agter endvidere at indstille til generalforsamlingen, at aktiekapitalen nedskrives med det antal Topdanmark-aktier, som er tilbagekøbt siden den seneste nedskrivning af aktiekapitalen på den ekstraordinære generalforsamling 30. januar 2001.

Bestyrelsen vil foreslå, at resultatet for 2000 disponeres som følger:

Resultatdisponering

Mio. kr.	2000
Henlæggelse til reserve for egne aktier	114
Henlæggelse til overført overskud	768
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	123
Resultat	1.005

Årets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 1. maj 2001 kl. 14:00 på:

Scanticon Comwell Kolding
Skovbrynet 1
DK 6000 Kolding

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 16 af 21

Anvendt regnskabspraksis

Topdanmarks regnskab er aflagt efter Lov om Forsikringsvirksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelser om forsikringssekskabers koncernregnskaber og årsregnskaber.

Moderselskabets praksis følger koncernens.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 1999.

Bilag

Fem sider regnskab.

Finanskalender

- Ordinær generalforsamling: 1. maj 2001
- Regnskabsmeddelelse for første kvartal 2001: 29. maj 2001
- Halvårsmeddelelse for 2001: 21. august 2001
- Regnskabsmeddelelse for januar - september 2001: 27. november 2001

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 17 af 21

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1999	2000	1999	2000
SKADEFORSIKRING				
Præmieindtægter				
Bruttopræmier	4.220	5.807	0	0
Afgivne genforsikringspræmier	-375	-462	0	0
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-30	-74	0	0
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	6	6	0	0
Præmieindtægter f.e.r.	3.821	5.277	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	156	333	0	0
Erstatningsudgifter				
Udbetalte bruttoerstatninger	-2.845	-6.058	0	0
Modtaget genforsikringsdækning	277	1.548	0	0
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-2.145	1.079	0	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	942	-823	0	0
Erstatningsudgifter f.e.r.	-3.771	-4.254	0	0
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	-9	-1	0	0
Bonus og præmierabatter	-12	-9	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Erhvervsomkostninger	-401	-492	0	0
Administrationsomkostninger	-574	-775	0	0
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	51	56	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-924	-1.211	0	0
Ændring i udjævningshensættelser	30	-51	0	0
Teknisk resultat af skadeforsikring	-709	84	0	0

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 18 af 21

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1999	2000	1999	2000
LIVSFORSIKRING				
Præmier				
Bruttopræmier	1.979	2.091	0	0
Afgivne genforsikringspræmier	-81	-2	0	0
Præmier f.e.r.	1.898	2.089	0	0
Overført investeringsafkast f.e.r.	1.166	1.288	0	0
Forsikringsydelse				
Udbetalte ydelser	-929	-1.147	0	0
Modtaget genforsikringsdækning	22	14	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	1	-12	0	0
Forsikringsydelse f.e.r.	-906	-1.145	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser				
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-1.083	-1.264	0	0
Ændring i genforsikringsandel	60	-8	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelse f.e.r.	-1.023	-1.272	0	0
Bonus				
Ændring i bonusudjævningshensættelse	-943	-619	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Erhvervsomkostninger	-83	-83	0	0
Administrationsomkostninger	-86	-93	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-169	-176	0	0
Teknisk resultat af livsforsikring	23	165	0	0

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 19 af 21

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1999	2000	1999	2000
Teknisk resultat af skadeforsikring	-709	84	0	0
Teknisk resultat af livsforsikring	23	165	0	0
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Indtægter af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-12	1	-463	962
Indtægter fra associerede virksomheder	113	105	0	0
Indtægter af grunde og bygninger	150	166	0	0
Renter og udbytter m.v.	913	1.133	45	59
<u>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</u>	<u>0</u>	<u>802</u>	<u>8</u>	<u>19</u>
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	1.164	2.207	-410	1.040
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	779	737	72	24
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver				
Administrationsomkostninger	-23	-34	-2	-3
Renteudgifter	-51	-87	-7	-44
<u>Realiserede tab på investeringsaktiver</u>	<u>-20</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-94	-121	-9	-47
Valutakursregulering	-79	-88	4	-15
Pensionsafkastskat	-31	-51	0	0
Investeringsafkast, i alt	1.739	2.684	-343	1.002
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-186	-387	0	0
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-1.166	-1.289	0	0
Andre ordinære indtægter	2	2	0	0
Andre ordinære udgifter	-2	-3	0	0
<u>Omkostninger i moderselskabet</u>	<u>-18</u>	<u>-17</u>	<u>-18</u>	<u>-17</u>
Ordinært resultat før afskrivning på goodwill og skat	-317	1.239	-361	985
Afskrivning på goodwill	0	-72	0	0
<u>Ordinært resultat før skat</u>	<u>-317</u>	<u>1.167</u>	<u>-361</u>	<u>985</u>
Ekstraordinære indtægter	5	7	5	7
<u>Ekstraordinære udgifter</u>	<u>-69</u>	<u>-1</u>	<u>-69</u>	<u>-1</u>
Resultat før skat	-381	1.173	-425	991
<u>Skat af årets resultat</u>	<u>218</u>	<u>-168</u>	<u>262</u>	<u>14</u>
Årets resultat	-163	1.005	-163	1.005

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 20 af 21

Balance - Aktiver

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	1999	2000	1999	2000
Immaterielle aktiver	723	648	0	0
Investeringsaktiver				
Grunde og bygninger	2.247	2.458	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17	18	2.824	3.035
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.219	260	0	0
Udlån til associerede virksomheder	176	0	176	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.412	278	3.000	3.035
Andre finansielle investeringsaktiver				
Kapitalandele	4.107	6.183	156	110
Investeringsforeningsandele	112	85	0	0
Obligationer til markedsværdi	6.543	5.752	116	105
Obligationer med matematisk kursregulering	8.852	10.346	0	0
Pantesikrede udlån til markedsværdi	109	132	0	0
Pantesikrede udlån med matematisk kursregulering	253	288	0	0
Andre udlån	101	101	100	0
Indlån i kreditinstitutter	486	326	0	0
Finansielle instrumenter	0	145	0	1
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	20.563	23.358	372	216
Genforsikringsdepoter	6	17	0	0
Investeringsaktiver, i alt	24.228	26.111	3.372	3.251
Tilgodehavender				
Tilgodehavender hos forsikringstagere	270	278	0	0
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	292	389	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	293	284	386	1.189
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	35	0	0	0
Andre tilgodehavender	116	72	0	0
Tilgodehavender, i alt	1.006	1.023	386	1.189
Andre aktiver				
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.	68	118	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	281	307	7	15
Egne aktier	145	259	145	245
Skatteaktiv	512	534	416	490
Øvrige	27	32	1	2
Andre aktiver, i alt	1.033	1.250	569	752
Periodeafgrænsningsposter				
Tilgodehavende renter samt optjent leje	264	243	11	1
Andre periodeafgrænsningsposter	73	70	0	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	337	313	11	1
Aktiver, i alt	27.327	29.345	4.338	5.193

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017

Topdanmarks årsregnskabsmeddelelse 2000

13. marts 2001
Med. nr. 06/2001
Side 21 af 21

Balance - Passiver	Koncernen		Moderselskabet	
	1999	2000	1999	2000
Mio. kr.				
Egenkapital				
Aktiekapital	388	349	388	349
Overkurs ved emission	1.025	530	1.025	530
Reserver				
Reserve for egne aktier	145	259	145	259
<u>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</u>	<u>39</u>	<u>162</u>	<u>39</u>	<u>162</u>
Reserver, i alt	184	421	184	421
<u>Overført overskud</u>	<u>1.983</u>	<u>2.943</u>	<u>1.983</u>	<u>2.943</u>
Egenkapital, i alt	3.580	4.243	3.580	4.243
Efterstillede kapitalindskud	100	100	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser				
Præmiehensættelser				
Bruttohensættelser	1.671	1.738	0	0
<u>Genforsikringsandel</u>	<u>-83</u>	<u>-90</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Præmiehensættelser f.e.r.	1.588	1.648	0	0
Livsforsikringshensættelser				
Bruttohensættelser	13.521	14.770	0	0
<u>Genforsikringsandel</u>	<u>-194</u>	<u>-187</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	13.327	14.583	0	0
Erstatningshensættelser				
Bruttohensættelser	7.073	4.921	0	0
<u>Genforsikringsandel</u>	<u>-1.413</u>	<u>-587</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Erstatningshensættelser f.e.r.	5.660	4.334	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter	13	18	0	0
Udjævningshensættelser	90	141	0	0
Bonusudjævningshensættelser	1.121	1.741	0	0
<u>Andre forsikringsmæssige hensættelser</u>	<u>114</u>	<u>117</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	21.913	22.582	0	0
Hensættelser til andre risici og omkostninger				
Udskudt pensionsafkastskat	0	2	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	7	6	4	3
Hensættelse til skat	13	3	0	0
<u>Andre hensættelser</u>	<u>108</u>	<u>104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	128	115	4	3
Genforsikringsdepoter	166	164	0	0
Gæld				
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	87	62	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring	26	15	0	0
Gæld til kreditinstitutter	556	1.516	71	869
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4	673	68
Gæld til associerede virksomheder	0	1	0	0
Finansielle instrumenter	136	0	3	0
Selskabsskat	28	13	0	0
<u>Anden gæld</u>	<u>595</u>	<u>519</u>	<u>7</u>	<u>10</u>
Gæld, i alt	1.428	2.130	754	947
<u>Periodeafgrænsningsposter</u>	<u>12</u>	<u>11</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Passiver, i alt	<u>27.327</u>	<u>29.345</u>	<u>4.338</u>	<u>5.193</u>

Kommunikationsafdelingen
Borupvang 4
2750 Ballerup

Telefon
Fax
E-mail
Web

44 68 33 11
44 68 19 06
investor@topdanmark.dk
www.topdanmark.dk

Topdanmark A/S
CVR-nr.78040017