

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

22. maj 2007 Meddelelse nr. 09/2007

Hovedelementerne i kvartalsmeddelelsen er:

- Resultatet efter skat blev 379 mio. kr. Det var bedre end forudsat i resultatprognosen for 2007 i årsrapporten for 2006. Resultatet i 1. kvartal 2006 udgjorde 418 mio. kr.
- Resultatet efter skat pr. aktie blev 20,9 kr. mod 21,2 kr. i 1. kvartal 2006.
- Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 11,6 pct. (54,9 pct. p.a.) og efter skat på 8,5 pct. (38,4 pct. p.a.).
- Fremgangen i præmieindtægten lå på 0,7 pct. i skadeforsikring og 1,0 pct. i livsforsikring. For hele 2007 forventes en præmiefremgang på omkring 1 pct. i skadeforsikring og 5 pct. i livsforsikring.
- Omkostningsprocenten lå uændret på 14,7.
- Kvartalets combined ratio faldt fra 88,8 til 86,9.
- På baggrund af skadeforløbet i den forløbne del af 2007 forventes combined ratio for hele 2007 at blive forbedret fra godt 88 til i underkanten af 88.
- Resultatprognosen for 2007 opjusteres med 100 mio. kr. til 1.300 - 1.400 mio. kr. efter skat.
- Tilbagekøbsprogrammet for 2007 opjusteres ligeledes med 100 mio. kr. Tilbagekøbet ventes nu at ligge på 1.800 mio. kr. svarende til en udlodningsprocent ("yield") på 10,7 pct.
- Kvartalsrapporten anbefales læst i sammenhæng med www.topdanmark.dk/ir, der indeholder uddybende og supplerende oplysninger.
- På www.topdanmark.dk/ir → [Præsentationer](#) præsenterer adm. direktør Poul Almlund i en webcast finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

- Med udgangspunkt i kvartalsrapporten og webcast'en afholdes telefonkonference i dag kl. 15:30 (CET), hvor der er mulighed for at stille spørgsmål til adm. direktør Poul Almlund og koncerndirektør Christian Sagild. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Deltag i telefonkonferencen ved at ringe til:

UK dial-in-nummer: +44(0) 20 7162 0125

US dial-in-nummer: +1 334 323 6203

5 - 10 minutter før konferencens start og bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference.

Lyt til direkte transmission af telefonkonferencen:

<http://wcc.webevents.com/view/wl/r.htm?e=46900&s=1&k=FEA3E65697B9039714977ABDF6EDF464&cb=genesys>

Eventuelle henvendelser:

Poul Almlund, Adm. direktør

Direkte telefon: 4474 3453

Christian Sagild, Koncerndirektør

Direkte telefon: 4474 4450

Steffen Heegaard, Kommunikations- og IR-direktør

Direkte telefon: 4474 4017, mobil: 4025 3524

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Indhold

- 1 Hovedelementer
- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for 1. kvartal 2007
- 4 Skadeforsikring
- 5 Livsforsikring
- 6 Investeringsaktiviteter
- 7 Risikoforhold
- 7 Forventninger til fremtiden
- 7 Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
- 8 Udstedelse af medarbejderaktier og -obligationer
- 8 Finanskalender
- 8 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Resultatopgørelse • koncernen
- 11 Aktiver • koncernen
- 12 Passiver • koncernen
- 13 Noter • koncernen
- 14 Segmentoplysninger
- 15 Egenkapitalopgørelse • koncernen
- 16 Pengestrømsopgørelse • koncernen
- 17 Resultatopgørelse og balance • moderselskabet
- 18 Disclaimer
- 19 Ledelsespåtegning

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
Internet: www.topdanmark.dk

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Hoved- og nøgletal

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Præmieindtægter: | | | |
| Skadeforsikring | 8.805 | 2.194 | 2.210 |
| Livsforsikring | 3.154 | 983 | 992 |
| | 11.959 | 3.177 | 3.202 |
| Resultater: | | | |
| Skadeforsikring | 2.047 | 520 | 484 |
| Livsforsikring | 118 | 36 | 45 |
| Moderselskab m.v. | 58 | -6 | -12 |
| Resultat før skat | 2.223 | 550 | 517 |
| Skat | -531 | -132 | -138 |
| Resultat moderselskabet | 1.692 | 418 | 379 |
| Ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde | 0 | 0 | 0 |
| Resultat koncernen | 1.692 | 418 | 379 |
| Egenkapital moderselskabet primo | 3.973 | 3.973 | 4.366 |
| Resultat | 1.692 | 418 | 379 |
| Tilbagekøb af egne aktier | -1.430 | -294 | -553 |
| Aktiebaseret aflønning | 136 | 71 | 81 |
| Andre egenkapitalbevægelser | -5 | -8 | -4 |
| Egenkapital moderselskabet ultimo | 4.366 | 4.160 | 4.269 |
| Udskudt skat af sikkerhedsfonde | -389 | -389 | -389 |
| Egenkapital koncernen ultimo | 3.977 | 3.771 | 3.880 |
| Aktiver i alt, moderselskabet | 5.048 | 4.518 | 5.450 |
| Aktiver i alt, koncernen | 43.640 | 45.924 | 46.554 |
| Finansielle nøgletal (moderselskabet) | | | |
| Resultat efter skat i pct. af egenkapitalen | 39,4 | 10,0 | 8,5 |
| Resultat efter skat pr. aktie (kr.) | 90,9 | 21,9 | 21,5 |
| Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.) | 88,3 | 21,2 | 20,9 |
| Indre værdi pr. aktie (kr.) | 244,0 | 218,1 | 243,5 |
| Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie (kr.) | 74,6 | 14,9 | 30,5 |
| Børskurs ultimo | 934 | 772 | 1.080 |
| Gennemsnitligt antal aktier (1.000) | 18.612 | 19.144 | 17.636 |
| Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000) | 19.171 | 19.716 | 18.126 |
| Antal aktier ultimo (1.000) | 17.896 | 19.071 | 17.534 |
| Skadeforsikring | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 67,4 | 69,8 | 67,2 |
| Nettogenforsikringsprocent | 4,0 | 4,3 | 5,0 |
| Skadeforløb | 71,4 | 74,1 | 72,2 |
| Bruttoomkostningsprocent | 14,6 | 14,7 | 14,7 |
| Combined ratio | 86,0 | 88,8 | 86,9 |
| Operating ratio | 84,8 | 87,4 | 85,0 |

Resultatet for 1. kvartal 2007

Topdanmarks resultat efter skat udgjorde 379 mio. kr. i 1. kvartal 2007, hvilket var bedre end forudsat i resultatprognosen i årsrapporten for 2006. I samme periode sidste år blev resultatet 418 mio. kr.

I forhold til 1. kvartal 2006 var resultatet for 1. kvartal 2007 på den ene side positivt påvirket af en forbedring af combined ratio fra 88,8 til 86,9. På den anden side var investeringsresultatet i 1. kvartal 2007 for koncernen eksklusive livsforsikring lavere end i 1. kvartal 2006, hvilket hovedsagelig skyldes de meget positive aktiemarkeder i 1. kvartal sidste år.

På baggrund af udviklingen i den forløbne del af året opjusteres resultatforventningerne for hele 2007 med 100 mio. kr. til 1.300 - 1.400 mio. kr., jf. afsnittet "[Forventninger til fremtiden](#)".

Delårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Skadeforsikring

Resultatet af skadeforsikring blev 484 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 520 mio. kr. i samme periode sidste år. I forhold til 1. kvartal 2006 var resultatet positivt påvirket af en forbedret combined ratio (46 mio. kr.) og negativt påvirket af lavere investeringsindtægter (100 mio. kr.)

Præmieindtægten steg med 0,7 pct. til 2.210 mio. kr. Som beskrevet i årsrapporten for 2006 er 2007 et overgangså med hensyn til præmievekst. Det skyldes, at Topdanmark har investeret i øget konkurrencekraft i form af reducerede priser på bilforsikringer og arbejdsskadeforsikringer, som er de væsentligste produkter for henholdsvis private kunder og erhvervsvirksomheder. Samlet vil prisnedsættelserne reducere præmieindtægten med 300 mio. kr., når de er slået fuldt igennem. Heraf vil ca. 250 mio. kr. slå igennem i 2007 svarende til, at præmiefremgangen vil blive negativt påvirket med 2,8 procentpoint. Hertil kommer øget konkurrence på industrimarkedet, navnlig på markedet for arbejdsskadeforsikringer. Samlet betød disse forhold, at præmiefremgangen for 2007 i årsrapporten for 2006 blev prognosticeret til at ligge på omkring 1 pct.

Overgangen til den nye biltarif har i 1. kvartal 2007 medført en større afgang af kunder, der kører mange kilometer, end oprindeligt forventet. Til gengæld forventes en ny lov pr. 1. juli 2007 vedrørende arbejdsskadeforsikring at betyde præmieforhøjelser svarende til en præmiefremgang på 0,6 procentpoint for 2007. På denne baggrund ventes opretholdt en præmiefremgang for hele 2007 på omkring 1 pct.

Erstatningsprocenten faldt fra 69,8 i 1. kvartal 2006 til 67,2 i 1. kvartal 2007. Erstatningsprocenten var præget af et generelt godt skadeforløb, herunder et begrænset antal storskader på erhvervs- og industriområdet. Forbedringen af erstatningsprocenten skyldes især et forbedret forløb på arbejdsskadeforsikringer og syge-/ulykkesforsikringer, som sælges i forbindelse med firmapensionsaftaler. Modsat var der vejrrelaterede skader som storm- og skybrudsskader for 35 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod et meget begrænset beløb i 1. kvartal 2006. I forhold til 1. kvartal 2006 var erstatningsprocenten positivt påvirket af det generelt højere renteniveau. Alle erstatningsreserver tilbage-diskonteres til nutidsværdi ud fra nul-kuponrentestrukturen. Det betyder, at et højere renteniveau medfører en lavere erstatningsprocent. Dette har forbedret erstatningsprocenten i 1. kvartal 2007 med 1,0 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2006.

Som følge af det begrænsede antal storskader fik Topdanmark i 1. kvartal 2007 refunderet mindre fra genforsikrings-selskaberne end i 1. kvartal sidste år. Nettogenforsikringsprocenten steg således fra 4,3 til 5,0.

Skadeforløbet, der viser udgifterne til erstatninger til kunder og resultatet af genforsikring set i forhold til præmieindtægten, faldt fra 74,1 til 72,2.

Omkostningsprocenten lå uændret på 14,7. Den var ligesom i 2006 belastet af, at omkostningerne til Topdanmarks aktieoptionsprogram blev udgiftsført fuldt ud i 1. kvartal. Det påvirkede omkostningsprocenten med 0,7 procentpoint mod 0,4 procentpoint i 1. kvartal 2006.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) faldt herefter fra 88,8 i 1. kvartal 2006 til 86,9 i 1. kvartal 2007. Det kan oplyses, at combined ratio på arbejdsskade og den del af syge-

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

/ulykkesforsikringer, der sælges i forbindelse med firmapensionsaftaler, er nedbragt til omkring 95.

Combined ratio var påvirket af en afløbsgevinst på 35 mio. kr. svarende til en påvirkning på 1,6 procentpoint.

Hovedtal - Skadeforsikring

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Præmieindtægter | 8.805 | 2.194 | 2.210 |
| Forsikringsteknisk rente | 126 | 35 | 49 |
| Erstatninger | -5.937 | -1.532 | -1.485 |
| Nettogenforsikring | -352 | -94 | -110 |
| Omkostninger | -1.283 | -323 | -324 |
| Teknisk resultat | 1.359 | 280 | 340 |
| Andre poster | 12 | 0 | 4 |
| Investeringsafkast | 676 | 240 | 140 |
| Resultat af skadeforsikring | 2.047 | 520 | 484 |
| Bruttoerstatningsprocent | 67,4 | 69,8 | 67,2 |
| Nettogenforsikringsprocent | 4,0 | 4,3 | 5,0 |
| Skadeforløb | 71,4 | 74,1 | 72,2 |
| Bruttoomkostningsprocent | 14,6 | 14,7 | 14,7 |
| Combined ratio | 86,0 | 88,8 | 86,9 |
| Operating ratio | 84,8 | 87,4 | 85,0 |

Livsforsikring

Resultatet af aktiviteterne i livsforsikringskoncernen blev 45 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 36 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fra-

drag af finansieringsomkostninger. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringsselskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.dk/ir → [Forret.grundlag](#) → [Livsforsikring](#) → [Overskudsprincip](#).

Resultat - Livsforsikring

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| Investeringsafkast | 65 | 11 | 15 |
| Risikotillæg | 83 | 20 | 27 |
| Andel af risiko- og omkostningsresultat | 0 | 5 | 0 |
| Resultat i Topdanmark Link | 10 | 0 | 1 |
| Finansiering | -8 | -2 | -3 |
| Resultatdannelse livsforsikring før beregnet godtgørelse m.m. | 150 | 34 | 40 |
| Beregnet godtgørelse m.m. | -32 | 2 | 5 |
| Resultat af livsforsikring | 118 | 36 | 45 |

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Kunderne er primært opdelt i to selskaber, Liv I og Liv V. Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct. er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder indtegnes. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er placeret i Liv V.

Afkastet af investeringerne før PAL af kundemidler var 2,2 pct. i Liv I i 1. kvartal 2007 og -0,1 pct. i Liv V. Efter pensionsafkastskat og ændring i hensættelse til styrkelse af indgåede garantier blev nettoafkastet 2,0 pct. i Liv I og 1,0 pct. i Liv V.

Egenkapitalens investeringsafkast var 1,5 pct. i Liv I i 1. kvartal 2007 og 1,2 pct. i Liv V som følge af, at afkastet ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.

Det kollektive bonuspotentiale i Liv I blev i 1. kvartal 2007 forøget med 66 mio. kr. til 1.385 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 12,2 pct., mens det kollektive bonuspotentiale i Liv V blev forøget med 5 mio. kr. til 837 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 10,5 pct.

Bruttopræmierne udgjorde 992 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 983 mio. kr. i 1. kvartal 2006, hvilket svarer til en stigning på 1,0 pct.

Topdanmarks fokus er rettet mod præmiefremgang på de såkaldt løbende præmier. Det er præmier, der indbetales år efter år typisk i forbindelse med firmaaftaler, hvor firmaet løbende indbetaler på medarbejderens pensionsordninger. De løbende præmier udgjorde 733 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 659 mio. kr. i 1. kvartal 2006 svarende til en stigning på 11,2 pct.

Engangsindskud udgjorde 259 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 323 mio. kr. i 1. kvartal 2006 svarende til et fald på 20 pct.

For hele 2007 er det Topdanmarks forventning, at de løbende præmier vil vokse med tæt på 10 pct. De samlede bruttopræmier inklusive engangspræmier forventes at vokse med omkring 5 pct.

Topdanmark lancerede i 2006 et nyt markedsrenteprodukt, Profilpension. Med Profilpension sammensættes opsparingen ud fra kundens alder og risikoprofil - høj, normal og lav. S sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende, efterhånden som kun-

den nærmer sig pensionstidspunktet. Præmieindtægterne på markedsrenteprodukterne steg fra 49 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 112 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til en stigning på 130 pct. Markedsrenterelaterede produkter står nu for 37 pct. af nytegningen af livsforsikringsprodukter.

Investeringsaktiviteter

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark koncernen eksklusiv Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 291 mio. kr. i 1. kvartal 2007 efter kursregulering af hensættelser, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 1. kvartal 2006 udgjorde det tilsvarende investeringsresultat 346 mio. kr.

Afkastet i 1. kvartal 2007 var højere end forventet som følge af lidt højere aktieafkast end forudsat og som følge af merperformance på renteprodukter. Den negative påvirkning fra udviklingen på rente- og valutamarkedene blev afværget gennem anvendelse af shortpositioner.

Det samlede afkast af investeringsaktiver udgjorde 1,7 pct. (7,1 pct. p.a.) inklusive kursregulering af hensættelser og omkostninger til forvaltning. Afkastet af de væsentligste aktivkategorier fremgår af nedenstående tabel:

| | |
|--|----------|
| Danske aktier | 4,3 pct. |
| Udenlandske aktier | 2,7 pct. |
| Obligationer m.m | 1,2 pct. |
| Obligationer inkl. kursregulering af erstatningshensættelser | 1,6 pct. |

Markedsværdien af rentebærende fordringer tilhørende koncernen eksklusiv livsforsikring udgjorde 14.021 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2007 svarende til 89,2 pct. af de samlede investeringsaktiver. Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Rammen for rentefølsomhed - opgjort som en ændring i kursværdien ved en renteændring på 1 procentpoint - er fastsat til 100 mio. kr. efter skat og efter indregning af rentefølsomheden på diskonterede hensættelser. Ultimo 1. kvartal 2007 udgjorde den faktiske rentefølsomhed 57 mio. kr.

Trancherede kreditprodukter med en rating lavere end AA eller uden rating (i alt 724 mio. kr.) indgår i obligationsbeholdningen, men underkastes en supplerende regulering efter value-at-risk metoden. Rammen for tab, der med en sandsynlighed på 99 pct. ikke vil blive overskredet, er fastsat til 150 mio. kr. efter skat p.a. Ved kvartalets udgang udgjorde denne risiko 91 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 60 mio. kr. p.a. efter skat. Ved udgangen af kvartalet udgjorde valutarisikoen 10,0 mio. kr. p.a. efter skat.

Værdien af associerede virksomheder udgjorde 37 mio. kr. af de samlede investeringer i aktier på 1.401 mio. kr. Aktieeksponeringen udgjorde 1.485 mio. kr., når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes. Lidt over en tredjedel af eksponeringen udgøres af positioner i danske, børsnoterede aktier.

Risikoforhold

Risikoforholdene er ikke ændret væsentligt i forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2006, jf.

www.topdanmark.dk/jir → [Værdiskabelse](#) → [Værdiskabelse via aktiekursmodel](#) → [Risikoforhold](#).

Forventninger til fremtiden

I årsrapporten blev der - under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau, et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. i forhold til kursniveauet 9. marts 2007 og en selskabsskattesats på 28 pct. - udtrykt forventning om et resultat efter skat på 1.200 - 1.300 mio. kr. for 2007.

Resultatet for 1. kvartal blev noget bedre end forudsat ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2006. Hertil kommer, at investeringsresultatet i den forløbne del af 2. kvartal har ligget noget højere end forudsat.

På baggrund af skadeforløbet i den forløbne del af 2007 forventes combined ratio for hele 2007 at blive forbedret fra godt 88 til i underkanten af 88. Det svarer til en resultatforbedring af det forventede resultat på 30 mio. kr. efter skat.

Ligeledes ventes et højere investeringsresultat end tidligere forudsat for 2007. Forbedringen svarer til omkring 70 mio. kr. efter skat.

Resultatprognosen for 2007 opjusteres herefter med 100 mio. kr. til 1.300 - 1.400 mio. kr. efter skat. Prognosen er under forudsætning af uændrede valutakurser, et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. i forhold til niveauet 18. maj 2007 og et afkast af rentebærende investeringer på 5,08 pct. (den risikofri rente med et risikotillæg på 0,75 procentpoint). Prognosen forudsætter ligeledes 75 pct. af en normaliseret årlig stormudgift svarende til 90 mio. kr. før skat og indeholder en sikkerhedsmargin på 1 procentpoint på combined ratio for uforudsete begivenheder.

Såfremt selskabsskattesatsen ændres fra 28 til 25 pct., vil det forventede resultat efter skat i Topdanmark A/S forbedres med omkring 50 mio. kr.

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

I årsrapporten for 2006 blev der forventet et tilbagekøb på omkring 1.700 mio. kr. i 2007

På baggrund af opjusteringen af resultatprognosen for 2007 hæves det forventede tilbagekøb ligeledes med 100 mio. kr. Herefter forventes et tilbagekøb på 1.800 mio. kr. Det svarer til en udlodningsprocent ("yield") på 10,7 pct. regnet på udestående antal aktier og kursen primo 2007.

På nuværende tidspunkt er der erhvervet Topdanmark-aktier for 825 mio. kr. med henblik på nedskrivning i 2007. Det resterende tilbagekøb i 2007 ligger således på ca. 975 mio. kr.

Siden Topdanmark i 1998 indledte tilbagekøbsprogrammet, er det vedtaget at annullere egne aktier for 6,1 mia. kr. Tilbagekøbet svarer til 56 pct. af de aktier, der var udestående i 1998. Gennemsnitskursen for de aktier, der er vedtaget nedskrevet, ligger på 277.

Topdanmark køber ikke aktier i perioder, hvor selskabet er insider, og i perioder på tre uger inden offentliggørelsen af et perioderegnskab. Endvidere tilbagekøber Topdanmark ikke egne aktier i en periode på otte bankdage efter hver kvartalsmeddelelse, hvor ledelsen kan realisere aktieoptioner.

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Nedenfor er en oversigt over, hvilke perioder Topdanmark henholdsvis kan og ikke kan tilbagekøbe egne aktier:

Tilbagekøb af aktier er muligt

| | | |
|--------------------|---|------------------|
| 6. juni 2007 | - | 6. august 2007 |
| 10. september 2007 | - | 5. november 2007 |
| 10. december 2007 | - | 18. februar 2008 |
| 27. marts 2008 | - | 25. april 2008 |

Tilbagekøb af aktier er ikke muligt

| | | |
|------------------|---|-------------------|
| 1. maj 2007 | - | 4. juni 2007 |
| 7. august 2007 | - | 7. september 2007 |
| 6. november 2007 | - | 7. december 2007 |
| 19. februar 2008 | - | 26. marts 2008 |

Udstedelse af medarbejderaktier og -obligationer

Det er blandt Topdanmarks mål at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere. Som led heri er det besluttet at gennemføre et program, hvor Topdanmarks medarbejdere har mulighed for at vælge en lønnedgang mod til gengæld at få medarbejderaktier og -obligationer.

Tildelingen vil ske i slutningen af 2007 og slutningen af 2008.

Finanskalender

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Halvårsrapport 2007: | 28.08.2007 |
| Delårsrapport 1. - 3. kvartal 2007: | 27.11.2007 |
| Årsrapport 2007 | 11.03.2008 |
| Ordinær generalforsamling | 15.04.2008 |
| Delårsrapport 1. kvartal 2008 | 19.05.2008 |

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. kvartal 2007 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og Københavns Fondsbørs stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Moderselskabets regnskab følger Finanstilsynets bekendtgørelse.

Resultatopgørelse og balance for koncern og moderselskab opstilles i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, som er ajourført med virkning fra 2007. Dette har medført enkelte tilpasninger af re-

sultatopgørelsens og balancens opstilling. Væsentligste ændring vedrører moderselskabets præsentation af indtægter fra tilknyttede virksomheder, som fra 2007 indregnes efter skat. Hidtil har resultatandelene været indregnet før skat, og andele af skat i tilknyttede virksomheder indgik under skat. I den forbindelse er der samtidig i koncernregnskabet foretaget en korrektion til opgørelsen af overført investeringsafkast i livsforsikring. Sammenligningstal er tilpasset.

Segmentresultater i hoved- og nøgletal præsenteres fortsat før skat.

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Resultatopgørelse • koncernen

| Mio. kr. | Note | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|--|------|---------------|--------------------|--------------------|
| SKADEFORSIKRING | | | | |
| Bruttopræmier | | 8.863 | 4.107 | 4.146 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -727 | -371 | -362 |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | | -3 | -1.902 | -1.921 |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | | -9 | 186 | 177 |
| Præmieindtægter f.e.r. | | 8.124 | 2.020 | 2.040 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 1 | 126 | 35 | 49 |
| Udbetalte bruttoerstatninger | | -5.253 | -1.399 | -1.375 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 475 | 112 | 89 |
| Ændring i bruttoerstatningshensættelser | | -659 | -129 | -107 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | -176 | -42 | -45 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 2 | -5.613 | -1.458 | -1.438 |
| Bonus og præmierabatter | | -55 | -11 | -15 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -739 | -185 | -185 |
| Administrationsomkostninger | | -491 | -129 | -134 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 85 | 21 | 31 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | | -1.145 | -293 | -288 |
| TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING | | 1.437 | 293 | 348 |
| LIVSFORSIKRING | | | | |
| Bruttopræmier | 3 | 3.154 | 983 | 992 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -9 | -2 | -2 |
| Præmier f.e.r. | | 3.145 | 981 | 990 |
| Overført investeringsafkast f.e.r. | | 1.358 | 162 | 241 |
| Udbetalte ydelser | | -1.636 | -471 | -535 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 8 | 2 | 1 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | -12 | -6 | -10 |
| Forsikringsydelser f.e.r. | | -1.640 | -475 | -544 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | | -1.926 | -197 | -422 |
| Ændring i genforsikringsandel | | -1 | 0 | -1 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. | | -1.927 | -197 | -423 |
| Bonus | | -391 | -350 | -73 |
| Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | | -250 | -36 | -98 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -128 | -31 | -44 |
| Administrationsomkostninger | | -129 | -26 | -26 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 3 | 0 | 0 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | | -254 | -57 | -70 |
| TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING | | 41 | 28 | 23 |

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Resultatopgørelse • koncernen

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Teknisk resultat af skadeforsikring | 1.437 | 293 | 348 |
| Teknisk resultat af livsforsikring | 41 | 28 | 23 |
| IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED | | | |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 77 | 6 | 4 |
| Indtægter af investeringsejendomme | 149 | 39 | 37 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 1.482 | 366 | 434 |
| Kursreguleringer | 1.206 | 170 | 128 |
| Renteudgifter | -103 | -45 | -20 |
| Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | -41 | -11 | -10 |
| Investeringsafkast, i alt | 2.770 | 525 | 573 |
| Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed | -448 | -103 | -141 |
| Pensionsafkastskat | -189 | -22 | -36 |
| Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed | -1.358 | -162 | -241 |
| Andre indtægter | 7 | 2 | 2 |
| Andre omkostninger | -37 | -11 | -11 |
| RESULTAT FØR SKAT | 2.223 | 550 | 517 |
| Skat | -531 | -132 | -138 |
| PERIODENS RESULTAT | 1.692 | 418 | 379 |
| Resultat pr. aktie (kr.) | 90,9 | 21,9 | 21,5 |
| Resultat pr. aktie udvandet (kr.) | 88,3 | 21,2 | 20,9 |

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Aktiver • koncernen

| Mio. kr. | 31. december 2006 | 31. marts 2006 | 31. marts 2007 |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| IMMATERIELLE AKTIVER | 579 | 552 | 581 |
| Driftsmidler | 128 | 99 | 130 |
| Domicilejendomme | 636 | 656 | 619 |
| Ejendomme under opførelse | 50 | 103 | 50 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 814 | 858 | 799 |
| Investeringsejendomme | 2.626 | 2.494 | 2.625 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 374 | 306 | 378 |
| Udlån til associerede virksomheder | 114 | 138 | 110 |
| Investeringer i associerede virksomheder, i alt | 488 | 444 | 488 |
| Kapitalandele | 5.978 | 5.415 | 6.059 |
| Investeringsforeningsandele | 0 | 1 | 0 |
| Obligationer | 26.203 | 28.208 | 30.573 |
| Pantesikrede udlån | 35 | 60 | 31 |
| Andre udlån | 4 | 5 | 4 |
| Indlån i kreditinstitutter | 3.141 | 3.539 | 1.518 |
| Afledte finansielle instrumenter | 804 | 869 | 688 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 36.165 | 38.097 | 38.873 |
| Genforsikringsdepoter | 0 | 1 | 0 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 39.279 | 41.036 | 41.986 |
| INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER | 761 | 656 | 827 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 88 | 255 | 244 |
| Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | 26 | 28 | 25 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 592 | 717 | 550 |
| Genforsikringsandele af hensættelser, i alt | 706 | 1.000 | 819 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 298 | 536 | 519 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 168 | 169 | 141 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 3 | 9 | 10 |
| Andre tilgodehavender | 110 | 113 | 112 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | 1.285 | 1.827 | 1.601 |
| Udskudte skatteaktiver | 66 | 97 | 25 |
| Likvide beholdninger | 217 | 282 | 185 |
| Øvrige | 94 | 113 | 60 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | 377 | 492 | 270 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | 453 | 391 | 367 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 92 | 112 | 123 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | 545 | 503 | 490 |
| AKTIVER, I ALT | 43.640 | 45.924 | 46.554 |

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Passiver • koncernen

| Mio. kr. | 31. december 2006 | 31. marts 2006 | 31. marts 2007 |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| Aktiekapital | 196 | 208 | 191 |
| Opskrivningshenlæggelser | 11 | 12 | 12 |
| Sikkerhedsfond | 1.063 | 1.063 | 1.063 |
| Andre henlæggelser | 3 | 4 | 3 |
| Reserver, i alt | 1.077 | 1.079 | 1.078 |
| Overført overskud | 2.704 | 2.484 | 2.611 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 3.977 | 3.771 | 3.880 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 249 | 249 | 250 |
| Præmiehensættelser | 2.583 | 4.478 | 4.509 |
| Garanterede ydelser | 11.115 | 10.324 | 10.876 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 6.242 | 5.716 | 6.502 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | 2.944 | 2.533 | 3.344 |
| Livsforsikringshensættelser, i alt | 20.301 | 18.573 | 20.722 |
| Erstatningshensættelser | 10.209 | 9.488 | 10.327 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 2.150 | 2.105 | 2.221 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | 66 | 54 | 55 |
| Hensættelser til unit-linked kontrakter | 933 | 665 | 1.052 |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | 36.242 | 35.363 | 38.886 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | 57 | 59 | 56 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 91 | 86 | 82 |
| Udskudt skat på sikkerhedsfonde | 389 | 389 | 389 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | 537 | 534 | 527 |
| GENFORSIKRINGSDEPOTER | 30 | 29 | 32 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 3 | 2 | 9 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 25 | 197 | 162 |
| Konvertible gældsbreve | 0 | 390 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter | 1.576 | 4.144 | 1.661 |
| Gæld til associerede virksomheder | 5 | 5 | 9 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 25 | 155 | 114 |
| Anden gæld | 764 | 939 | 843 |
| Afledte finansielle instrumenter | 94 | 51 | 94 |
| GÆLD, I ALT | 2.492 | 5.883 | 2.892 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | 113 | 95 | 87 |
| PASSIVER, I ALT | 43.640 | 45.924 | 46.554 |

Noter • Koncernen

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| Note 1. Forsikringsteknisk rente f.e.r. - skade | | | |
| Beregnet rente | 448 | 103 | 141 |
| Diskontering af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele | -322 | -68 | -92 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 126 | 35 | 49 |

Note 2. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade

| | | | |
|-----------------------|----|---|-----|
| Afløbsresultat: | | | |
| Bruttoforretning | 36 | 3 | 54 |
| Afgiven forretning | -2 | 1 | -19 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 34 | 4 | 35 |

Note 3. Bruttopræmier - liv

| | | | |
|--|--------------|------------|------------|
| Individuelt tegnede forsikringer | 450 | 83 | 84 |
| Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold | 1.346 | 351 | 409 |
| Gruppeliv | 326 | 225 | 240 |
| Løbende præmier | 2.122 | 659 | 733 |
| Individuelt tegnede forsikringer | 158 | 63 | 72 |
| Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold | 874 | 261 | 187 |
| Engangspræmier | 1.032 | 324 | 259 |
| Bruttopræmier | 3.154 | 983 | 992 |

Note 4. Eventualforpligtelser

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| Afløede finansielle instrumenter: | | | |
| Køb af aktiver på termin | 20.117 | 23.033 | 15.495 |
| Salg af aktiver på termin | 18.021 | 25.332 | 18.325 |
| Momsreguleringsforpligtelser | 60 | 97 | 79 |
| Andre forpligtelser | 33 | 27 | 32 |
| Kapitaltilsagn afgivet til private equity fonde | 218 | 255 | 211 |

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

I 2004 og tidligere var de fleste selskaber i Topdanmark koncernen sambeskattet, og skatten blev betalt af Topdanmark A/S. Selskaberne hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst for disse år.

Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fælles-registrerede selskaber.

Verserende sager

Som omtalt i årsrapporten for 2005 og 2006 har SKAT, i forbindelse med en ændring af ansættelsen af koncernens skattepligtige indkomst for 2001, anlagt en anden fortolkning af selskabsskatteovens § 13 end den, som Topdanmark har lagt til grund.

SKATs fortolkning indebærer, at der i koncerner med både livs- og skadeforsikringsvirksomhed i realiteten vil være tale om dobbeltbeskatning, idet kursgevinster på aktier beskattes, mens der ikke er fradrag for tab. Dette er i strid med de intentioner, der lå til grund for gennemførelsen af loven og vil i øvrigt medføre konkurrenceforvriddning i forhold til koncerner, hvor der enten kun er skadeforsikring eller kun livs- og pensionsforsikring.

På denne baggrund er Topdanmarks ledelse, koncernens juridiske rådgivere og de generalforsamlingsvalgte revisorer uenige i SKATs fortolkning, og den skat, som denne fortolkning i givet fald ville medføre, er derfor ikke afsat i årsregnskabet. Den foretagne ansættelse er påklaget til Landsskatteretten.

Såfremt SKAT mod forventning skulle få medhold, vil konsekvensen være en skatteudgift på 220 mio. kr. for årene 2001 - 2004. Med virkning fra 2005 er loven ændret, og der er derfor ikke nogen tilsvarende skatteudgift i 2005 og efterfølgende år.

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Segmentoplysninger

Mio. kr.

| | Skade- forsikring | Livs- forsikring | Moder- sel- skab m.v. | Eliminering | Koncern |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|-------------|---------|
| 1. kvartal 2006 | | | | | |
| Skadeforsikring | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 2.194 | | | | 2.194 |
| Forsikringsteknisk rente* | 35 | | | | 35 |
| Erstatninger | -1.532 | | | 4 | -1.528 |
| Resultat af genforsikring | -94 | | | | -94 |
| Omkostninger | -323 | | | 9 | -314 |
| Teknisk resultat af skadeforsikring | 280 | | | 13 | 293 |
| Livsforsikring | | | | | |
| Bruttopræmier | | 983 | | | 983 |
| Overført investeringsafkast | | 163 | | -1 | 162 |
| Ydelser og ændring i hensættelser | | -1.060 | | | -1.060 |
| Omkostninger | | -58 | | 1 | -57 |
| Teknisk resultat af livsforsikring | | 28 | | 0 | 28 |
| Investeringsafkast i alt | 343 | 193 | 3 | -14 | 525 |
| Pensionsafkastskat | | -22 | | | -22 |
| Overført til teknisk resultat | -103 | -163 | | 1 | -265 |
| Investeringsafkast | 240 | 8 | 3 | -13 | 238 |
| Andre poster | 0 | 0 | -9 | | -9 |
| Resultat før skat | 520 | 36 | -6 | 0 | 550 |
| Skat | 0 | 0 | -132 | | -132 |
| Resultat | 520 | 36 | -138 | 0 | 418 |

*Efter diskontering 68 mio. kr.

1. kvartal 2007

| | | | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|------|----|--------|
| Skadeforsikring | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 2.210 | | | | 2.210 |
| Forsikringsteknisk rente** | 49 | | | | 49 |
| Erstatninger | -1.485 | | | 3 | -1.482 |
| Resultat af genforsikring | -110 | | | | -110 |
| Omkostninger | -324 | | | 5 | -319 |
| Teknisk resultat af skadeforsikring | 340 | | | 8 | 348 |
| Livsforsikring | | | | | |
| Bruttopræmier | | 992 | | | 992 |
| Overført investeringsafkast | | 242 | | -1 | 241 |
| Ydelser og ændring i hensættelser | | -1.138 | | | -1.138 |
| Resultat af genforsikring | | -2 | | | -2 |
| Omkostninger | | -71 | | 1 | -70 |
| Teknisk resultat af livsforsikring | | 23 | | 0 | 23 |
| Investeringsafkast i alt | 281 | 292 | 9 | -9 | 573 |
| Pensionsafkastskat | | -36 | | | -36 |
| Overført til teknisk resultat | -141 | -242 | | 1 | -382 |
| Investeringsafkast | 140 | 14 | 9 | -8 | 155 |
| Andre poster | 4 | 8 | -21 | | -9 |
| Resultat før skat | 484 | 45 | -12 | 0 | 517 |
| Skat | 0 | 0 | -138 | | -138 |
| Resultat | 484 | 45 | -150 | 0 | 379 |

**Efter diskontering 92 mio. kr.

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

| | Aktie- kapital | Opskriv- ningshen- læggelser | Sikker- hedsfond | Andre henlæg- gelser | Overført overskud | I alt |
|---|-------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|--------------|
| 2006 | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 208 | 10 | 1.063 | 4 | 2.299 | 3.584 |
| Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed | | | | -1 | | -1 |
| Opskrivning af domicil-ejendomme | | 8 | | | | 8 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | | -6 | | | | -6 |
| Skat | | -1 | | | | -1 |
| Nettoindkomst ført på egenkapitalen | | 1 | | -1 | | 0 |
| Årets resultat | | 3 | | | 1.689 | 1.692 |
| Totalindkomst | | 4 | | -1 | 1.689 | 1.692 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | | -3 | | | 3 | 0 |
| Annullering af egne aktier | -12 | | | | 12 | 0 |
| Tilbagekøb af egne aktier | | | | | -1.430 | -1.430 |
| Salg af medarbejderaktier | | | | | 27 | 27 |
| Udstedelse af aktieoptioner | | | | | 12 | 12 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | | | | | 97 | 97 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | | | | | 4 | 4 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -6 | -6 |
| Andre egenkapitalbevægelser | | | | | 4 | 4 |
| Skat | | | | | -7 | -7 |
| Egenkapital 31. december 2006 | 196 | 11 | 1.063 | 3 | 2.704 | 3.977 |
| 1. kvartal 2006 | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 208 | 10 | 1.063 | 4 | 2.299 | 3.584 |
| Periodens resultat | | 1 | | | 417 | 418 |
| Totalindkomst | | 1 | | | 417 | 418 |
| Tilbagekøb af egne aktier | | | | | -294 | -294 |
| Udstedelse af aktieoptioner | | | | | 12 | 12 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | | | | | 59 | 59 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | | | | | 2 | 2 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -4 | -4 |
| Andre egenkapitalbevægelser | | 1 | | | | 1 |
| Skat | | | | | -7 | -7 |
| Egenkapital 31. marts 2006 | 208 | 12 | 1.063 | 4 | 2.484 | 3.771 |
| 1. kvartal 2007 | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 196 | 11 | 1.063 | 3 | 2.704 | 3.977 |
| Periodens resultat | | 1 | | | 378 | 379 |
| Totalindkomst | | 1 | | | 378 | 379 |
| Annullering af egne aktier | -6 | | | | 6 | 0 |
| Tilbagekøb af egne aktier | | | | | -553 | -553 |
| Udstedelse af aktieoptioner | | | | | 21 | 21 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | 1 | | | | 59 | 60 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale | | | | | 1 | 1 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -2 | -2 |
| Skat | | | | | -3 | -3 |
| Egenkapital 31. marts 2007 | 191 | 12 | 1.063 | 3 | 2.611 | 3.880 |

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|--|---------------|--------------------|--------------------|
| Pengestrømme fra driften | | | |
| Bruttopræmier | 8.800 | 3.880 | 3.996 |
| Erstatninger | -5.253 | -1.388 | -1.351 |
| Genforsikring | -181 | -52 | -52 |
| Omkostninger | -1.149 | -300 | -302 |
| Pengestrømme fra skadeforsikring | 2.217 | 2.140 | 2.291 |
| Bruttopræmier | 3.159 | 935 | 925 |
| Forsikringsydelse | -1.637 | -470 | -537 |
| Genforsikring | 5 | 0 | 1 |
| Omkostninger | -256 | -64 | -61 |
| Pengestrømme fra livsforsikring | 1.271 | 401 | 328 |
| Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt | 3.488 | 2.541 | 2.619 |
| Ind- og udbetalinger vedrørende investeringskontrakter | 71 | 17 | 21 |
| Udbytter fra associerede virksomheder | 3 | 3 | 0 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 1.636 | 446 | 535 |
| Renteudgifter m.v. | -210 | -24 | -29 |
| Pensionsafkastskat | -166 | 0 | 3 |
| Selskabsskat | -507 | -13 | -20 |
| Andre indtægter og omkostninger | -30 | -9 | -9 |
| Pengestrømme fra driften, i alt | 4.285 | 2.961 | 3.120 |
| Investeringer | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | -3 | 0 |
| Ejendomme | 14 | -11 | 20 |
| Driftsmidler og immaterielle aktiver | -102 | -15 | -24 |
| Kapitalandele | 214 | 164 | 67 |
| Investeringsforeningsandele | 62 | 35 | 1 |
| Obligationer | -1.736 | -3.614 | -4.364 |
| Pantesikrede udlån | 42 | 17 | 4 |
| Andre udlån | 1 | 0 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter | 398 | 14 | -3 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | -155 | -50 | -66 |
| Mellemværender associerede virksomheder | 34 | 4 | 1 |
| Investeringer, i alt | -1.228 | -3.459 | -4.364 |
| Finansiering | | | |
| Tilbagekøb af egne aktier | -1.430 | -263 | -553 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | 109 | 106 | 56 |
| Medarbejderaktier | 14 | 0 | 0 |
| Konvertible gældsbreve | -302 | 0 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter | -682 | 1.886 | 85 |
| Finansiering, i alt | -2.291 | 1.729 | -412 |
| Ændring i likvider | 766 | 1.231 | -1.656 |
| Likvider primo | 2.592 | 2.592 | 3.358 |
| Kursregulering af likvider | 0 | -2 | 1 |
| Likvider ultimo | 3.358 | 3.821 | 1.703 |
| Likvider består af følgende regnskabsposter: | | | |
| Likvide beholdninger | 217 | 282 | 185 |
| Indlån i kreditinstitutter | 3.141 | 3.539 | 1.518 |
| | 3.358 | 3.821 | 1.703 |

De fleste af koncernens selskaber er selskaber underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge i et vist omfang er begrænset.

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Resultatopgørelse • moderselskabet

| Mio. kr. | Året 2006 | 1. kvartal 2006 | 1. kvartal 2007 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 1.759 | 432 | 392 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 4 | 1 | 1 |
| Kursreguleringer | -9 | -7 | -2 |
| Renteudgifter | -16 | -3 | -8 |
| Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | -2 | 0 | -1 |
| Investeringsafkast, i alt | 1.736 | 423 | 382 |
| Andre omkostninger | -31 | -10 | -9 |
| RESULTAT FØR SKAT | 1.705 | 413 | 373 |
| Skat | -13 | 5 | 6 |
| PERIODENS RESULTAT | 1.692 | 418 | 379 |
| Resultat pr. aktie (kr.) | 90,9 | 21,9 | 21,5 |
| Resultat pr. aktie udvandet (kr.) | 88,3 | 21,2 | 20,9 |

Balance • moderselskabet

| Mio. kr. | 31. december 2006 | 31. marts 2006 | 31. marts 2007 |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|
| Aktiver | | | |
| Driftsmidler | 6 | 6 | 5 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 6 | 6 | 5 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4.980 | 4.323 | 5.385 |
| Obligationer | 3 | 4 | 3 |
| Indlån i kreditinstitutter | 0 | 33 | 0 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 3 | 37 | 3 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 4.983 | 4.360 | 5.388 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 40 | 144 | 48 |
| Andre tilgodehavender | 12 | 0 | 0 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | 52 | 144 | 48 |
| Udskudte skatteaktiver | 3 | 4 | 2 |
| Likvide beholdninger | 4 | 3 | 7 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | 7 | 7 | 9 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | 0 | 1 | 0 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | 0 | 1 | 0 |
| AKTIVER, I ALT | 5.048 | 4.518 | 5.450 |

Passiver

| | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Aktiekapital | 196 | 208 | 191 |
| Opskrivningshenlæggelser | 1.762 | 1.057 | 2.154 |
| Overført overskud | 2.408 | 2.895 | 1.924 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 4.366 | 4.160 | 4.269 |
| Gæld til kreditinstitutter | 95 | 108 | 425 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 550 | 50 | 623 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 25 | 155 | 114 |
| Anden gæld | 2 | 34 | 12 |
| Afledte finansielle instrumenter | 10 | 11 | 7 |
| GÆLD, I ALT | 682 | 358 | 1.181 |
| PASSIVER, I ALT | 5.048 | 4.518 | 5.450 |

Disclaimer

Denne delårsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici af såvel generel som specifik karakter.

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten. Sådanne faktorer kan f.eks. være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder som f.eks. terrorhandlinger eller ekstraordinære vejræssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold på vores hjemmeside www.topdanmark.dk/jr → [Værdiskabelse](#) → [Værdiskabelse via aktiemodel](#) → [Risikoforhold](#).

Ovenstående angivelse af risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der måtte basere beslutninger vedrørende Topdanmark på udsagn om fremtiden, bør foretage egne omhyggelige overvejelser om disse forhold samt usikkerhedsmomenter i øvrigt.

Topdanmarks udsagn om fremtiden er i øvrigt alene baseret på information, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af delårsrapporten.

Topdanmarks delårsrapport • 1. kvartal 2007

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2007 for Topdanmark A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter samt de krav, som lov om finansiel virksomhed og Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Moderselskabets regnskab følger Finanstilsynets bekendtgørelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling, resultatet samt koncernens pengestrømme.

Ballerup, den 22. maj 2007

Direktion:

Poul Almlund

Kim Bruhn-Petersen

Christian Sagild

/Niels Olesen

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(formand)

Anders Knutsen
(næstformand)

Jørgen Ajslev

Ole Døssing Christensen

Luise Hanssing

Charlotte Hougaard

Jens Maaløe

Annette Sadolin

Knud J. Vest