

# Topdanmarks årsrapport 2001

---

12. marts 2002 Meddelelse nr. 02/2002

---

Topdanmarks bestyrelse har i dag godkendt den reviderede årsrapport for 2001. Hovedelementerne er:

- Resultatet for 2001 blev et overskud på 408 mio. kr. efter skat og overførsel af 81 mio. kr. til udjævningshensættelser. Resultatet svarer til de udmeldte resultatforventninger i [regnskabsmeddelelsen af 27. november 2001](#) for de tre første kvartaler af 2001.
- Overskuddet før goodwill, skat og overførsel til udjævningshensættelser (cash flow) for 2001 blev 594 mio. kr. svarende til 11 pct. af Topdanmarks markedsværdi 11. marts 2002.
- Resultatet for 2001 var påvirket af, at [investeringsresultatet](#) lå 178 mio. kr. under det budgetteknisk forudsatte.
- Præmievæksten på skade- og livsforsikring udgjorde henholdsvis 5,5 og 22,5 pct.
- Omkostningsprocenten faldt fra 22,1 i 2000 til 21,3 i 2001.
- Combined ratio steg fra 94,9 i 2000 til 96,4 i 2001.
- [Investeringsafkastet](#) i Topdanmark Livsforsikring udgjorde 5,1 pct. efter pensionsafkastskat.
- Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. om året i forhold til niveauet pr. 11. marts 2002 ventes et [resultat for 2002](#), eksklusiv resultatet af investeringen i Danske Bank, på 545 - 645 mio. kr. efter skat. Hertil kommer et tab på aktieposten i Danske Bank, som budgetteknisk er sat til 5 mio. kr.
- Overskuddet før goodwill og skat (cash flow) for 2002 forventes at ligge i niveauet 810 mio. kr. svarende til 14 pct. af Topdanmarks markedsværdi 11. marts 2002.

- Topdanmarks tilbagekøbsprogram i 2002 forventes at ligge på 400 – 500 mio. kr.
- Denne kortfattede årsrapport anbefales læst i sammenhæng med [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk). TopFacts er en internetbaseret udbygning af en række af de supplerende oplysninger, der tidligere indgik i den trykte årsrapport. Disse informationer står nu mere faktaorienterede og fremtidsrettede samt frem for alt mere opdaterede på TopFacts.

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

## Indhold

1	2001 i hovedtræk
3	Hoved- og nøgletal
4	Beretning
6	Skadeforsikringsaktiviteter
7	Livsforsikringsaktiviteter
9	Moderselskabet m.v.
9	Investeringsaktiviteter
11	Afskrivning af goodwill / ekstraordinære forhold
11	Skat
11	Risikoforhold
13	Forventninger til 2002
15	Ændringer i direktionen
15	Generalforsamling
15	Finanskalender
16	Bestyrelse / direktion
17	Anvendt regnskabspraksis
23	Selskabets påtegninger
24	Revisionspåtegninger
25	Femårsoversigt
26	Resultatopgørelse
28	Aktiver
29	Passiver
30	Pengestrømsopgørelse
31	Noter

Topdanmark A/S  
Borupvang 4  
2750 Ballerup  
Telefon 44 68 33 11  
Telefax 44 68 19 06  
CVR-nr. 78040017

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1997	1998	1999	2000	2001	2001 EUR mio.**
<b>Hovedtal</b>						
<b>Præmieindtægter</b>						
Skadeforsikring	3.735	3.984	4.178	5.724	6.039	812
Livsforsikring	1.299	1.978	1.979	2.091	1.257	169
	5.034	5.962	6.157	7.815	7.296	981
<b>Forsikring</b>						
Skadeforsikring	291	698	-550	866	240	33
Livsforsikring	35	79	66	70	129	17
Resultat af forsikring i alt	326	777	-484	936	369	50
<b>Moderselskab m.v.</b>						
Ordinært resultat før skat	45	-6	123	49	84	11
Ekstraordinære poster	371	771	-361	985	453	61
Skat	44	6	-64	6	-19	-3
	-4	129	262	14	-26	-3
<b>Årets resultat</b>	411	906	-163	1.005	408	55
<b>Underliggende driftsresultat</b>						
Ekstraordinære forhold	371	508	679	1.547	532	72
Afskrivning på goodwill	44	269	-1.104	-484	-19	-3
Skat	0	0	0	-72	-79	-11
	-4	129	262	14	-26	-3
<b>Årets resultat</b>	411	906	-163	1.005	408	55
<b>Egenkapital</b>	3.338	4.127	3.580	4.243	3.640	489
<b>Nøgletal</b>						
<b>Forrentning af egenkapital</b>	13,1%	24,2%	-4,1%	25,4%	10,8%	10,8%
<b>Resultat før goodwill og skat pr. aktie *</b>	11	20	-11	30	17	2,3
<b>Resultat pr. aktie *</b>	10	23	-4	29	14	1,8
<b>Indre værdi *</b>	84	107	99	126	126	16,9
<b>Tilbagekøb pr. aktie</b>	0	3	6	10	35	4,7
<b>Aktiekurs ultimo</b>	130	126	141	160	195	26,2
* Korrigeret for tilbagekøbte aktier ultimo						
<b>Skadeforsikring</b>						
Erstatningsprocent	74,3	70,4	119,7	87,0	74,9	
Afgiven forretning i procent	1,7	1,1	-21,6	-5,7	0,2	
Skadeforløb	76,0	71,5	98,1	81,3	75,1	
Omkostningsprocent	24,0	23,6	23,4	22,1	21,3	
Combined ratio	100,0	95,1	121,5	103,4	96,4	
<b>Skadeforsikring eksklusive orkanskader</b>						
Erstatningsprocent	74,3	70,4	75,3	76,5	74,9	
Afgiven forretning i procent	1,7	1,1	-2,9	-3,7	0,2	
Skadeforløb	76,0	71,5	72,4	72,8	75,1	
Omkostningsprocent	24,0	23,6	23,4	22,1	21,3	
Combined ratio	100,0	95,1	95,8	94,9	96,4	

\*\* Omregnet til gældende EUR-kurs pr. 31. december 2001 (kurs 743,69)

## Beretning

Topdanmarks koncernresultat for 2001 blev 408 mio. kr. efter overførsel af 81 mio. kr. til udjævningshensættelser. Resultatet svarer til de resultatforventninger for 2001, der blev meddelt i regnskabsmeddelelsen ([fundsårsmeddelelse nr. 24/2001](#)) for de tre første kvartaler af 2001. [Resultatet for 2000](#) blev 1.005 mio. kr., hvoraf 423 mio. kr. var en ekstraordinær aktiekursgevinst i forbindelse med fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark.

I årsrapporten for 2000 blev der udtrykt forventning om et resultat for 2001 på 575 – 675 mio. kr. Denne resultatforventning blev afgivet under forudsætning af, at der ikke blev opbygget udjævningshensættelser, uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. om året i forhold til kursniveauet pr. 13. marts 2001.

2001 var præget af negative aktiemarkeder. Og selvom Topdanmarks aktieportefølje gav et bedre afkast end aktiemarkedet generelt, lå investeringsafkastet 210 mio. kr. under det budgetteknisk forudsatte ved offentliggørelsen 27. november 2001 af resultatet for de tre første kvartaler af 2001. Derfor blev resultatforventningerne for 2001 ved denne lejlighed korrigeret med 210 mio. kr. til 365 – 465 mio. kr.

I forhold til de budgetforudsætninger, som blev oplyst i årsrapporten for 2000, lå investeringsafkastet for hele 2001 178 mio. kr. under det oprindeligt forudsatte. Hertil kommer, at der ikke var forudsat overførsel af 81 mio. kr. til udjævningshensættelser. På denne baggrund anses resultatet på 408 mio. kr. for tilfredsstillende og svarer til en egenkapitalforrentning på 10,8 pct.

Egenkapitalen blev i løbet af 2001 reduceret med 603 mio. kr. til 3.640 mio. kr. Egenkapitaludviklingen svarer til periodens resultat på 408 mio. kr., et provenu på 14 mio. kr. fra en medarbejderaktieemission og en nedskrivning på 1.025 mio. kr. i forbindelse med tilbagekøbet af Topdanmark-aktier.

## Udviklingsstrategi

[Topdanmarks udviklingsstrategi](#) bygger på organisk vækst, vækst via samarbejdspartnere og opkøb.

Topdanmark har også i 2001 udbygget positionen på såvel skadeforsikringsmarkedet som livsforsikringsmarkedet. På skadeforsikringsområdet lå præmiefremgangen på 5,5 pct., mens den på livsforsikringsområdet lå på 22,5 pct. eksklusivt salget af BG Pension pr. 1. januar 2001. På begge områder vurderes væksten at ligge over den generelle markedsvækst.

I 2001 er Topdanmark fortsat med at udbygge afsætningskraften gennem distributionsaftaler med [samarbejdspartnere](#). Der er indgået aftaler med ejendomsmæglerkæden home, grovvarevirksomheden DLG og Handelsbanken. Den præmiemæssige effekt af disse distributionsaftaler vil først vise sig i løbet af 2002.

Topdanmark købte pr. 1. januar 2001 [Industriens Arbejdsskadeforsikring](#) for en goodwillbetaling på 68 mio. kr. Industriens Arbejdsskadeforsikring er en nichevirksomhed inden for arbejdsskadeforsikring og fortsætter som selvstændigt varemærke, men med fælles administration med Topdanmark koncernen.

## Resultatudvikling

Mio. kr.	1999	2000	2001
Skadeforsikring	-660	412	347
Danske Bank	110	526	-28
Livsforsikring	66	70	129
Moderselskab m.v.	123	49	84
Resultat før goodwill/ekstraordinære poster/skat	-361	1.057	532
Afskrivning af goodwill/ekstraordinære poster	-64	-66	-98
Skat	262	14	-26
<b>Årets resultat</b>	<b>-163</b>	<b>1.005</b>	<b>408</b>

### Nye initiativer

Topdanmark har i 2001 introduceret en række [nye serviceydelser](#). Blandt andet har kunder på privatmarkedet fået mulighed for selvservice gennem [eBusiness-løsninger](#). Industrikunder har som et supplement til deres forsikringsordning fået mulighed for at købe et udvidet sikringsprodukt - [TopBeredskab](#). Dette giver kunderne mulighed for at trække på beredskabs- og sikkerhedsydelser i skadesituationer. Over for landbrugskunder er der lanceret et redningsprodukt - [Tophjælp Landbrug](#).

På livsforsikringsområdet blev der i slutningen af 2001 introduceret [Unit Link-ordninger](#) og Topdanmark Velfærd. [Topdanmark Velfærd](#) er en produktpakke for virksomheder, så de i tilknytning til firmapension kan øge medarbejdertilfredsheden gennem tilbud om en række ydelser som kiropraktorbehandling, fysioterapi-behandling, kriserådgivning og rådgivning fra advokat, psykolog m.m.

Disse nye initiativer ventes at medvirke til en fortsat udbygning af Topdanmarks position på det danske forsikringsmarked.

### Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

Topdanmark ønsker at operere med en kapitalstruktur, hvor egenkapitalen ikke er belastet af unødvendig overskudskapital i forhold til, hvad der skønnes nødvendigt for at drive forsikringsforretningen.

Topdanmark har derfor i 2001 fortsat [tilbagekøbsprogrammet af Topdanmark-aktier](#). Som led i det ordinære tilbagekøbsprogram blev der tilbagekøbt egne aktier for 310 mio. kr. Herudover blev der i 2001 ekstraordinært [tilbagekøbt for 715 mio. kr. Topdanmark-aktier fra Danske Bank](#).

For 2002 forventes det ordinære tilbagekøbsprogram at ligge på 400 – 500 mio. kr. Der er på nuværende tidspunkt tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 106 mio. kr. Resten af tilbagekøbsprogrammet for 2002 ventes jævnt fordelt hen over resten af året. Tilbagekøbet for 2003 forventes at ligge højere end for 2002.

### Corporate Governance

Det er Topdanmarks opfattelse, at forudsætningen for at forblive en uafhængig og selvstændig virksomhed er, at aktiekursen afspejler det fremtidige indtjeningspotentiale. Som led i at optimere værdiskabelsen har Topdanmark løbende tilpasset vedtægter m.v. til prin-

cipperne i god [Corporate Governance](#). Ultimo 2001 udkom "[Nørby-udvalgets rapport](#) om Corporate Governance i Danmark". Rapporten har ikke givet Topdanmark anledning til tiltag ud over de allerede gennemførte.

### Incitamentsprogrammer

For at skabe større overensstemmelse mellem ledelsens / medarbejdernes indsats og aktionærernes krav om værdiskabelse har Topdanmark et aktieoptionsprogram for bestyrelse, direktion og en række ledende medarbejdere, mens øvrige medarbejdere med mellemrum bliver tilbudt køb af medarbejderaktier.

Det grundlæggende princip for tildeling af medarbejderaktier og ret til at købe aktieoptioner er, at såvel indtjeningsmulighed som risiko følger medarbejdernes indflydelse på værdiskabelsen til aktionærerne.

Topdanmark har siden 1998 haft et revolverende [aktieoptionsprogram](#) for bestyrelse, direktion og en række ledende medarbejdere. For 2002 udstedes der i relation til dette program 305.000 aktieoptioner. Tildelingen af aktieoptioner til direktionen og ledende medarbejdere er baseret på en egenbetaling svarende til to – tre måneders løn efter skat. Aktieoptionerne kan udnyttes efter det tredje og inden udløbet af det sjette år efter købstidspunktet, såfremt kursen på Topdanmark-aktien er steget mindst 5 pct. om året i forhold til strikekursen.

Ud over det revolverende program er der i 2002 udstedt 40.000 aktieoptioner til en kreds af ledende medarbejdere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde har bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet. Disse optioner tildeles vederlagsfrit.

Personkreds	Antal udstedte aktieoptioner for 2002
Bestyrelse	18.219
Direktion	84.281
Ledende medarbejdere	242.500
I alt	345.000

## Topdanmarks årsrapport 2001

Som afdækning for aktieoptionerne ligger der Topdanmark-aktier, som forud for udstedelsen af optionerne erhverves i aktiemarkedet. Strikerkursen fastsættes som den gennemsnitlige købskurs for disse aktier. Er der erhvervet aktier til afdækning af et års optionsudstedelse i det forudgående år, fastsættes strikerekursen dog som den noterede aktiekurs ultimo året forud for optionsudstedelsen. For aktieoptionsprogrammet for 2002 er strikerekursen 195 svarende til kursen på Topdanmark-aktien ved udgangen af 2001.

Topdanmarks omkostninger til årets optionsudstedelse kan opgøres til cirka 10 mio. kr. under rimelige forudsætninger om sandsynlighedsfordelingen for kursudviklingen og udnyttelsesmønstret hos de enkelte medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer. Ved beregningen er der taget hensyn til egenbetaling og de begrænsninger, der ligger på udnyttelsen i forbindelse med blandt andet opsigelse, sygdom og pensionering.

Ud over incitamentsprogrammet har der ikke været transaktioner med nærtstående parter. Topdanmark har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse for koncernen.

### Skadeforsikringsaktiviteter

Resultatet af [skadeforsikringsaktiviteterne](#), eksklusivt resultatet af aktieposten i Danske Bank og goodwill-afskrivninger, blev 347 mio. kr. mod 412 mio. kr. i 2000.

I forhold til 2000 er 2001-resultatet påvirket af opbygning af udjævningshensættelser (30 mio. kr.), lavere forsikringsteknisk rente (108 mio. kr.), lavere øvrige finansindtægter (342 mio. kr.) - herunder en regnskabsmæssig udgift på ledelsens aktieoptionsprogram på 44 mio. kr., som modsvares af en tilsvarende gevinst i moderselskabet - og endelig en højere combined ratio (75 mio. kr.). Modsat var 2000 påvirket af orkanudgifter på 490 mio. kr.

Resultatet af skadeforsikring indeholder i forhold til sidste år Industriens Arbejdsskadeforsikring. Derimod indgår resultatet af syge-/ulykkesforsikring fra BG Pension ikke i 2001.

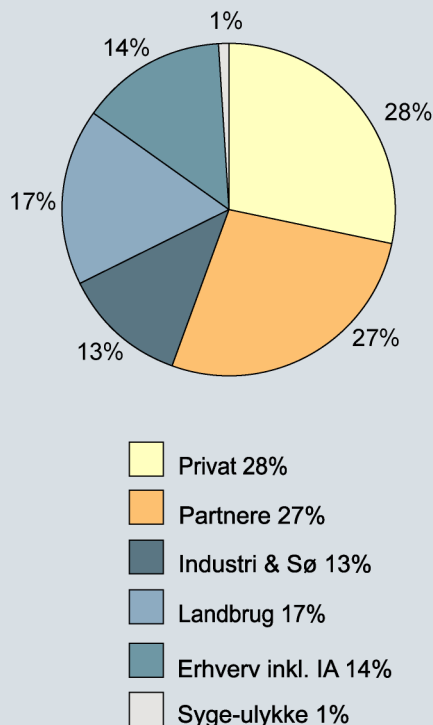
Bruttopræmierne for skadeforsikring steg fra 5.724 mio. kr. i 2000 til 6.039 mio. kr. i 2001 svarende til en stigning på 5,5 pct. Præmiefremgangen skal ses i lyset af, at Topdanmark i modsætning til en række af de øvrige markedsdeltagere kun har gennemført meget begrænsede præmieforhøjelser i 2001.

Bruttoerstatningsprocenten faldt fra 76,5 i 2000 til 74,9 i 2001 (eksklusive orkanskader). Erstatningsprocenten har i 2001 været påvirket af to store brandskader (3,3 procentpoint) samt af et forværret forløb på personskadeområdet (arbejdsskade-, ulykke- og motoransvarsforsikringer) på 1,2 procentpoint.

En stor andel af erstatningsudgiften vedrørende de to brandskader var dækket af genforsikringsprogrammet.

Resultatet af genforsikringsforløbet udgjorde derfor kun en beskedent udgift på 0,2 pct. af bruttopræmieindtægten. I 2000 var der blandt andet på grund af refunderede stormudgifter tale om en indtægt på 3,7 pct.

Præmiefordeling Skade



## Topdanmarks årsrapport 2001

Lægges erstatningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten sammen, fås et udtryk for det samlede skadeforløb. Topdanmarks samlede skadeudgifter udgjorde således 75,1 pct. af bruttopræmieindtægten mod 72,8 pct. i 2000 (eksklusive orkanskader).

Omkostningsprocenten faldt trods øgede investeringer i blandt andet eBusiness fra 22,1 i 2000 til 21,3 i 2001.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til bruttopræmieindtægterne (combined ratio) steg herefter fra 94,9 i 2000 til 96,4 i 2001.

### Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	1999	2000	2001
Bruttopræmieindtægter	4.178	5.724	6.039
Forsikringsteknisk rente	156	333	225
Erstatninger	-4.999	-4.980	-4.518
Afgiven forretning	901	325	-15
Omkostninger	-975	-1.267	-1.289
Udjævningshensættelser	30	-51	-81
Forsikringsteknisk resultat	-709	84	361
Finansindtægter eksklusive Danske Bank	49	328	-14
Skadeforsikring før Danske Bank og goodwill	-660	412	347
Danske Bank	110	526	-28
Afskrivning på goodwill	0	-72	-79
<b>Resultat af skadeforsikring</b>	<b>-550</b>	<b>866</b>	<b>240</b>
Erstatningsprocent	119,7	87,0	74,9
Afgiven forretning i procent	-21,6	-5,7	0,2
Skadeforløb	98,1	81,3	75,1
Omkostningsprocent	23,4	22,1	21,3
Combined ratio	121,5	103,4	96,4
<b>Skadeforsikring eksklusive orkanskader</b>			
Erstatningsprocent	75,3	76,5	74,9
Afgiven forretning i procent	-2,9	-3,7	0,2
Skadeforløb	72,4	72,8	75,1
Omkostningsprocent	23,4	22,1	21,3
Combined ratio	95,8	94,9	96,4

### Livsforsikringsaktiviteter

Resultatet af [livsforsikringsaktiviteterne](#) blev 129 mio. kr. mod 70 mio. kr. i 2000.

Resultatfremgangen skyldes, at kontorenten for firmakunder / privatkunder i 2001 var fastlagt til 8,5 / 8,3 pct. efter pensionsafkastbeskatning mod 4,5 pct. i 2000. I henhold til Topdanmarks overskudspolitik for 2001 svarer egenkapitalforrentningen i Topdanmark Livsforsikring til kontorenten med et tillæg på 3 procentpoint.

Bruttopræmierne er faldet fra 2.091 mio. kr. i 2000 til 1.257 mio. kr. i 2001. Tilbagegangen hænger sammen med salget af BG Pension til Danske Bank-koncernen.

Bruttopræmierne i den fortsættende del af Topdanmark Livsforsikring koncernen steg med 22,5 pct. fra 1.016 mio. kr. til 1.257 mio. kr. Fremgangen er sammensat af en stigning på 12,6 pct. på løbende præmier og 190,5 pct. på engangsindskud. På løbende præmier fordeler præmiefremgangen sig med

## Topdanmarks årsrapport 2001

18,3 pct. på firmaordninger og 4,5 pct. på privatordninger.

Investeringsafkastet lå i 2001 på 5,1 pct. efter pensionsafkastskat, hvilket er meget tilfredsstillende set i forhold til årets negative aktiemarkeder. Hermed forventes Topdanmark Livsforsikring for andet år i træk at præstere markedets bedste investeringsafkast. Afkastet på 5,1 pct. lå dog under kontorenten på 8,5 / 8,3 pct., hvilket, sammenholdt med at opgørelsesrenten blev nedsat fra 4,25 til 3,75 pct., betød, at bonusudjævningshensættelserne i 2001 blev reduceret med 700 mio. kr.

Ved udgangen af 2001 udgjorde selskabets reserver til at modstå fremtidige kursfald 12,7 pct. af kundernes opsparing. [Finanstilsynet](#) vurderer livsforsikringssekskabernes soliditet ud fra, om de er i et rødt, gult eller grønt scenario, hvor grønt scenario svarer til den stærkeste soliditet. I grønt scenario kan selskabet modstå et aktiekursfald på 30 pct., samtidig med at renteniveauet falder med 1 procentpoint uden derved at komme under solvensmargen. Trods de betydelige aktiekursfald i 2001 har Topdanmark Livsforsikring ikke på noget opgørelsestidspunkt været ude af grønt scenario.

For [2002 er kontorenten](#) fastsat til 5,0 pct. for firmakunder og 4,8 pct. for privatkunder. Kontorenten er gældende for hele 2002 og er uden forbehold. Finanstilsynet har meddelt, at det hidtil anerkendte overskudsprincip skal ændres, således at egenkapitalforrentningen ikke længere tager udgangspunkt i kontorenten. Topdanmark Livsforsikring har derfor fra årsskiftet 2001 / 02 ændret overskudsprincip. Overskuddet vil fremover blandt andet være afhængigt af det opnåede investeringsresultat. Det ændrede princip vil medføre, at overskuddet af livsforsikringsaktiviteterne bliver mere volatilt. Det er Topdanmarks vurdering, at det nye overskudsprincip ikke vil medføre en lavere gennemsnitlig egenkapitalforrentning af livsforsikringsaktiviteterne.

Samtidig med ændringen i principperne for anvendelsen af bonusudjævningshensættelserne har Finanstilsynet givet Topdanmark Livsforsikring mulighed for at foretage en engangskorrektion for tidligere år. Denne engangskorrektion er opgjort som resultatforskellen for perioden 1995 – 2001 mellem det gamle overskudsprincip og et overskudsprincip baseret på det realiserede investeringsafkast. Dette medfører en ekstraordinær indtægt i Topdanmark på 146 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

### Hovedtal - Livsforsikring

Mio. kr.	1999	2000	2001
Præmier	1.979	2.091	1.257
Teknisk investeringsafkast	1.166	1.288	612
Forsikringsydelse	-928	-1.159	-717
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.083	-1.264	-1.581
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-943	-619	700
Omkostninger	-169	-176	-137
Afgiven forretning	1	4	-4
Teknisk resultat	23	165	130
Investeringsafkast m.m. i øvrigt	87	87	108
Skat	-44	-182	-109
<b>Resultat af livsforsikring</b>	66	70	129
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	14.467	16.353	12.356



### Moderselskabet m.v.

Resultatet i moderselskabet steg fra 49 mio. kr. i 2000 til 84 mio. kr. i 2001. Resultatet i moderselskabet for 2001 skal ses i sammenhæng med, at en del af Topdanmark koncernens positioner herunder ledelsens aktieoptionsprogram er afdækket i moderselskabet, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 44 mio. kr. Der er foretaget en tilsvarende udgiftsførsel i skadeforsikringselskabet, hvorfor resultateffekten af aktieoptionsprogrammet på koncernbasis er 0 kr.

### Pengestrømsopgørelse

Moderselskabet modtog i 2001 udbytter fra datterselskaber på i alt 712 mio. kr.

Investeringen i porteføljeaktiver blev nedbragt med 207 mio. kr., og mellemværender med tilknyttede virksomheder blev nedbragt med 211 mio. kr.

Tilbagekøb af egne aktier med henblik på nedskrivning reducerede likviditeten med 991 mio. kr., og der blev anvendt 99 mio. kr. til køb af egne aktier til afdækning af optionsprogrammet.

### Investeringsaktiviteter

#### Topdanmark koncernen eksklusiv Topdanmark Livsforsikring

[Resultatet af investeringsvirksomhed](#) i Topdanmark koncernen eksklusiv Topdanmark Livsforsikring før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 405 mio. kr. i 2001 mod 1.283 mio. kr. i 2000. Afkastet er positivt påvirket af den vækst i forsikringstekniske reserver, som købet af Industriens Arbejdsskadeforsikring gav anledning til. Modsat er afkastet negativt påvirket af afviklingen af de ekstraordinært store orkanrelaterede reserver i 2000.

Afkastet i 2001 var præget af den negative udvikling på såvel det danske som på alle væsentlige udenlandske aktiemarkeder. Relativt set har aktieinvesteringerne dog givet et meget tilfredsstillende resultat i året. [Investeringen i Danske Bank](#) har givet et negativt afkast på 1,7 pct., mens afkastet af aktier i øvrigt har været negativt med 1,9 pct. Til sammenligning er KAX faldet med 14,7 pct. og MSCI World (målt i danske kroner) med 12,5 pct. i 2001. Afkastet af rentebærende fordringer lå på et tilfredsstillende niveau.

Det samlede afkast af investeringsaktiver eksklusiv tilknyttede selskaber og associerede selskaber udgjorde 5,1 pct. efter forvaltningsomkostninger.

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusiv livsforsikring udgjorde 6.103 mio. kr. ultimo 2001 svarende til 63 pct. af de samlede investeringsaktiver. Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringsiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhed.

Rammen for rentefølsomhed er fastsat til 70 mio. kr. efter skat. [Rammen for valutarisiko](#) – opgjort efter value-at-risk metoden som størrelsen af det tab, der med en sandsynlighed på 97,5 pct. ikke vil blive overskredet – er fastsat til 3,9 mio. kr. pr. dag, ligeledes efter skat. Ultimo 2001 udgjorde den faktiske rentefølsomhed 69 mio. kr. og valutarisikoen 0,5 mio. kr. pr. dag efter skat.

De samlede aktieinvesteringer på 3.608 mio. kr. bestod ved udgangen af 2001 i al væsentlighed af investeringerne i Danske Bank (1.610 mio. kr.) og Topdanmark Livsforsikring (1.254 mio. kr.). Værdien af ikke-konsoliderede datterselskaber og associerede virksomheder udgjorde 278 mio. kr., mens aktier herudover havde en værdi af 466 mio. kr. Hertil kommer virkningen af finansielle instrumenter, der bidrog med en aktieeksponering på 163 mio. kr. ultimo 2001.

#### Topdanmark Livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 681 mio. kr. i 2001 mod 1.401 mio. kr. i 2000. Årets afkast af danske og udenlandske aktier har været negativt, præget af de generelt svage aktiemarkeder. Afkastet af obligationer har ligget over det budgetterede niveau. Afkastet af såvel aktier som rentebærende fordringer betragtes som tilfredsstillende sammenholdt med den generelle markedsudvikling.

Ultimo 2001 udgjorde markedsværdien af livsforsikringskoncernens investeringsaktiver 14.627 mio. kr. Heraf var 5.557 mio. kr. placeret i danske nominalobligationer, mens investeringen i udenlandske obligationer udgjorde 2.362 mio. kr., og 304 mio. kr. var investeret i pantebreve.

## Topdanmarks årsrapport 2001

Det samlede afkast af Topdanmark Livsforsikrings investeringsaktiver udgjorde 5,1 pct. efter pensionsafkastbeskatning.

En større del af Topdanmark Livsforsikrings garanterede forpligtelser er tegnet med en opgørelsesrente på 4,5 pct. Med henblik på at afdække den risiko, som ydelsesgarantierne repræsenterer, har Topdanmark Livsforsikring erhvervet CMS floors - en art renteoptioner, hvor udbetalingerne svarer til forskellen mellem den aktuelle swaprente og strikerenten - i et omfang svarende til den forventede udvikling i de garanterede forpligtelsers omfang. De erhvervede CMS floors har en løbetid på henholdsvis 10 og 20 år og en strike- rente på 5 pct.

Erhvervelsen af renteoptionerne har øget følsomheden over for renteændringer betydeligt, idet værdien af disse alt andet lige vil vokse med cirka 340 mio. kr. efter pensionsafkastskat, hvis rentekurven parallelforskydes 1 procentpoint nedad. Parallelforskydes rentekurven 1 procentpoint opad, vil værdien af renteoptionerne falde med cirka 140 mio. kr. efter pensionsafkastskat.

Uden indregning af de nævnte renteoptioner udgjorde Topdanmark Livsforsikrings rentefølsomhed efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat i datterselskaber 197 mio. kr., mens valutakursrisikoen efter pensionsafkastbeskatning og selskabsskat udgjorde 0,3 mio. kr. pr. dag.

Investeringen i indeksobligationer udgjorde 895 mio. kr. heraf størstedelen med udløb i 2026 eller før. Investeringen i ejerandele var på 2.488 mio. kr., der fordeles sig med 1.426 mio. kr. i danske, børsnoterede aktier og 1.061 mio. kr. i udenlandske, børsnoterede aktier. Eksposeringen i udenlandske kapitalandele er tilpasset ved hjælp af finansielle instrumenter. Ultimo-eksponeringen i udenlandske kapitalandele efter indregning af finansielle instrumenter udgjorde 1.207 mio. kr.

Livsforsikringskoncernens ejendomsinvesteringer er placeret i [Topdanmark Ejendom](#), hvis aktiver omfatter ejendomme til en bogført værdi af 2.229 mio. kr. Topdanmark Ejendom koncernen realiserede et resultat på 228 mio. kr. inklusive værdiregulering af ejendomme, men før finansielle poster – svarende til et afkast på 12 pct. af den gennemsnitlige investering.

### Investeringsaktiver til markedsværdi ultimo 2001

Mio. kr.	Koncern	
	ekskl. livsforsikring	Livsforsikring
Rentebærende investeringsaktiver	6.103	8.917
Aktier i Danske Bank	1.610	43
Øvrige aktier	466	2.543
Indeksobligationer	0	895
Grunde og bygninger	0	2.229
Ej konsoliderede dattervirksomheder	20	0
Associerede virksomheder	258	0
	8.457	14.627
Aktier i Topdanmark Livsforsikring	1.254	-
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>9.711</b>	<b>14.627</b>

### Topdanmark Kapitalforvaltning

I forbindelse med introduktionen af Unit Link-produkter blev det besluttet at styrke konkurrenceevnen på kapitalforvaltningsområdet. Derfor blev kapitalforvaltningsfunktionen pr. 1. januar 2001 udskilt i et særligt selskab – Topdanmark Kapitalforvaltning - og tilført yderligere ressourcer.

Selskabet vil som udgangspunkt sigte på at forvalte investeringsaktiver for koncernen og for pensionskasser, der administreres af Topdanmark Livsforsikring.

### Finansiering

Målsætningen for Topdanmarks kapitalstruktur er, at egenkapitalen skal være tilstrækkelig til forsvarligt at sikre den løbende drift. Egenkapital herudover udbetales til aktionærene via et løbende tilbagekøb af aktier hen over året. Ud fra den betragtning, at den tilsvarende indtjening samtidig opspares i datterselskaberne, anses det for hensigtsmæssigt at finansiere tilbagekøbet ved midlertidige lån. Efter den årlige udbyttebetaling fra datterselskaberne nedbringes fremmedfinansieringen igen til det niveau, der anses for optimalt på længere sigt.

[Topdanmarks fremmedfinansiering](#) udgøres af kortvarige pengemarkedslån, typisk med en løbetid på en måned eller mindre. Med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i situationer, hvor muligheden for at udnytte denne finansieringskilde måtte være reduceret, har Topdanmark betalt for at sikre en uigenkaldelig ret til at optage lån på normale vilkår. Den erhvervede låneret omfatter tre lån: et lån på op til 250 mio. kr. med udløb senest i 2004, et lån på op til 250 mio. kr. med udløb senest i 2005 og et lån på op til 500 mio. kr. med udløb senest i 2006.

### Afskrivning af goodwill / ekstraordinære forhold

Der er i 2001 afskrevet 79 mio. kr. på goodwill. I henhold til Topdanmarks regnskabsprincipper afskrives goodwill over ti år. 72 mio. kr. stammer fra [købet af Danske Forsikring / Danica Forsikring](#), som blev erhvervet i 1999. De resterende 7 mio. kr. er afskrivninger på goodwill i forbindelse med købet af [Industris Arbejdsskadeforsikring i 2001](#).

I 2001 havde Topdanmark ekstraordinære forhold på -19 mio. kr. I 2000 udgjorde de ekstraordinære

forhold -484 mio. kr., som hovedsagelig skyldes orkanudgifter.

### Skat

Der er i 2001 udgiftsført skat på 26 mio. kr. mod en indtægtsførsel på 14 mio. kr. i 2000. Skatteudgiften er - bortset fra 4 mio. kr. - ikke likviditetsbelastende, men blot en regulering af skatteaktivet.

### Risikoforhold

Det er Topdanmarks grundlæggende opfattelse, at selskabets værditilvækst fortrinsvis bør ske gennem accept af forsikringsmæssige risici og i mindre grad gennem accept af finansielle risici. Investeringen på 1.610 mio. kr. i Danske Bank er en markant afvigelse fra dette princip. Topdanmark forventer at reducere denne aktiepost væsentligt efter september 2003, hvor aktieposten kan afhændes skattefrit.

Den latente skat på aktieposten i Danske Bank udgjorde 233 mio. kr. ved udgangen af 2001.

[Topdanmarks risikoprofil](#) skal ses i sammenhæng med kapitalforhold og forretningsomfang. Det er målet til enhver tid at optimere aktionærernes afkast / risikoforhold gennem en løbende tilpasning af egenkapital samt anvendelsen af substitutter for egenkapital i form af udjævningsreserver, genforsikring, finansielle instrumenter og lånekapital.

### Skadeforsikring

På grund af faldende kapacitet på genforsikringsmarkederne blev vilkårene for køb af genforsikringsdækning skærpet i løbet af 2001. Det accelererede yderligere efter terrorangrebene i USA 11. september 2001 og har medført stigende priser på genforsikringsdækning. Som en konsekvens heraf har Topdanmark øget selvbeholdet (selvrisikoen) på en række områder for at reducere de stigende udgifter til genforsikringsdækning.

Topdanmarks største risikoområder er storm og brand. På stormområdet blev genforsikringskontrakterne fornyet pr. 1. august 2001 for et år og dækker nu stormskader op til 3,4 mia. kr. med et selvbehold efter skat på 75 mio. kr. pr. storm. På brandområdet er genforsikringsprogrammet for 2002 uændret op til 120 mio. kr. For brandskader på mellem 120 og 320 mio. kr. er kontrakterne ændret fra tidligere at være proportionale uden selvbehold til nu at være non-propor-

## Topdanmarks årsrapport 2001

tionale med et selvbehold på 7,5 mio. kr. pr. begivenhed efter skat.

Til beskyttelse af selvbeholdet på storm- og brandområdet har Topdanmark opbygget udjævningshensættelser på 171 mio. kr., som anvendes, såfremt de samlede selvbehold for skadebegivenheder over 4 mio. kr. overstiger 67,5 mio. kr. efter skat. Hvis de samlede selvbehold efter skat bliver mindre end 45 mio. kr., vil Topdanmark derimod forøge udjævningshensættelserne.

Frem til udgangen af 2001 var terrordækning inkluderet i genforsikringsdækningen. På grund af terror-

handlingerne 11. september 2001 har terrordækningen fået særlig fokus fra genforsikringsselskabernes side. Generelt er terror dækket af genforsikringskontrakterne, men der er visse begrænsninger, dels i dækningsomfang ved enkeltbegivenheder, dels ved antallet af begivenheder der dækkes. Det er Topdanmarks opfattelse, at terrorbegivenheder, der skulle kunne føre til væsentlige tab, der ikke vil blive dækket af genforsikring, er så usandsynlige, at de ikke bør indgå i risikobilledet for koncernen.

### Risikoforhold ved forskellige scenarier pr. 1. marts 2002 - tallene er efter skat og pensionsafkastskat

	Risiko-scenario	Livsfor-sikrings-koncernen mio. kr.	Resten af Topdanmark koncernen mio. kr.	Samlet resultat- effekt i koncernen mio. kr.	Ændring i modersel- skabets egenkapital (%)	Ændring i indre værdi pr. aktie (kr.)
Rentebærende fordringer	a	-271,9	-64,8	-94,7	-2,6	-3,3
Indeksobligationer	b	-44,8	0	-4,9	-0,1	-0,2
Valuta	c	-4,3	-8,2	-8,7	-0,2	-0,3
Aktier	d	-226,6	-97,0	-121,9	-3,3	-4,2
Aktier i Danske Bank	e	0	-150,1	-150,1	-4,1	-5,2
Udlån	f	-12,9	-8,4	-9,8	-0,3	-0,3
Ejendomme	g	-228,6	0	-25,1	-0,7	-0,9
Afviklingsforretninger	h	0	-12,2	-12,2	-0,3	-0,4
Omkostninger	i	-1,7	-10,3	10,5	-0,3	-0,4
Erstatninger f.e.r.	j	0	-32,4	-32,4	-0,9	-1,1
Stormkatastrofer og brandskader	k	0	-67,5	-67,5	-1,9	-2,3

a: Den effektive rente stiger med 1 procentpoint

b: Kursværdien falder med 5 pct.

c: Årligt valutakurstab med en sandsynlighed på 2,5% eller mindre

d: Tab på aktiebeholdningerne på 10%

e: Tab på aktiebeholdningen i Danske Bank på 10%

f: 5 pct. tab på udlån

g: Fald i ejendommenes markedsværdi på 10 pct.

h: 10 pct. tab på afviklingsaktiviteterne

i: Stigning i omkostningerne på 1 pct.

j: Stigning i erstatningerne på 1 pct.

k: Stormkatastrofe med skader på op til 3.400 mio.kr. (Hvis stormen er større end 100 mio. kr., vil der skulle betales genkraftsættelsespræmie på op til 136 mio. kr. afhængigt af størrelse. Erstatninger ud over 3.400 mio. kr. er for koncernens egen regning). Ved udgifter f.e.r. over 67,5 mio. kr. efter skat for storm og brandskader under et, anvendes udjævningshensættelser på op til 171 mio. kr. til dækning af tabet.

På de øvrige områder er Topdanmarks risikodækning stort set uændret, bortset fra at der for enkelte genforsikringskontrakter er tale om et større selvbehold. Forøgelsen af disse selvbehold er af en sådan størrelse, at det ikke forrykker koncernens risikoprofil.

### Livsforsikring

Livsforsikringskoncernen er risikomæssigt beskyttet af bonusreserven. Negative udsving i aktiver som følge af rentestigninger, valutakursændringer, kursfald på aktieporteføljerne og ejendomsporteføljerne vil for størstedelen blive opfanget af bonusreserven og dermed blive betalt af kunderne. De vil derfor kun få indflydelse på egenkapitalen og resultatet i Topdanmark koncernen svarende til egenkapitalens andel af livsforsikringshensættelser plus egenkapitalen i Topdanmark Livsforsikring. Kun hvis de negative udsving er så store, at bonusreserven opbruges, vil Topdanmark koncernens egenkapital skulle bære yderligere tab alene. Et sådant negativt resultat vil kunne kompenseres i senere perioder med højere investeringsafkast.

Koncernen har udstedt garantier for, at de forsikrede vil oppebære en ydelse baseret på en opgørelsesrente på 1,5 pct., 2,5 pct. eller 4,5 pct. efter afkastbeskatning, alt efter hvornår forsikringen er tegnet. Disse ydelsesgarantier udgør en risiko ved en negativ udvikling på de finansielle markeder. Derfor erhvervede Topdanmark Livsforsikring i sommeren 2001 renteoptioner – såkaldte CMS floors – som beskytter mod et fald til under 5 pct. i den lange euroswaprente, jf. afsnittet "Investeringsaktiviteter".

Topdanmark ændrede allerede i 1999 bonusregulativet, således at bonus, som tilskrives, medgår til dækning af de samlede ydelsesgarantier frem til udløb. Tidligere blev bonus anvendt til opskrivning af garantierne.

### Koncernens risikoforhold

Koncernens risikoforhold er illustreret i risikotabellen ved forskellige scenarier. Tabellen er ikke et udtryk for en fuldstændig beskrivelse af Topdanmark koncernens risikoforhold. Tabellen illustrerer alene Topdanmark koncernens risikoforhold under de angivne forudsætninger for de væsentligste risikofaktorer. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for Topdanmarks risikoforventninger, men er blot eksempler. Såfremt samtlige risikofaktorer, som beskrevet i tabellen, udviklede sig negativt med de angivne forud-

sætninger, ville det samlede tab udgøre 538 mio. kr. svarende til 14,8 pct. af egenkapitalen primo 2002.

### Forventninger til 2002

2001 var præget af faldende aktiekurser specielt efter 11. september, hvilket betød, at finansindtægterne i Topdanmark koncernen eksklusiv livskoncernen lå 178 mio. kr. under det budgetteknisk forudsatte. Forsikringsdriften lå derimod ganske tæt på det forventede.

### Skadeforsikring

I 2002 ventes driften fortsat at ligge på et tilfredsstillende niveau, mens investeringsresultatet stadig kan være relativt volatilt på grund af den store investering i Danske Bank-aktier.

I 2002 vil præmieveksten være præget af en række ekstraordinære præmieforhøjelser som følge af dyrere genforsikring, et utilfredsstillende skadeforløb på arbejdsskade- og ulykkesforsikringsområdet og en revision af [Erstatningsansvarsloven](#). Sidstnævnte giver forsikringsselskaberne mulighed for at gennemføre ekstraordinære præmieforhøjelser svarende til de forventede øgede udgifter. Samlet ventes disse ekstraordinære præmieforhøjelser, kombineret med en forventning om en organisk vækst over markedsniveauet, at medføre en præmievekst i niveauet 7 – 8 pct.

Som omtalt i afsnittet "Risikoforhold" er genforsikringsdækning blevet dyrere, selvom Topdanmark har øget selvbeholdet. En del af de stigende priser på genforsikringsdækning har direkte kunnet overføres til kunderne – det gælder især de store industrikunder, hvor præmierne i realiteten fastsættes af genforsikringsselskaberne. De resterende forhøjelser af genforsikringspræmierne har også i et vist omfang kunnet overføres til kunderne. Derimod kunne prisstigningerne på en række mindre genforsikringskontrakter ikke overføres til kunderne, idet genforsikringsselskaberne først ved udgangen af 2001 kunne oplyse om størrelserne af prisstigningerne.

Danmark har i den forløbne del af 2002 været ramt af to storme, der forventes at medføre erstatningsudgifter i størrelsesordenen 55 mio. kr. Da genforsikringsprogrammet vedrørende stormskader har et selvbehold på 100 mio. kr. pr. storm før skat, vil denne udgift påvirke skadeforløbet med næsten 1 procentpoint i

## Topdanmarks årsrapport 2001

2002. Dette ligger inden for det budgetteknisk forudsatte for hele året på 83 mio. kr. Herudover har Topdanmark udjævningsreserver på 171 mio. kr., der kan anvendes til bygningskader.

Den samlede effekt af ovennævnte forhold ventes at medføre et skadeforløb i niveauet 75 pct.

Omkostningsprocenten faldt i 2001 fra 22,1 til 21,3. Præmievæksten i 2002 ventes at ville ligge noget over omkostningsvæksten, hvorfor omkostningsprocenten vil falde til cirka 21. Combined ratio forventes herefter at ligge i niveauet 96.

Investeringsafkastet i skadeforsikringsvirksomheden vil være negativt præget af et lavere renteniveau i 2002 i forhold til 2001 samt af, at der 1. maj vil blive udbetalt udbytte til moderselskabet på 550 mio. kr.

Resultatet af skadeforsikring, eksklusiv resultatet af investeringen i Danske Bank og goodwill, ventes herefter at ligge i størrelsesordenen 510 - 590 mio. kr.

### Livsforsikring

På livsforsikringsområdet ventes en præmievækst over markedsniveauet.

Overskudsprincippet for danske livsforsikringselskaber ændres fra og med 2002, således at egenkapitalforrentningen ikke længere tager udgangspunkt i kontorenten med tillæg af 3 procentpoint, men vil være afhængig af blandt andet det realiserede investeringsafkast. På baggrund af et forventet afkast på 6 pct. før pensionsafkastskat forventes et resultat i størrelsesordenen 130 – 150 mio. kr. Hertil kommer en engangsregulering af tidligere års resultater på 146 mio. kr., jf. afsnittet "Livsforsikringsaktiviteter". Samlet bliver bidraget fra livsforsikringsaktiviteterne således i størrelsesordenen 276 – 296 mio. kr.

Engangsreguleringen foretages som en regulering af egenkapitalen i Topdanmark Livsforsikring primo 2002. I regnskabet for Topdanmark vil beløbet blive indtægtsført over resultatopgørelsen.

### Moderselskabet

Tilbagekøbet af Topdanmark-aktier i moderselskabet forventes at blive på 400 – 500 mio. kr. i 2002, som kompenseres ved udbytte fra skadeforsikringselskabet på 550 mio. kr.

Omkostninger forventes at være på samme niveau som i 2001. Samlet forventes et underskud i moderselskabet inklusive mindre datterselskaber på 10 - 30 mio. kr.

### Ekstraordinære forhold og goodwill

2002 vil blive påvirket af goodwillafskrivninger på linje med 2001 på 79 mio. kr. Engangskorrekturen i livsforsikringselskabet på 146 mio. kr. vil blive henført til ekstraordinære forhold.

### Skat

I 2001 blev der udgiftsført skat på 26 mio. kr. Koncernens skatteaktiv udgjorde herefter 478 mio. kr., som vil blive udgiftsført i takt med, at koncernens skattepligtige overskud forbruger af skatteaktivet. For 2002 ventes en skattemæssig udgiftsførsel på 132 - 152 mio. kr.

Hverken goodwill eller skat vil være likviditetskrævende.

### Resultatforventninger for 2002

Mio. kr.	2000	2001	2002
Skadeforsikring ekskl. Danske Bank-aktier	412	347	510 - 590
Livsforsikring	70	129	130 - 150
Moderselskab m.v.	49	84	-30 - -10
Resultat før goodwill/ekstraordinære poster/skat	531	560	610 - 730
Afskrivning af goodwill/ekstraordinære poster	-66	-98	67 - 67
Skat	14	-26	-132 - -152
Resultat ekskl. Danske Bank-aktier	479	436	545 - 645
Resultat af Danske Bank-aktier	526	-28	-5 - -5
Årets resultat	1.005	408	540 - 640

## Topdanmarks årsrapport 2001

### Resultat eksklusive investeringen i Danske Bank

Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. om året i forhold til kursniveauet pr. 11. marts 2002 forventes et resultat for 2002, eksklusive resultatet af investeringen i Danske Bank, på 545 - 645 mio. kr.

### Resultatet af aktieinvesteringen i Danske Bank

Afkastet af aktieposten i Danske Bank forventes budgetteknisk at ligge på 8,5 pct. p.a. i forhold til kursen 11. marts 2002. I perioden fra 31. december 2001 til 11. marts 2002 er kursen på Danske Bank-aktien faldet med 6,7 pct. til 126. Samlet forventes derfor et tab for hele 2002 på 5 mio. kr. Det kan oplyses, at en kursændring i Danske Bank-aktien på 1 point har en resultatpåvirkning i Topdanmark på knap 12 mio. kr.

### Ændringer i direktionen

For at skabe ledelsessammenfald mellem direktorerne i Topdanmark Forsikring og moderselskabet Topdanmark er det besluttet, at Poul Almlund og Leif Larsen indtræder i direktionen i moderselskabet Topdanmark pr. d.d.

Direktionerne består herefter ud over Poul Almlund og Leif Larsen af adm. direktør Michael Pram Rasmussen.

### Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 1. maj 2002 kl. 15:00 på

[Radisson SAS Scandinavia Hotel](#)

Amager Boulevard 70  
2300 København S

Bestyrelsen agter at indstille til generalforsamlingen, at aktiekapitalen nedskrives med det antal Topdanmark-aktier, som er tilbagekøbt med henblik på nedskrivning siden den seneste nedskrivning af aktiekapitalen på den ekstraordinære generalforsamling 21. august 2001.

### Finanskalender

Ordinær generalforsamling	1. maj 2002 kl. 15:00
Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2002	28. maj 2002
Halvårsmeddelelse for 2002	21. august 2002
Regnskabsmeddelelse for 1. - 3. kvartal 2002	26. november 2002



## Bestyrelse / Direktion

### Bestyrelse

#### **Formand Klaus Bonde Larsen**

K, P.P., malermester\*, født 1933, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1982.

Direktør i V.S. Larsen Holding A/S, formand for bestyrelsen i A/S Søndergaards Maskinfabrik, medlem af bestyrelsen i V.S. Larsen Holding A/S, Ejendomsselskabet V.S. Larsen A/S, Protektas A/S, Stryn Rasmussen Holding A/S og Exponent A/S. Medlem af repræsentantskabet i Danske Bank.

#### **Næstformand Elvar Vinum**

Direktør\*, født 1936, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1996.

Formand for bestyrelsen i GN Store Nord A/S, medlem af bestyrelsen i Danske Invest, Danske Invest Administration A/S og Incentive A/S.

#### **Jørgen Ajslev**

Direktør\*, født 1943, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1994.

Administrerende direktør i H+H International A/S, formand for bestyrelsen i Fritz Schur Teknik A/S, Flender A/S, H+H Fiboment A/S.

#### **Ole Døssing Christensen**

Assurandør\*\*, født 1952, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1999.

#### **Luise Hanssing**

Overassistent\*\*, født 1971, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 2000.

#### **Anders Knutsen**

Direktør\*, født 1947, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1999.

Formand for bestyrelsen i L. M. Glasfiber Holding A/S, næstformand for bestyrelsen i Danisco A/S, næstformand for bestyrelsen i Fritz Hansen A/S.

#### **Henning Laursen**

Direktør\*, født 1936, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1990.

Administrerende direktør i ANPELAS A/S, formand for bestyrelsen i E.L.M. Kragelund A/S, medlem af bestyrelsen i ANPELAS A/S, Sydbank A/S og Bogballe A/S.

#### **Peter Lesley Jensen**

Kontorchef\*\*, født 1945, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1999.

#### **Jens Lundø**

Systemchef\*\*, født 1947, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1995.

#### **Knud J. Vest**

Pelsdyravler, gårdejer\*, født 1946, indtrådt i Topdanmarks bestyrelse 1994.

Formand for bestyrelsen i Roskilde Andelsgrovvareforening, næstformand for bestyrelsen i Danske Andelsselskaber og De europæiske andelsselskaber (Cocega) medlem af bestyrelsen i Dansk Pelsdyravlerforening/Danske Pelsauktioner, medlem af landbrugsrådet.

### Direktion

#### **Michael Pram Rasmussen**, født 1955, ansat 1996

Adm. direktør

Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Forsikring & Pension  
Næstformand for bestyrelsen i Bornholms Brandforsikring A/S

Næstformand for bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i Dampskibsselskabet af 1912 A/S

Medlem af bestyrelsen i William Demant Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i EurAPCo B.V.

#### **Poul Almlund**, født 1947, ansat 1979

Direktør

Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S  
Medlem af Fondsrådet

#### **Leif Larsen**, født 1946, ansat 1967

Direktør

Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Forsikringshøjskolen  
Rungstedgaard A/S

Medlem af bestyrelsen i Bornholms Brandforsikring A/S

Næstformand for bestyrelsen i SOS-International a/s

Medlem af bestyrelsen i Finanssektorens

Arbejdsgiverforening

\* Generalforsamlingsvalgt

\*\* Medarbejdervalgt

Direktionshverv efter Lov om Forsikringsvirksomhed §124 stk. 6 fremgår af årsregnskabet for Topdanmark Forsikring.



### Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Topdanmarks årsrapport er aflagt efter Lov om Forsikringsvirksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelser om forsikringssselskabers koncernregnskaber og årsregnskaber.

Topdanmarks årsrapport er endvidere aflagt under iagttagelse af de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelsen i børsnoterede selskaber samt gældende danske regnskabsvejledninger med følgende undtagelse:

Topdanmark koncernens finansielle aktiver og passiver består for størstedelens vedkommende af rentebærende fordringer. I koncernen uden for livsforsikring optages alle aktiver og passiver til markedsværdi. I livsforsikring anvendes matematisk kursregulering, men som følge af en ganske høj handelsaktivitet er forskellen mellem de matematisk kursopskrevne værdier og markedsværdier uvæsentlig.

Som følge af porteføljens karakter af handelsbeholdning til markedsværdi er det ikke fundet meningsfuldt at opgøre revurderingstidspunkter eller effektive rentesatser som anført i regnskabsvejledning om finansielle instrumenter.

Moderselskabets praksis følger koncernens.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

I balancen er foretaget omkategoriseringer vedrørende afledte finansielle instrumenter og gæld.

Ændringerne har medført 82 mio. kr. større aktiver og passiver og har ingen indvirkning på den økonomiske stilling samt resultatet.

Sammenligningstal er tilpasset.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra sidste år.

#### Konsoliderede virksomheder

I koncernregnskabet indgår moderselskabet Topdanmark og dattervirksomheder, hvori selskabet direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse.

Selskaber, herunder selskaber i Topdanmark Invest koncernen, hvis aktivitet er så forskellig fra forsikringsvirksomhed, at konsolidering ikke vil være retvisende, indgår i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder og i balancen under kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Topdanmark Invest koncernens aktiviteter udgøres hovedsagelig af afvikling af engagementer overtaget fra Topdanmarks tidligere bankaktiviteter.

#### Konsolidering

Koncernresultatopgørelsen er udarbejdet ved sammendrag af ensartede poster inden for delregnskaberne skadeforsikring, livsforsikring samt ikke-forsikringsteknisk virksomhed.

Skadeforsikringssselskaber anvender anden regnskabspraksis end livsforsikringssselskaber. I overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis foretages ingen omarbejdning ved konsolideringen.

Syge-/ulykkesforsikring i livsforsikringssselskaberne indgår under skadeforsikring.

Regnskaber for Topdanmarks datterselskaber uden for skade- og livsforsikring, som aflægges i henhold til anden lovgivning, omarbejdes efter den regnskabspraksis, som er gældende for skadeforsikringssselskaber, medmindre resultatet af omarbejdelsen er uvæsentlig i forhold til det retvisende billede.

Med undtagelse af driftsresultatet vedrørende koncernens interne IT-selskab elimineres ikke mellem delregnskaberne af hensyn til det retvisende billede af aktiviteten.

Inden for delregnskaberne elimineres alle koncerninterne transaktioner med undtagelse af den almindelige forsikringsmæssige afdækning i de enkelte koncernselskaber.

Koncernbalancen er udarbejdet som et sammendrag af ensartede poster. Investeringsaktiver af samme art,

som værdiansættes efter forskellig praksis, vises særskilt.

I balancen udlignes interne aktiebesiddelser, og mellemværender elimineres.

På tidspunktet for koncernforholdets etablering udlignes den bogførte værdi af dattervirksomheder med dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Et eventuelt forskelsbeløb opføres i balancen som goodwill.

Erhvervede virksomheder indgår i resultatopgørelsen fra erhvervelsestidspunktet, og frasolgte virksomheder indgår frem til afhændelsestidspunktet.

Avancer eller tab ved salg af dattervirksomheder medtages i resultatopgørelsen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Indtægter og udgifter i udenlandske virksomheder er omregnet til gennemsnitlige valutakurser. I indenlandske virksomheder er indtægter og udgifter i fremmed valuta bogført til transaktionsdagens valutakurs. Aktiver og passiver omregnes til statusdagens valutakurs.

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

### **Koncerninterne transaktioner**

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsvilkår.

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

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedspriser.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Præmier**

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) i skadeforsikring omfatter årets opkrævede præmier reguleret for ændring i præmiehensættelserne med fradrag af genforsikringens andel.

I livsforsikring udgøres præmier f.e.r. af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel.

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

Endvidere indgår investeringsafkast vedrørende syge-/ulykkesforsikring i livsforsikringsselskaberne, som i koncernresultatopgørelsen henføres til skadeforsikring. Afkastet er opgjort ved en forholdsmæssig fordeling af det enkelte livsforsikringsselskabs samlede investeringsresultat mellem henholdsvis gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge-/ulykkesforsikring og summen af gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og egenkapital.

Heri modregnes diskonteringsudgiften vedrørende forsikringsmæssige hensættelser, som opgøres på diskonteret basis.

### **Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring**

omfatter den del af investeringsresultatet i livsforsikring, som kan henføres til forsikringsteknisk resultat af livsforsikring ved en forholdsmæssig fordeling mellem de gennemsnitlige konsoliderede forsikringsmæssige hensættelser vedrørende livsforsikring og summen af livsforsikringsselskabernes samlede forsikringsmæssige hensættelser og gennemsnitlige konsoliderede egenkapital.

### **Erstatningsudgifter og forsikringsydelse**

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring 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.

I livsforsikring omfatter forsikringsydelse f.e.r. ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Erhvervelsesomkostninger i skadeforsikring udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden.

I livsforsikring aktiveres erhvervelsesomkostninger og modregnes i de forsikringsmæssige hensættelser inden for lovgivningens rammer.

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.

### Investeringsvirksomhed

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

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

Renter og udbytter med videre indeholder de i regnskabsåret indtjente renter, indfrielsesgevinster og -tab på værdipapirer herunder gevinst og tab ved salg af udtrukne obligationer samt matematisk kursregulering af fast forrentede værdipapirer i livsforsikring.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på investeringsaktiver indgår i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter alle omkostninger ved formueforvaltning herunder transaktionsomkostninger samt administrationsomkostninger og kapitaltilførselsomkostninger i investeringsdatterselskaber.

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

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

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

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

Den udskudte pensionsafkastskat opgøres ved diskontering.

### Moderselskabets administrationsomkostninger

Som en særlig post i resultatopgørelsen føres moderselskabets administrationsomkostninger, der ud over vederlag til selskabets ledelse hovedsagelig indeholder omkostninger ved drift af selskabets aktieadministration.

**Ekstraordinære poster** omfatter beløb, der efter deres karakter er usædvanlige for selskabet. I moderselskabet indgår ekstraordinære poster i tilknyttede og associerede virksomheder, medmindre de indregnes i de forsikredes opsparing i livsforsikringskoncernen.

### Skat

Moderselskabet Topdanmark er sambeskattet med hovedparten af selskabets dattervirksomheder.

I moderselskabet føres den samlede skat for de sambeskattede selskaber, som udgøres af beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret med udskudt skat.

Endvidere indgår i moderselskabet skat i associerede virksomheder og ikke sambeskattede dattervirksomheder, medmindre skatten indregnes i de forsikredes opsparing 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 tidsperiode.

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

Den udskudte skat opgøres ved diskontering.

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

I koncernregnskabet indgår endvidere aktuel og udskudt skat for ikke-sambeskattede datterselskaber, hvor skatten indregnes i de forsikredes opsparing i livsforsikringskoncernen og som følge heraf ikke indgår under skat i moderselskabets regnskab.

### BALANCEN

#### Immaterielle aktiver

Goodwill aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid.

Finanstilsynet foreskriver afskrivningsperioden, der er fastsat til 10 år.

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

#### Investeringsaktiver

**Grunde og bygninger** er optaget til markedsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinier. For den enkelte ejendom er der på grundlag af et forventet fremtidigt driftsafkast og en afkastprocent (krav til forrentning) opgjort en kalkuleret værdi. Denne værdi reguleres for særlige forhold, som midlertidigt påvirker ejendommens indtjening, og der tages hensyn til ejendommens vedligeholdelsesstand.

Afkastprocenten er fastsat under hensyntagen til de gældende markedsforskel for de enkelte ejendomsstyper og under hensyntagen til beliggenhed, anvendelse, lejekontrakter mv.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** værdiansættes til indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

**Kapitalandele i associerede virksomheder** værdiansættes til disses indre værdi ifølge virksomhedernes senest kendte regnskab.

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

#### Øvrige kapitalandele

Børsnoterede kapitalandele værdiansættes til senest noterede børskurs på balancedagen. Unoterede kapitalandele værdiansættes til markedsværdi med udgangspunkt i senest foreliggende regnskab.

#### Fast forrentede lån og værdipapirer i skadeforsikring

Børsnoterede obligationer, herunder indeksobligationer, værdiansættes til senest noterede børskurs på balancedagen. Unoterede lån og værdipapirer værdiansættes til markedsværdi med udgangspunkt i eksternt indhentede kurser. Pantet sikrede udlån værdiansættes på basis af en forsigtigt ansat effektiv forrentning.

#### Fast forrentede lån og værdipapirer i livsforsikring

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

#### Konvertible obligationer

Børsnoterede konvertible obligationer værdiansættes til senest noterede børskurs på balancedagen. Unoterede obligationer ansættes til markedsværdi med udgangspunkt i eksternt indhentede kurser.

#### Afledte finansielle instrumenter

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

Valutatermener 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** værdiansættes til pålydende værdi med fradrag af hensættelse til forventede tab.

### Andre aktiver

Inventar, edb-anlæg, biler med videre optages til anskaffelsessummen med fradrag af lineære afskrivninger over de forventede driftsøkonomiske levetider:

- IT hardware & software, højst tre år
- Inventar med videre, højst fem år
- Biler, højst syv år

**Egne aktier**, som er erhvervet med henblik på nedsettelse af aktiekapitalen, værdiansættes til nul. Nedskrivningen foretages direkte på egenkapitalen.

Egne aktier anskaffet til sikring og opfyldelse af aktieoptioner til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere værdiansættes til senest noterede børskurs på balancedagen.

Øvrige egne aktier værdiansættes til senest noterede børskurs på balancedagen.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Den del af resultatet af tilknyttede og associerede virksomheder, som ikke er udloddet som udbytte, henlægges for hver enkelt virksomhed til reserven.

### Efterstillede kapitalindskud

Under efterstillede kapitalindskud indgår lån, hvor kreditors krav træder tilbage for alle øvrige kreditorer.

### 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.

Livsforsikringshensættelserne opgøres som 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. Endvidere indgår hensættelser til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte forsikringsbegivenheder samt hensættelser til dækning af omkostninger ved den fremtidige administration af forsikringstagerne.

Aktiverede erhvervsomkostninger i livsforsikring modregnes i de forsikringsmæssige hensættelser.

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.

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

Erstatningshensættelser vedrørende erhvervsevnetab i arbejdsskadeforsikring opgøres til gældende løntal og opreguleres ultimo til løntallet for det kommende år.

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 med en grundlagsrente på 2,75 pct.

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 er i henhold til Finanstilsynets retningslinjer opgjort til mindst det beløb, som hensættelserne opgjort med en grundlagsrente på 2,0 pct. overstiger den bogførte værdi, som er opgjort med en grundlagsrente på 2,75 pct.

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

Andre forsikringsmæssige hensættelser omfatter hensættelser for stigende alder. Hensættelserne dækker den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, og som ikke dækkes af en tilsvarende stigning i præmierne over policens løbetid.

Genforsikrings andel af de forsikringsmæssige hensættelser er opgjort som de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter, kan forventes modtaget fra genforsikringselskaber. I livsforsikring medtages endvidere den fulde genforsikringsandel i det omfang, genforsikringsandelen bortfalder i forbindelse med reaktivering.

### **Hensættelser til andre risici og omkostninger**

Andre hensættelser omfatter beløb til dækning af forpligtelser indgået før balancedagen herunder hensættelse til dækning af den andel af egenkapitalen i datterselskab, som tilfalder kreditor ved konvertering af gæld til aktiekapital.

**Genforsikringsdepoter** omfatter modtagne beløb fra genforsikringselskaber, som henstår til dækning af genforsikringselskabernes forpligtelser over for selskabet.

**Gæld** er optaget til pålydende værdi.

**Pengestrømsopgørelsen** viser årets ind- og udbetalinger i forbindelse med virksomhedens drift, investeringer samt finansiering.

## Selskabets påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2001 for Topdanmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 12. marts 2002

### Direktion:

Michael Pram Rasmussen

Poul Almlund

Leif Larsen

/Niels Olesen

### Bestyrelse:

Klaus Bonde Larsen  
(formand)

Jørgen Ajslev

Luise Hanssing

Henning Laursen

Elvar Vinum  
(næstformand)

Ole Døssing Christensen

Peter Lesley Jensen

Jens Lundø

Anders Knutsen

Knud J. Vest

## Revisionspåtegninger

### Intern revision

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2001 for Topdanmark A/S.

### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

Ballerup, den 12. marts 2002

Jørn Sønderup  
Revisionschef

Ulla Hansen  
Vicervisionschef

### Generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2001 for Topdanmark A/S.

### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

København, den 12. marts 2002

DELOITTE & TOUCHE  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henning Møller  
Statsautoriseret revisor

Leif Zilmer  
Statsautoriseret revisor

KPMG C. JESPERSEN

Bjarne Fabienke  
Statsautoriseret revisor



Femårsoversigt

Mio. kr.	1997	1998	1999	2000	2001
<b>SKADEFORSIKRING</b>					
<b>Brutto</b>					
Præmieindtægter *	3.751	4.004	4.190	5.733	6.056
Erstatningsudgifter	-2.769	-2.793	-4.990	-4.979	-4.544
Forsikringsmæssige omkostninger	-894	-938	-975	-1.267	-1.289
<b>For egen regning</b>					
Præmieindtægter *	3.408	3.638	3.821	5.277	5.475
Forsikringsteknisk rente	135	142	156	333	225
Erstatningsudgifter	-2.543	-2.517	-3.771	-4.254	-4.044
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-9	-15	-9	-1	26
Bonus og præmierabatter	-16	-20	-12	-9	-17
Forsikringsmæssige omkostninger	-840	-890	-924	-1.211	-1.223
Udjævningshensættelser	-40	-78	30	-51	-81
<b>Teknisk resultat af skadeforsikring</b>	<b>95</b>	<b>260</b>	<b>-709</b>	<b>84</b>	<b>361</b>
<b>LIVSFORSIKRING</b>					
<b>Brutto</b>					
Præmier	1.299	1.978	1.979	2.091	1.257
Forsikringsydelse	-563	-843	-928	-1.159	-717
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-167	-155	-169	-176	-137
<b>For egen regning</b>					
Præmier	1.271	1.934	1.898	2.089	1.255
Overført investeringsafkast	959	711	1.166	1.288	612
Forsikringsydelse	-552	-820	-906	-1.145	-707
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.164	-2.252	-1.023	-1.272	-1.593
Bonusudjævningshensættelser	-364	554	-943	-619	700
Forsikringsmæssige omkostninger	-167	-155	-169	-176	-137
<b>Teknisk resultat af livsforsikring</b>	<b>-17</b>	<b>-28</b>	<b>23</b>	<b>165</b>	<b>130</b>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater</b>					
	277	510	387	1.008	120
Andre ordinære poster	1	0	0	-73	-79
Omkostninger i moderselskabet	-24	-24	-18	-17	-17
Ordinært resultat før skat	332	718	-317	1.167	515
Ekstraordinære poster	83	6	-64	6	28
Skat	-4	182	218	-168	-135
<b>Årets resultat</b>	<b>411</b>	<b>906</b>	<b>-163</b>	<b>1.005</b>	<b>408</b>
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>					
Direkte forretning	-37	20	0	-583	-73
Indirekte forretning	28	-16	6	6	-2
<b>Afløbsresultat f.e.r., i alt</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-577</b>	<b>-75</b>
<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>					
Skadeforsikring	3.637	3.967	7.446	6.229	6.975
Livsforsikring	10.944	12.510	14.467	16.353	12.356
<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>14.581</b>	<b>16.477</b>	<b>21.913</b>	<b>22.582</b>	<b>19.331</b>
Egenkapital, i alt	3.338	4.127	3.580	4.243	3.640
Aktiver, i alt	19.098	22.693	27.327	29.394	26.131
Erstatningsprocent f.e.r.	75,2	69,9	99,2	80,8	73,6
Omkostningsprocent f.e.r.	24,8	24,7	24,3	23,0	22,4
Forrentning af egenkapitalen	13,1%	24,2%	-4,1%	25,4%	10,8%

\* før fradrag af bonus og præmierabatter

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncernen	
		2000	2001
<b>SKADEFORSIKRING</b>			
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier	1	5.807	6.085
Afgivne genforsikringspræmier		-462	-587
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1	-74	-29
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		6	6
Præmieindtægter f.e.r.		5.277	5.475
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	333	225
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.058	-4.892
Modtaget genforsikringsdækning		1.548	615
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		1.079	348
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-823	-115
Erstatningsudgifter f.e.r.	3	-4.254	-4.044
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		-1	26
Bonus og præmierabatter		-9	-17
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger	4	-492	-508
Administrationsomkostninger		-775	-781
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		56	66
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-1.211	-1.223
Ændring i udjævningshensættelser		-51	-81
<b>Teknisk resultat af skadeforsikring</b>		84	361
<b>LIVSFORSIKRING</b>			
<b>Præmier</b>			
Bruttopræmier	5	2.091	1.257
Afgivne genforsikringspræmier	6	-2	-2
Præmier f.e.r.		2.089	1.255
Overført investeringsafkast f.e.r.		1.288	612
<b>Forsikringsydelse</b>			
Udbetalte ydelser	7	-1.147	-720
Modtaget genforsikringsdækning	6	14	10
Ændring i erstatningshensættelser		-12	3
Forsikringsydelse f.e.r.		-1.145	-707
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	8	-1.264	-1.581
Ændring i genforsikringsandel	6	-8	-12
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.272	-1.593
<b>Bonus</b>			
Ændring i bonusudjævningshensættelser		-619	700
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger	9	-83	-53
Administrationsomkostninger		-93	-84
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-176	-137
<b>Teknisk resultat af livsforsikring</b>		165	130

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2000	2001	2000	2001
Teknisk resultat af skadeforsikring		84	361		
Teknisk resultat af livsforsikring		165	130		
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>					
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	10	1	1	962	378
Indtægter fra associerede virksomheder	11	105	-1	0	0
Indtægter af grunde og bygninger		166	147	0	0
Renter og udbytter m.v.		1.133	1.125	59	30
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	12	802	119	19	107
Indtægter af investeringsaktiver, i alt		2.207	1.391	1.040	515
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	12	737	0	24	4
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</b>					
Administrationsomkostninger		-34	-36	-3	-5
Renteudgifter		-87	-51	-44	-44
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt		-121	-87	-47	-49
Urealiserede tab på investeringsaktiver	12	0	-310	0	0
Valutakursregulering		-88	16	-15	0
Pensionsafkastskat	13	-51	76	0	0
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>2.684</b>	<b>1.086</b>	<b>1.002</b>	<b>470</b>
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		-387	-354	0	0
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-1.289	-612	0	0
Andre ordinære indtægter		2	1	0	0
Andre ordinære udgifter		-3	-1	0	0
Omkostninger i moderselskabet	14	-17	-17	-17	-17
<b>Ordinært resultat før afskrivning på goodwill og skat</b>		<b>1.239</b>	<b>594</b>	<b>985</b>	<b>453</b>
Afskrivning på goodwill		-72	-79	0	0
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>1.167</b>	<b>515</b>	<b>985</b>	<b>453</b>
Ekstraordinære indtægter	15	7	68	7	21
Ekstraordinære udgifter	16	-1	-40	-1	-40
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.173</b>	<b>543</b>	<b>991</b>	<b>434</b>
Skat	17	-168	-135	14	-26
<b>Årets resultat</b>		<b>1.005</b>	<b>408</b>	<b>1.005</b>	<b>408</b>
Årets resultat foreslås disponeret således:					
Reserve for egne aktier				114	90
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				123	-162
Overført overskud				768	480
<b>Årets resultat</b>				<b>1.005</b>	<b>408</b>

**Aktiver**

Mio. kr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2000	2001	2000	2001
Immaterielle aktiver	18	648	637	0	0
<b>Investeringsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	19	2.458	2.229	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	18	20	3.035	2.852
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	260	258	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		278	278	3.035	2.852
Andre finansielle investeringsaktiver	22				
Kapitalandele	23	6.183	4.579	110	0
Investeringsforeningsandele		85	83	0	0
Obligationer til markedsværdi		5.752	7.062	105	110
Obligationer med matematisk kursregulering		10.346	7.332	0	0
Pantesikrede udlån til markedsværdi		132	123	0	0
Pantesikrede udlån med matematisk kursregulering		288	303	0	0
Andre udlån		101	101	0	0
Indlån i kreditinstitutter		326	701	0	0
Afledte finansielle instrumenter		194	273	4	1
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		23.407	20.557	219	111
Genforsikringsdepoter	24	17	17	0	0
Investeringsaktiver, i alt		26.160	23.081	3.254	2.963
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender hos forsikringstagere		278	224	0	0
Tilgodehavender hos forsikringselskaber		389	244	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		284	160	1.189	822
Andre tilgodehavender		72	76	0	2
Tilgodehavender, i alt		1.023	704	1.189	824
<b>Andre aktiver</b>					
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.	25	118	131	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		307	367	15	8
Egne aktier	26	259	349	245	332
Skatteaktiv	27	534	478	490	434
PAL-aktiv		0	80	0	0
Øvrige		32	26	2	2
Andre aktiver, i alt		1.250	1.431	752	776
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					
Tilgodehavende renter samt optjent leje		243	214	1	2
Andre periodeafgrænsningsposter		70	64	0	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt		313	278	1	2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>29.394</b>	<b>26.131</b>	<b>5.196</b>	<b>4.565</b>

**Passiver**

Mio. kr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2000	2001	2000	2001
<b>Egenkapital</b>	28				
Aktiekapital	29	349	295	349	295
Overkurs ved emission		530	11	530	11
Reserver					
Reserve for egne aktier		259	349	259	349
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		162	0	162	0
Reserver, i alt		421	349	421	349
Overført overskud		2.943	2.985	2.943	2.985
Egenkapital, i alt		4.243	3.640	4.243	3.640
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		100	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>					
Præmiehensættelser					
Bruttohensættelser		1.738	1.754	0	0
Genforsikringsandel		-90	-95	0	0
Præmiehensættelser f.e.r.		1.648	1.659	0	0
Livsforsikringshensættelser					
Bruttohensættelser		14.770	11.865	0	0
Genforsikringsandel		-187	-174	0	0
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	30	14.583	11.691	0	0
Erstatningshensættelser					
Bruttohensættelser	31	4.921	5.477	0	0
Genforsikringsandel		-587	-439	0	0
Erstatningshensættelser f.e.r.		4.334	5.038	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter		18	22	0	0
Udjævningshensættelser	32	141	264	0	0
Bonusudjævningshensættelser		1.741	657	0	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	33	117	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt		22.582	19.331	0	0
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>					
Udskudt pensionsafkastskat		2	0	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		6	5	3	2
Hensættelser til skatter	34	3	32	0	0
Andre hensættelser	35	104	39	0	0
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt		115	76	3	2
<b>Genforsikringsdepoter</b>		164	148	0	0
<b>Gæld</b>					
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		2	5	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		15	34	0	0
Gæld til kreditinstitutter		1.516	2.101	869	842
Gæld til tilknyttede virksomheder		4	0	68	57
Gæld til associerede virksomheder		1	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter		49	191	3	13
Selskabsskat		13	6	0	4
Anden gæld		536	489	10	7
Gæld, i alt		2.136	2.826	950	923
Periodeafgrænsningsposter		54	110	0	0
<b>Passiver i alt</b>		<b>29.394</b>	<b>26.131</b>	<b>5.196</b>	<b>4.565</b>
Personale	36				
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	37				
Pengestrømsopgørelse	38				
Selskabsoversigt	39				
Brancheregnskab	40				
Aktiver og afkast til markedsværdi - liv	41				

**Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Pengestrømme fra driften</b>				
Præmier	7.890	7.453		
Erstatninger og forsikringsydelse	-7.186	-5.635		
Afgiven forretning	1.045	172		
Omkostninger	-1.487	-1.426		
Køb af inventar, edb-anlæg, biler m.v.	-81	-57		
<b>Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed</b>	<b>181</b>	<b>507</b>		
Udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder	35	0	0	712
Renter og udbytter m.v. (netto)	1.224	1.214	25	-18
Pensionsafkastskat	-51	0	0	0
Omkostninger i moderselskabet m.v.	-19	-25	-19	-25
Skat	-195	-88	0	0
Ekstraordinære poster	-27	-34	7	0
<b>Pengestrømme fra driften, i alt</b>	<b>1.148</b>	<b>1.574</b>	<b>13</b>	<b>669</b>
<b>Investeringer</b>				
Ejendomme	-164	-250	0	0
Porteføljeaktiver	-1.434	-314	329	207
Mellemværender tilknyttede og associerede virksomheder	13	234	104	211
Kapitaltilførsel i tilknyttede virksomheder	0	-60	-822	0
Køb af tilknyttede virksomheder	-49	-187	0	9
Salg af tilknyttede virksomheder	0	230	0	0
Associerede virksomheder	-228	-1	0	0
Egne aktier	-65	-99	-72	-99
<b>Investeringer, i alt</b>	<b>-1.927</b>	<b>-447</b>	<b>-461</b>	<b>328</b>
<b>Finansiering</b>				
Ansvarlig kapital	0	-50	0	0
Værdi af konverteringsret	27	0	0	0
Tilbagekøb af egne aktier	-342	-991	-342	-991
Aktieemission	0	14	0	14
Gæld til kreditinstitutter	960	585	798	-27
<b>Finansiering, i alt</b>	<b>645</b>	<b>-442</b>	<b>456</b>	<b>-1.004</b>
Ændring i likvide midler, brutto	-134	685	8	-7
Afgang ved salg af BG Pension	0	-251	0	0
Tilgang ved køb af Industriens Arbejdsskade	0	1	0	0
<b>Ændring i likvide midler, netto</b>	<b>-134</b>	<b>435</b>	<b>8</b>	<b>-7</b>
Likvide midler primo	767	633	7	15
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>633</b>	<b>1.068</b>	<b>15</b>	<b>8</b>
Likvide midler består af følgende regnskabsposter:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	307	367	15	8
Indlån i kreditinstitutter	326	701	0	0
	<b>633</b>	<b>1.068</b>	<b>15</b>	<b>8</b>

De fleste af koncernens selskaber er selskaber underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge i et vist omfang er begrænset. Selskaber under ovennævnte lovgivning kan ikke låne til eller placere penge i Topdanmark eller andre af koncernens selskaber, som ikke er underlagt ovennævnte lovgivning.

## Noter

Mio. kr.	Koncernen	
	2000	2001
<b>Note 1. Bruttopræmieindtægter - skade</b>		
Bruttopræmier	5.807	6.085
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-74	-29
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>5.733</b>	<b>6.056</b>
Direkte forretning	5.733	6.055
Indirekte forretning	0	1
	5.733	6.056
Bruttopræmieindtægter, direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	5.680	5.984
Andre EU-lande	2	7
Øvrige lande	51	64
	5.733	6.055
<b>Note 2. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade</b>		
Forsikringsteknisk rente	387	354
Diskonteringsudgift vedr. hensættelser som opgøres på diskonteret basis	-54	-129
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>333</b>	<b>225</b>
<b>Note 3. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade</b>		
Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	-745	-97
Afgiven forretning	168	22
Afløbsresultat for egen regning	-577	-75
Direkte forretning	-583	-73
Indirekte forretning	6	-2
Afløbsresultat for egen regning	-577	-75
<b>Note 4. Erhvervelsesomkostninger - skade</b>		
Provisioner for direkte tegnede forsikringer	214	219
Øvrige erhvervelsesomkostninger	278	289
<b>Erhvervelsesomkostninger</b>	<b>492</b>	<b>508</b>

## Noter

Mio. kr.	Koncernen	
	2000	2001
<b>Note 5. Bruttopræmier - liv</b>		
Individuelt tegnede forsikringer	639	410
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	578	486
Gruppeliv	253	173
<b>Løbende præmier</b>	<b>1.470</b>	<b>1.069</b>
Individuelt tegnede forsikringer	513	48
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	96	117
Gruppeliv	0	23
<b>Engangspræmier</b>	<b>609</b>	<b>188</b>
Direkte forsikring	2.079	1.257
Indirekte forsikring	12	0
<b>Bruttopræmier</b>	<b>2.091</b>	<b>1.257</b>
Bruttopræmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	2.077	1.254
Andre EU-lande	1	2
Øvrige lande	1	1
	2.079	1.257
Alle bruttopræmier vedrører forsikringer tegnet med bonusordning.		
Antal forsikrede ved årets udgang (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	113	72
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	35	33
Gruppeliv	181	100
<b>Note 6. Afgiven forretning - liv</b>		
Præmier	-2	-2
Erstatninger	14	10
Ændring i livsforsikringshensættelser	-8	-12
<b>Afgiven forretning</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>
<b>Note 7. Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	108	69
Forsikringssummer ved invaliditet	17	8
Forsikringssummer ved udløb	118	124
Pensions- og renteydelser	551	333
Tilbagekøb	192	98
Kontant udbetalte bonusbeløb	161	88
Direkte forsikring	1.147	720
Indirekte forsikring	0	0
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>1.147</b>	<b>720</b>



Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 8. Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>				
Bruttopræmier	2.079	1.257		
Rentetilskrivning	663	901		
Forsikringsydelse	-1.159	-717		
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-180	-152		
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-39	-42		
Ændring i hensættelser til fremtidig administration	14	12		
Ændring i merhensættelser vedr. ydelsesgarantier	-90	300		
Reserveændring som følge af renteændring	-33	25		
Andet	-2	-3		
Direkte forretning	1.253	1.581		
Indirekte forretning	11	0		
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>1.264</b>	<b>1.581</b>		

**Note 9. Erhvervsomkostninger - liv**

Provisioner for direkte forsikringer	70	51
Øvrige erhvervsomkostninger	27	28
Overført til livsforsikringshensættelser	-14	-26
<b>Erhvervsomkostninger</b>	<b>83</b>	<b>53</b>

Note 10. Indtægter fra tilknyttede virksomheder	Års-			
	resultat		resultat	
Topdanmark Forsikring	369		936	369
Top-Center	1		1	1
TDB.01	-		-16	-
TDB.02	1		17	1
Domestic Tankers	0		0	0
TD.0151	-11		23	-11
Topdanmark Holding	3		0	0
Topdanmark EDB	0		0	0
TD.0154	0		0	0
Topdanmark Kapitalforvaltning	17		0	17
Topdanmark Invest	1	0	1	1
Topdanmark Teknologi	0	4	0	0
Overseas Tankers 2	0	-3	0	0
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>962</b>	<b>378</b>
Ekstraordinære poster	0	21	-1	-19
Skat	0	0	-60	34
	1	22	901	393

Note 11. Indtægter fra associerede virksomheder	Års-			
	resultat		resultat	
RealDanmark	-	103	-	
EurAPCo (2000)	-30	-	-6	
Bornholms Brandforsikring (01.01-30.09 2001)	13	1	3	
Captiveselskaber	12	1	2	
<b>Indtægter fra associerede virksomheder</b>	<b>105</b>	<b>-1</b>		
Ekstraordinære poster	0	-1		
Skat	-22	-1		
	83	-3		

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 12. Gevinster og tab på investeringsaktiver</b>				
Grunde og bygninger	46	81	0	0
Kapitalandele	1.496	-576	44	8
Investeringsforeningsandele	-5	-73	0	0
Obligationer	-72	155	-26	-14
Pantesikrede udlån	2	1	0	0
Andre udlån	-	0	-2	0
Afledte finansielle instrumenter	29	196	5	95
Egne aktier	49	25	28	22
Udlån til associerede virksomheder	-6	0	-6	0
<b>Gevinster og tab på investeringsaktiver</b>	<b>1.539</b>	<b>-191</b>	<b>43</b>	<b>111</b>
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	802	119	19	107
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	737	0	24	4
Urealiserede tab på investeringsaktiver	0	-310	0	0
	1.539	-191	43	111

**Note 13. Pensionsafkastskat**

Aktuel pensionsafkastskat - 26 pct.	39	-		
Aktuel pensionsafkastskat - 15 pct.	-	4		
Aktuel pensionsafkastskat - 5 pct.	10	-		
Ændring i udskudt pensionsafkastskat	2	-80		
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>51</b>	<b>-76</b>		
Latent pensionsafkastskat vedrørende ikke bogførte merværdier	10	1		

**Note 14. Omkostninger**

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:

Deloitte & Touche:

Revision	2,1	2,6	0,4	0,4
Andet	0,1	0,1	0,0	0,0
	2,2	2,7	0,4	0,4

KMPG C. Jespersen:

Revision	0,5	0,5	0,2	0,2
Andet	0,0	0,2	0,0	0,0
	0,5	0,7	0,2	0,2

De anførte honorarer for koncernen indgår i forskellige regnskabsposter i resultatopgørelsen.

Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.

**Note 15. Ekstraordinære indtægter**

Goodwill ved salg af BG Pension	0	47	0	0
Indgået vedr. afvikling af Topdanmark Bank	7	0	7	0
Ekstraordinære indtægter i tilknyttede virksomheder	0	21	0	21
<b>Ekstraordinære indtægter</b>	<b>7</b>	<b>68</b>	<b>7</b>	<b>21</b>

## Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 16. Ekstraordinære udgifter</b>				
Konvertering til Topdanmarks forsikringssystemer	0	39	0	0
Andet	1	0	0	0
Ekstraordinære udgifter i tilknyttede virksomheder	0	0	1	40
Ekstraordinære udgifter i associerede virksomheder	0	1	0	0
<b>Ekstraordinære udgifter</b>	<b>1</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>40</b>

### Note 17. Skat

Aktuel skat	178	87	0	4
Skat i associerede virksomheder	22	1	0	0
Skat i dattervirksomheder	0	0	60	-34
Ændring af skatteaktiv	-22	31	-74	56
Ændring af hensættelser til skat	-10	30	0	0
Regulering vedr. tidligere år	0	-14	0	0
<b>Skat</b>	<b>168</b>	<b>135</b>	<b>-14</b>	<b>26</b>
Årets skat specificeres således:				
Beregnet skat af årets resultat	375	163		
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-339	39		
Ikke fradragsberettiget goodwill-afskrivning m.m.	23	25		
Ændring vedr. lovaktiv	-16	-19		
Regulering vedr. tidligere år	2	-36		
Regulering vedr. tilkøbt dattervirksomhed	0	-46		
Ændring af diskontering af skatteaktiv	60	8		
Skat i associerede virksomheder	22	1		
Ændring af skatteprocent	41	0		
	168	135		
Effektiv skatteprocent	14,3	25,0		
Skat vedrørende ekstraordinære poster	2	-5	2	-5
Årets betalte skat	195	88	0	0

### Note 18. Immaterielle aktiver

Anskaffelsessum 1. januar	726	724
Årets tilgang	0	68
Årets afgang	-2	-3
Anskaffelsessum 31. december	724	789
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3	-76
Årets af- og nedskrivninger	-73	-79
Årets afgang	0	3
Af- og nedskrivninger 31. december	-76	-152
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>648</b>	<b>637</b>

## Noter

Mio. kr.	Koncernen	
	2000	2001
<b>Note 19. Grunde og bygninger</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	1.969	2.134
Tilgang	166	250
Afgang	-1	-507
Anskaffelsessum 31. december	2.134	1.877
Opskrivninger 1. januar	310	360
Årets opskrivninger	55	86
Tilbageførte opskrivninger	-5	-62
Opskrivninger 31. december	360	384
Nedskrivninger 1. januar	-32	-36
Afgang	0	3
Årets nedskrivninger	-11	-3
Tilbageførte nedskrivninger	7	4
Nedskrivninger 31. december	-36	-32
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>2.458</b>	<b>2.229</b>
Ejendomsporteføljen er sammensat således:		
Domicilejendomme	635	665
Erhverv	1.398	1.113
Bolig (inkl. blandet bolig/erhverv)	425	451
Grunde og bygninger, livsforsikring	2.458	2.229
Markedsværdi opgjort efter Finanstilsynets retningslinier	2.458	2.229
Ejendomsvurdering pr. 1. januar for ejendomme med ejendomsvurdering	1.833	1.687
Bogført værdi af ejendomme uden ejendomsvurdering	179	138
Ved fastsættelse af ejendommenes markedsværdi er anvendt følgende afkastkrav:		
Gennemsnitligt	7,07%	6,90%
Højeste	9,00%	9,00%
Laveste	5,00%	5,00%

**Noter**

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 20. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum 1. januar	167	167	2.216	2.204
Overført til konsolidering	0	-30	0	0
Tilgang	0	0	10	10
Afgang	0	0	-22	-29
Anskaffelsessum 31. december	167	137	2.204	2.185
Opskrivninger 1. januar	-139	-138	644	866
Overført til konsolidering	0	1	0	0
Årets resultat	1	22	901	393
Udbytte	0	0	-712	-567
Afgang	0	0	33	12
Opskrivninger 31. december	-138	-115	866	704
Af- og nedskrivning 1. januar	-11	-11	-36	-35
Overført til konsolidering	0	9	0	0
Afgang	0	0	1	-2
Af- og nedskrivning 31. december	-11	-2	-35	-37
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>3.035</b>	<b>2.852</b>

	Egen-kapital			
Topdanmark Forsikring	2.749		2.936	2.749
Top-Center	25		25	25
TDB.02	32		30	32
Topdanmark EDB	-		14	-
Topdanmark Kapitalforvaltning	10		10	10
Domestic Tankers	1		1	1
TD.0151	0		1	0
Topdanmark Invest	20	19	20	19
Topdanmark Teknologi	-	4	-	4
Overseas Tankers 2	15	-5	-5	15
	18	20	3.035	2.852

**Note 21. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Anskaffelsessum 1. januar	786	246		
Overført til kapitalandele	-767	0		
Tilgang	228	1		
Afgang	-1	0		
Anskaffelsessum 31. december	246	247		
Opskrivninger 1. januar	433	14		
Overført til kapitalandele	-501	0		
Resultat	83	-3		
Valutakursregulering	0	0		
Afgang	-1	0		
Opskrivninger 31. december	14	11		
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>260</b>	<b>258</b>		
			Egen-kapital	
EurAPCo, Amsterdam Holland (11 pct.)	1.900	224	217	
Bornholms Brandforsikring, Rønne (27 pct.)	50	12	13	
Dansk Sygetransport, Aarhus (49 pct.)	2	1	1	
Captiveselskaber, Luxembourg (10-40 pct.)	-	23	27	
	260	258		

Kapitalandelene tilhører skadeforsikring.

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 22. Andre finansielle investeringsaktiver</b>				
Anskaffelsessummer for markedsværdiansatte aktiver:				
Kapitalandele	4.410	3.734	62	0
Investeringsforeningsandele	35	79	0	0
Obligationer	4.851	7.043	99	120
Pantesikrede udlån	132	124	0	0
Andre udlån	101	101	0	0
Markedsværdi for aktiver værdiansat med matematisk kursregulering:				
Obligationer	10.438	7.335		
Pantesikrede udlån	289	304		
Andre finansielle investeringsaktiver sammensætter sig således fordelt efter ejer:				
	Skade	Liv	Øvrige	I alt
Kapitalandele	2.015	2.503	61	4.579
Investeringsforeningsandele	0	83	0	83
Obligationer til markedsværdi	5.472	1.480	110	7.062
Obligationer med matematisk kursregulering	0	7.332	0	7.332
Pantesikrede udlån til markedsværdi	123	0	0	123
Pantesikrede udlån med matematisk kursregulering	0	303	0	303
Andre udlån	100	1	0	101
Indlån i kreditinstitutter	289	412	0	701
Afledte finansielle instrumenter	7	266	0	273
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>	<b>8.006</b>	<b>12.380</b>	<b>171</b>	<b>20.557</b>

**Note 23. Kapitalandele**

Selskaber som direkte eller indirekte ejes 5 pct. eller derover:	Senest oplyste egenkapital	Ejerandel i %
Sydbank A/S, Aabenraa	3.435	5,3
Rungstedgaard, Hørsholm	26	15,4
A/S Forsikringens Hus, København	43	6,9
Silentor No Tox A/S, Hedehusene	30	5,1

<b>Note 24. Genforsikringsdepoter</b>	Koncernen	
	2000	2001
Skadeforsikring	2	2
Livsforsikring	15	15
<b>Genforsikringsdepoter</b>	<b>17</b>	<b>17</b>

**Note 25. Inventar, edb-anlæg, biler m.v.**

Anskaffelsessum 1. januar	226	196
Tilgang	87	64
Afgang	-117	-12
Anskaffelsessum 31. december	196	248
Af- og nedskrivninger 1. januar	-158	-78
Afgang	111	6
Årets af- og nedskrivninger	-31	-45
Af- og nedskrivninger 31. december	-78	-117
<b>Inventar, edb-anlæg, biler m.v.</b>	<b>118</b>	<b>131</b>

Noter

Mio. kr.

**Note 26. Egne aktier**

Koncernen	Procent af aktiekapital		Nominelt		Antal (1.000)	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Beholdning primo			38	28	3.789	2.775
Køb	23,1	18,0	81	53	8.060	5.294
Salg	14,8	0,4	-52	-1	-5.166	-104
Annuleret			-39	-57	-3.908	-5.667
Beholdning ultimo			28	23	2.775	2.298
					Bogført værdi	
					2000	2001
Afdækning af optionsprogram			15	17	245	332
Investering			1	1	14	17
Nedskrivning			12	5	0	0
<b>Egne aktier - koncernen</b>			28	23	259	349
Årets køb					1.083	1.110
Årets salg					677	20
					Antal (1.000)	
					2000	2001
Beholdning primo			38	27	3.789	2.687
Køb	8,0	18,0	28	53	2.806	5.294
Salg	0,0	0,4	0	-1	0	-104
Annuleret			-39	-57	-3.908	-5.667
Beholdning ultimo			27	22	2.687	2.210
					Bogført værdi	
					2000	2001
Afdækning af optionsprogram			15	17	245	332
Nedskrivning			12	5	0	0
<b>Egne aktier - moderselskabet</b>			27	22	245	332
Årets køb					413	1.110
Årets salg					0	20

Egne aktier er fortrinsvis købt med henblik på nedskrivning og til afdækning af optionsprogrammet.

Topdanmark har herudover medvirket til gennemførelse af kommissionshandel med aktier i Topdanmark for aktionærer, der har deres aktier registreret i aktieindskrivningssystemet hos Topdanmark.

Note 27. Skatteaktiv	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
Obligationer m.v.	-18	-11	0	1
Ejendomme	-43	-52	0	0
Andet	34	3	0	2
Driftsmidler	171	194	2	1
Fremførte underskud	390	344	0	0
Skatteaktiv vedrørende sambeskattede datterselskaber	0	0	488	430
<b>Skatteaktiv</b>	534	478	490	434

## Noter

Mio. kr.	Morderselskabet	
	2000	2001
<b>Note 28. Egenkapital</b>		
Aktiekapital 1. januar	388	349
Aktieemission	0	3
Nedskrivning	-39	-57
Aktiekapital	349	295
Overkurs ved emission 1. januar	1.025	530
Aktieemission	0	11
Overført til overført overskud	-495	-530
Overkurs ved emission	530	11
Reserve for egne aktier 1. januar	145	259
Overført fra overført overskud	114	90
Reserve for egne aktier	259	349
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 1. januar	39	162
Overført fra overført overskud	123	-162
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	162	0
Overført overskud 1. januar	1.983	2.943
Årets resultat	1.005	408
Overført til reserve for egne aktier	-114	-90
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-123	162
Tilbagekøb	-342	-1.025
Overført fra aktiekapital	39	57
Overført fra overkurs ved emission	495	530
Overført overskud	2.943	2.985
<b>Egenkapital</b>	<b>4.243</b>	<b>3.640</b>

Koncernens samlede sikkerhedsfondshenlæggelser udgør 1.452 mio. kr.

Ubeskattede sikkerhedsfonde, i det omfang skatten heraf ikke er hensat, udgør 1.391 mio. kr.

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

## Note 29. Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af 29.483.513 stk. aktier, der har en pålydende værdi af 10 kr. pr. stk. Ingen aktier har særlige rettigheder, og alle aktier er frit omsættelige. Alle aktier har én stemme.

Følgende aktionærer har meddelt, at de besidder mere end fem pct. af aktiekapitalen:

Danske Bank	Lønmodtagernes Dyrtidsfond
Holmens Kanal 2-12	Vendersgade 28, 1
1092 København K	1363 København K
ATP, DMP, SP	Codan
ATP-huset	Gammel Kongevej 60
Kongens Vænge 8	1790 København V
3400 Hillerød	



Noter

Mio. kr.	Koncernen				
	2000	2001			
<b>Note 30. Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>					
Bruttohensættelser direkte forretning	15.035	12.156			
Overførte erhvervsomkostninger	-280	-306			
Bruttohensættelser efter fradrag, direkte forretning	14.755	11.850			
Bruttohensættelser indirekte forretning	15	15			
Bruttohensættelser, i alt	14.770	11.865			
Bruttohensættelser 1. januar	13.521	14.770			
Ændring i bruttohensættelser jf. resultatopgørelsen	1.264	1.581			
Fradrag for overførte erhvervsomkostninger	-14	-26			
Afgang	0	-4.460			
Kvoteregulering m.v.	-1	0			
Bruttohensættelser 31. december	14.770	11.865			
Genforsikringsandel	-187	-174			
<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>14.583</b>	<b>11.691</b>			
Opdeling af livsforsikringshensættelserne brutto efter størrelsen af de tekniske renter:					
Opfølgelsesrente %:	0,00	Teknisk rente %:	-	643	943
	0,52		1	44	40
	1,51		2	1.087	605
	2,51		3	5.409	2.265
	3,50		4	1	2
	3,75		5/3/2	0	7.421
	4,25		5/3/2	6.953	0
	6,55		10-20	0	880
	6,95		10-20	898	0
				15.035	12.156

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

**Note 31. Erstatningshensættelser**

Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskedeforsikring	650	1.134
Gennemsnitlig afviklingstid, år	23	22
Anvendt diskonteringsrente, %	2,75	2,75
Inflationsrente, %	0,00	0,00

**Note 32. Udjævningshensættelser**

Erhvervsforsikring:		
Arbejdsskade	54	97
Bygning	53	103
Løsøre	9	18
Privatforsikring:		
Familie	6	10
Grundejer	18	33
Fritidshus	1	3
<b>Udjævningshensættelser</b>	<b>141</b>	<b>264</b>

Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 33. Andre forsikringsmæssige hensættelser</b>				
Hensættelser for stigende alder	117	0		
<b>Andre forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>117</b>	<b>0</b>		
<b>Note 34. Hensættelser til skatter</b>				
Obligationer	3	32		
<b>Hensættelser til skatter</b>	<b>3</b>	<b>32</b>		
<b>Note 35. Andre hensættelser</b>				
Konverteringsret vedr. efterstillet kapitalindskud	70	0		
Omstruktureringhensættelser	34	38		
Andre	0	1		
<b>Andre hensættelser</b>	<b>104</b>	<b>39</b>		
<b>Note 36. Personale</b>				
Løn	767	818	0	0
Pension og andre udgifter til social sikring	119	130	0	0
Lønsumsafgift	78	84	0	0
	964	1.032	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.066	2.121	0	0
Vederlag til direktion (1.000 kr.)	7.424	7.965	2.474	2.655
Vederlag til bestyrelse (1.000 kr.)	2.183	1.829	2.043	1.709
Vederlag til repræsentantskab (1.000 kr.)	542	515	542	515

## Noter

Mio. kr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2000	2001	2000	2001
<b>Note 37. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b>				
Pensionsforpligtelser	6	6	0	0
Huslejeforpligtelser	7	8	0	0
Sikkerhedsstillelser	583	965	0	0
Leasingforpligtelser	25	17	0	0
Momsreguleringsforpligtelser	119	85	0	0
Entrepriseforpligtelser	94	373	0	0
Andre forpligtelser	4	1	0	0
Terminskontrakter:				
Køb af aktiver på termin	7.765	7.649	572	318
Salg af aktiver på termin	7.749	6.706	567	323
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er registreret aktiver til bogført værdi	18.989	14.223		

Heri indgår kapitalandele i og lån til datterselskaber, som er elimineret i koncernregnskabet.

Topdanmark og de selskaber, som er sambeskattet med Topdanmark, hæfter solidarisk for skatten af den sambeskattede indkomst.

I det omfang selskaber i tidligere ejerforhold har været sambeskattet med selskaber uden for Topdanmark koncernen, hæfter disse selskaber tillige for skat i sådanne sambeskatningsforhold.

### Note 38. Pengestrømsopgørelse

Primo 2001 blev BG Pension koncernen afhændet, og Industriens Arbejdsskadeforsikring (IA) blev erhvervet.

Nettoaktivernes fordeling og overdragelsessum udgør:	BG Pension	IA
Porteføljeaktiver	5.241	1.253
Andre aktiver	209	21
Likvide beholdninger	251	1
Forsikringsmæssige hensættelser	-5.123	-1.033
Andre passiver	-395	-123
Nettoaktiver (andel af egenkapital)	183	119
Goodwill	47	68
Overdragelsessum	230	187

## Noter

### Note 39. Selskabsoversigt

Konsoliderede virksomheder:

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
<b>Topdanmark A/S</b>	Ballerup	Holding
<b>Skade:</b>		
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Danske Forsikring Skade I A/S	Ballerup	Forsikring
Danske Forsikring Skade, Forsikringsaktieselskab	Ballerup	Forsikring
Industriens Arbejdsskadeforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Risk & Insurance Services ApS	Ballerup	Administration
TDF.0028 ApS	Ballerup	Uden aktivitet
TDF.0029 ApS	Ballerup	Uden aktivitet
DAFS.0135 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0005 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0111 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0130 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0113 ApS	Ballerup	Investering
TDF.0140 ApS	Ballerup	Investering
<b>Liv:</b>		
Topdanmark Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring II A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Livsforsikring III A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Link Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.100 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.200 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.300 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.400 ApS	Ballerup	Ejendom
TDE.500 A/S	Ballerup	Ejendom
TDLII.0022 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0018 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0025 ApS	Ballerup	Investering
TDL.0134 ApS	Ballerup	Investering
TDL.0136 - TDL.0138 ApS (afviklet i 2001)	Ballerup	Investering
TDL.0139 A/S	Ballerup	Investering
TDLII.0141 - TDLII.0143 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0131 ApS	Ballerup	Investering
TDLII.0132 ApS	Ballerup	Investering
TDL.0110 ApS (afviklet i 2001)	Ballerup	Investering
TDL.0112 ApS (afviklet i 2001)	Ballerup	Investering
TDL.0115 - TDL.0116 ApS	Ballerup	Uden aktivitet
TDL.0133 ApS (afviklet i 2001)	Ballerup	Investering
TDLII.0087 A/S	Ballerup	Investering
<b>Øvrige selskaber:</b>		
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	Ballerup	Kapitalforvaltning
TD.0151 ApS	Ballerup	Investering
TD.0153 ApS	Ballerup	Investering
TD.0154 ApS	Ballerup	Investering
Overseas Tankers 2 A/S	Ballerup	Investering
Top-Center A/S	Ballerup	Uden aktivitet
TDB.02 A/S	Ballerup	Uden aktivitet
Domestic Tankers A/S	Ballerup	Uden aktivitet

Alle selskaber er 100 pct. ejet med undtagelse af Risk & Insurance Services ApS, som er 60 pct. ejet.

## Noter

### Note 39. Selskabsoversigt (fortsat)

Ikke konsoliderede virksomheder:

Virksomhedens navn		Egen- kapital	Års- resultat	Balance
<b>Afvikling af bankaktiviteter:</b>				
Topdanmark Invest A/S	2000	19	0	317
	2001	20	1	230
A/S PSE 10 nr. 1328	2000	0	0	0
	2001	0	0	0
Hotel Kongens Ege ApS	2000	50	3	51
	2001	53	3	55
RGP ApS af 1.5.1990	2000	5	0	5
	2001	6	1	6
Topdanmark Ejendomsadministration A/S	2000	23	1	77
	2001	24	1	61
Topdanmark (California) Inc.	2000	24	-4	202
	2001	7	-3	122
TDB.01 A/S	2000	17	-16	17
	2001	18	1	18
TDB.100 A/S	2000	19	1	19
	2001	20	1	20
TDB.200 A/S i likvidation	2000	5	0	5
	2001	5	0	5
TDB.400 A/S	2000	0	0	0
	2001	0	0	0
<b>Andre aktiviteter</b>				
Overseas Tankers 2 A/S	2000	-6	-3	0
	2001	-	21	-
Topdanmark Teknologi A/S	2000	4	4	5

Som følge af ændret aktivitet er selskaberne overgået til fuld konsolidering i 2001.

Topdanmark (California) Inc. har hjemsted i USA.  
Alle øvrige selskaber har hjemsted i Ballerup.  
Alle selskaber er 100 pct. ejet.

Noter

Mio. kr.	2000	2001	2000	2001
<b>Note 40. Brancheregnskab</b>				
	Syge/ulykke		Arbejdsskade	
Bruttopræmier	615	567	228	449
Bruttopræmieindtægter	604	553	223	449
Bruttoerstatningsudgifter	-488	-521	-126	-452
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	-4	0	0	26
Bonus og præmierabatter	-4	-2	0	0
Bruttodriftsomkostninger	-114	-107	-47	-62
Resultat af afgiven forretning	-9	2	26	2
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	11	-1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	59	46	22	-13
Forsikringsteknisk resultat	44	-29	109	-51
Erstatningsprocent	81,9	94,6	56,5	94,9
	Motor ansvar		Motor kasko	
Bruttopræmier	719	716	1.364	1.348
Bruttopræmieindtægter	708	710	1.351	1.346
Bruttoerstatningsudgifter	-642	-661	-933	-865
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	3	0	0	0
Bonus og præmierabatter	4	0	6	0
Bruttodriftsomkostninger	-110	-108	-276	-271
Resultat af afgiven forretning	0	-4	8	-3
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	62	56	34	30
Forsikringsteknisk resultat	25	-7	190	237
Erstatningsprocent	89,7	93,1	72,8	64,3
	Sø, luftfart og transport		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier	120	144	1.287	1.290
Bruttopræmieindtægter	119	142	1.263	1.275
Bruttoerstatningsudgifter	-141	-105	-1.070	-796
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0	0	0
Bonus og præmierabatter	0	0	-6	-5
Bruttodriftsomkostninger	-25	-30	-322	-321
Resultat af afgiven forretning	47	-6	115	-17
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	-20	-22
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	1	56	44
Forsikringsteknisk resultat	2	2	16	158
Erstatningsprocent	118,5	73,9	85,1	62,7

Noter

Mio. kr.	2000	2001	2000	2001
<b>Note 40. Brancheregnskab (fortsat)</b>				
	Brand og løvsøre erhverv		Ansvar	
Bruttopræmier	1.156	1.230	217	223
Bruttopræmieindtægter	1.174	1.237	184	226
Bruttoerstatningsudgifter	-1.400	-903	-108	-161
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0	0	0
Bonus og præmierabatter	-9	-10	0	0
Bruttodriftsomkostninger	-300	-315	-45	-45
Resultat af afgiven forretning	168	18	-29	-5
Ændring i udjævningshensættelser	-42	-58	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	68	35	22	19
Forsikringsteknisk resultat	-341	4	24	34
Erstatningsprocent	120,2	73,6	58,7	71,2
			Anden direkte forsikring	
Bruttopræmier			101	116
Bruttopræmieindtægter			107	117
Bruttoerstatningsudgifter			-76	-80
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser			0	0
Bonus og præmierabatter			0	0
Bruttodriftsomkostninger			-28	-30
Resultat af afgiven forretning			0	-2
Ændring i udjævningshensættelser			0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.			4	5
Forsikringsteknisk resultat			7	10
Erstatningsprocent			71,0	68,4
			I alt koncernen	
Bruttopræmier	0	2	5.807	6.085
Bruttopræmieindtægter	0	1	5.733	6.056
Bruttoerstatningsudgifter	5	0	-4.979	-4.544
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0	-1	26
Bonus og præmierabatter	0	0	-9	-17
Bruttodriftsomkostninger	0	0	-1.267	-1.289
Resultat af afgiven forretning	-1	0	325	-15
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	-51	-81
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	2	333	225
Forsikringsteknisk resultat	8	3	84	361
Erstatningsprocent	-	-	87,0	74,9

Noter

Mio. kr.

**Note 41. Aktiver og afkast til markedsværdi - liv**

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

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

Specifikationen er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i regnskabsbekendtgørelsen for livsforsikringsselskaber § 67 stk. 1.

I de anførte aktiver og i afkastet, som indgår i beregningen af afkastprocenter, indgår beløb, som er elimineret i Topdanmarks koncernregnskab.

Som følge heraf er der ikke en umiddelbar sammenhæng til koncernregnskabet poster.

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

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