

Topdanmarks halvårsrapport 2002

21. august 2002 Meddelelse nr. 08/2002

Topdanmarks bestyrelse har i dag godkendt den ureviderede halvårsrapport for 2002. Hovedelementerne er:

- Indtjeningen for 1. halvår 2002 udgjorde 341 mio. kr. efter skat svarende til en forrentning af egenkapitalen på 21,2 pct. p.a. I samme periode sidste år blev resultatet 575 mio. kr.
- Indtjeningen før skat og afskrivninger af goodwill (cash flow) for perioden blev 487 mio. kr. mod 636 mio. kr. i 1. halvår 2001.
- Halvårets cash flow pr. aktie blev 18 kr. mod 21 kr. i 1. halvår 2001.
- 2. kvartal udviklede sig, bortset fra flere skybruds- og brandskader, stort set som forventet i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002.
- Skybruds- og brandskader lå for 2. kvartal 2002 knap 110 mio. kr. højere end budgetteknisk forudsat.
- Fremgangen i præmieindtægten udgjorde 4,2 pct. på skadeforsikring og 41,4 pct. på livsforsikring.
- Omkostningsprocenten faldt fra 21,7 i 1. halvår 2001 til 20,9 i 1. halvår 2002.
- Halvårets combined ratio steg fra 95,7 i 1. halvår 2001 til 100,6 i 1. halvår 2002. Medvirkende til denne stigning var, at erstatningerne til storm-, skybruds- og brandskader lå godt 4 procentpoint over et normaliseret niveau.
- Investeringsafkastet i Topdanmark Livsforsikring udgjorde 2,3 pct. p.a. Topdanmark Livsforsikring har i hele den forløbne del af 2002 ligget i Finanstilsynets såkaldte grønne scenario.

- Som følge af det forværrede skadeforløb og et lavere investeringsafkast end oprindeligt forudsat forventer Topdanmark i 2002, eksklusiv resultatet af aktieposten i Danske Bank, en indtjening på 325 – 425 mio. kr. efter skat, jf. afsnittet "Forventninger til fremtiden".
- Prognoseteknisk indgår resultatet af aktieposten i Danske Bank med 45 mio. kr.
- Topdanmark vil gennemføre de tilstrækkelige præmiereguleringer, således at combined ratio allerede for 2003 forventes at være tilbage på et niveau omkring 96.
- Topdanmarks program for tilbagekøb af egne aktier i 2002 forventes fortsat at ligge på 600 - 700 mio. kr.

Eventuelle henvendelser:

Adm. direktør Michael Pram Rasmussen
Telefon 4474 3145

Direktør Poul Almlund
Telefon 4474 3453

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

Indhold

1	Sammendrag
3	Hoved- og nøgletal
4	1. halvår 2002 i hovedtræk
4	Skadeforsikring
6	Livsforsikring
6	Moderselskabet m.v.
6	Investeringsaktiviteter
7	Afskrivning af goodwill
7	Skat
7	Risikoforhold
7	Forventninger til fremtiden
8	Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
8	Anvendt regnskabspraksis
8	Finanskalender
9	Topdanmark koncernen resultatopgørelse
11	Topdanmark koncernen aktiver
12	Topdanmark koncernen passiver
13	Topdanmark A/S resultatopgørelse
14	Topdanmark A/S aktiver
15	Topdanmark A/S passiver

Topdanmark A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 74 45 89
CVR-nr. 78040017

E-mail: topdanmark@topdanmark.dk
Internet: www.topdanmark.dk

Topdanmark koncernen

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002	1. halvår 2002
				EUR mio.**
Præmieindtægter:				
Skadeforsikring	6.039	2.991	3.117	420
Livsforsikring	1.257	652	923	124
	7.296	3.643	4.040	544
Skadeforsikring (før goodwillafskrivning)	279	375	255	34
Livsforsikring	129	64	36	5
Moderselskab m.v.	105	197	50	7
Resultat før goodwill og skat	513	636	341	46
Goodwill	-79	-39	-39	-5
Skat	-26	-22	-73	-10
Indtægt ført på egenkapitalen	0	0	112	15
Periodens indtjening	408	575	341	46
Egenkapital primo	4.243	4.243	3.640	490
Periodens indtjening	408	575	341	46
Nedskrivning af egne aktier	-1.025	-920	-497	-67
Aktieemission	14	0	0	0
Egenkapital ultimo	3.640	3.898	3.484	469

Nøgletal

Forrentning af egenkapital p.a.*	10,8%	29,7%	21,2%	21,2%
Cash flow pr. aktie *	17	21	18	2,4
Indtjening pr. aktie *	14	19	12	1,7
Indre værdi *	126	133	130	17,5
Tilbagekøb pr. aktie	35	31	19	2,5
Aktiekurs ultimo	195	235	235	31,6

Skadeforsikring

Erstatningsprocent	74,9	75,6	76,7
Afgiven forretning i procent	0,2	-1,6	3,0
Skadeforløb	75,1	74,0	79,7
Omkostningsprocent	21,3	21,7	20,9
Combined ratio	96,4	95,7	100,6

* Korrigeret for tilbagekøbte aktier ultimo

** Omregnet til gældende EUR-kurs pr. 30. juni 2002 (kurs 742,92)

1. halvår i hovedtræk

Topdanmark koncernens indtjening for 1. halvår 2002 udgjorde 341 mio. kr. Heraf er en engangsindtægt på 112 mio. kr. indtægtsført over egenkapitalen. I 1. halvår 2001 blev resultatet 575 mio. kr.

Baggrunden for engangsindtægten på 112 mio. kr. er, at Topdanmark Livsforsikring i henhold til Finanstilsynets retningslinjer pr. 1. januar 2002 skiftede model for beregning af overskud, jvf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002 (fondsboersmeddelelse nr. 06/2002). I kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002 blev engangsindtægten på 112 mio. kr. indtægtsført over resultatopgørelsen. Imidlertid har Finanstilsynet siden hen påbudt Topdanmark at indtægtsføre engangsindtægten over egenkapitalen. Topdanmark er principielt uenig i dette påbud og har derfor anket sagen til Erhvervsankenævnet. Hvorvidt engangsindtægten indtægtsføres over resultatopgørelsen eller over egenkapitalen er dog uden betydning for selskabets økonomiske stilling eller cash flow.

Resultatet i 1. halvår 2002 var endvidere påvirket af en engangsudgift på 66 mio. kr. Dette skyldes, at

Topdanmark i 2. kvartal valgte at hensætte 66 mio. kr. på arbejdsskadeområdet med henblik på at overgå til variabel grundlagsrente, jf. fondsboersmeddelelse nr. 06/2002.

Indtjeningen på 341 mio. kr. svarer til en forrentning af egenkapitalen på 21,2 pct. p.a. Goodwillafskrivninger (39 mio. kr.) og skat (107 mio. kr.) er imidlertid ikke likviditetsbelastende, og resultatet før goodwill og skat (cash flow) svarer derfor til 487 mio. kr. eller til 30,3 pct. p.a. af egenkapitalen.

Bortset fra flere skybruds- og brandskader, som lå knap 110 mio. kr. over et normaliseret niveau, udviklede 2. kvartal 2002 sig i henhold til de resultatforventninger for 2002, der blev meddelt i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002.

Egenkapitalen blev i 1. halvår 2002 nedbragt med 156 mio. kr. til 3.484 mio. kr. Udviklingen i egenkapitalen svarer til periodens indtjening på 341 mio. kr. og en nedskrivning på 497 mio. kr. i forbindelse med tilbagekøb af Topdanmark-aktier.

Resultatudvikling

Mio. kr.	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
Skadeforsikring	307	126	155
Danske Bank	-28	249	100
Livsforsikring	129	64	36
Moderselskab m.v.	105	197	50
Resultat før goodwill og skat	513	636	341
Goodwill	-79	-39	-39
Skat	-26	-22	-73
Indtægt efter skat ført på egenkapitalen	0	0	112
Periodens indtjening	408	575	341

Skadeforsikring

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne, eksklusive resultatet af aktieposten i Danske Bank og goodwill afskrivninger, blev 155 mio. kr. i 1. halvår 2002 i forhold til 126 mio. kr. i samme periode sidste år.

I forhold til 1. halvår 2001 er resultatet for 1. halvår 2002 påvirket af en højere combined ratio (149 mio. kr.). Herudover betød hensættelsen på 66 mio. kr. på arbejdsskadeområdet, at den forsikringstekniske rente blev reduceret med et tilsvarende beløb.

Omvendt steg finansindtægterne eksklusive aktieposten i Danske Bank med 129 mio. kr. i 1. halvår 2002. Finansindtægterne var positivt påvirket af en indtægt på 72 mio. kr. i forbindelse med nedbringelse af den gensidige kapitalbinding med EurAPCo.

Hertil kommer, at Topdanmark i 1. halvår 2002 indtægtsførte 63 mio. kr. af udjævningshensættelserne mod en tilsvarende udgiftsførsel i samme periode sidste år på 50 mio. kr. Af forbruget af udjævningshen-

Topdanmarks halvårsrapport 2002

sættelserne kan 29 mio. kr. henføres til skybruds-, storm- og brandskader, mens resten skyldes en ned-sættelse af udjævningshensættelserne på arbejds-skade.

Bruttopræmieindtægten for skadeforsikring steg fra 2.991 mio. kr. i 1. halvår 2001 til 3.117 mio. kr. i 1. halvår 2002 svarende til en stigning på 4,2 pct. Efter en præmiefremgang på 4,0 pct. i 1. kvartal er det positivt, at fremgangen i 2. kvartal lå på 4,4 pct. Baggrunden for den positive præmieudvikling har været et tilfredsstillende salg gennem Topdanmarks egne salgskanaler, mens salget gennem Danske Banks og BG Banks filialer lå under det forventede. For at rette op på salget har Danske Bank og BG Bank iværksat en række initiativer.

I forbindelse med en ny erstatningsansvarslov pr. 1. juli 2002 er præmierne på ansvarsforsikringer forhøjet. Derfor forventes præmieveksten for hele 2002 at ligge i niveauet 7 - 8 pct.

Bruttoerstatningsprocenten steg fra 75,6 i 1. halvår 2001 til 76,7 i 1. halvår 2002. Bruttoerstatningsprocenten var i 1. halvår 2001 præget af en enkelt stor brandskade, som påvirkede erstatningsprocenten

med knap 5 procentpoint. En betydelig del af denne storskade var dækket af genforsikringsprogrammet, hvorfor nettoeffekten i regnskabet for 1. halvår 2001 var beskedent.

I 1. halvår 2002 var bruttoerstatningsprocenten præget af øgede erstatninger til et stort antal storm- og skybrudsskader samt af flere brandskader. Da disse skader kun i beskedent omfang er dækket af genforsikringsprogrammet, påvirkede de i betydeligt omfang resultatet for 1. halvår 2002. I forhold til 1. halvår 2001 steg nettoerstatningsudgiften til disse typer skader således med knap 180 mio. kr. Dette svarer til en påvirkning af erstatningsprocenten i 1. halvår 2002 på knap 6 procentpoint.

I forhold til et normaliseret niveau, som budgetteknisk forudsat, lå den realiserede erstatningsprocent i 1. halvår 2002 godt 4 procentpoint højere end forudsat.

Det samlede skadeforløb (erstatningsprocent og nettogenforsikringsprocent lagt sammen) steg fra 74,0 i 1. halvår 2001 til 79,7 i 1. halvår 2002.

De samlede udgifter til 1. halvårs skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til bruttopræmierne (combined ratio) steg fra 95,7 til 100,6.

Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
Bruttopræmieindtægter	6.039	2.991	3.117
Forsikringsteknisk rente	225	118	54
Erstatninger	-4.518	-2.260	-2.394
Afgiven forretning	-15	48	-93
Omkostninger	-1.289	-650	-650
Udjævningshensættelser	-81	-50	63
Forsikringsteknisk resultat	361	197	97
Andre poster	-39	0	0
Finansindtægter eksklusive Danske Bank	-15	-71	58
Skadeforsikring før Danske Bank	307	126	155
Danske Bank	-28	249	100
Skadeforsikring	279	375	255
Erstatningsprocent	74,9	75,6	76,7
Afgiven forretning i procent	0,2	-1,6	3,0
Skadeforløb	75,1	74,0	79,7
Omkostningsprocent	21,3	21,7	20,9
Combined ratio	96,4	95,7	100,6

Topdanmarks genforsikringsprogram vedrørende storm er blevet fornyet for perioden 1. august 2002 og et år frem. Genforsikringsprogrammet er øget med 100 mio. kr. og dækker stormerstatninger op til 3,5 mia. kr. og har et selvbehold på 100 mio. kr. Programmet koster 146 mio. kr. mod 136 mio. kr. for det tidligere program.

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne faldt fra 64 mio. kr. i 1. halvår 2001 til 36 mio. kr. i 1. halvår 2002. Resultatet i Topdanmark Livsforsikring er opgjort efter en ændret model for fordeling af overskuddet. Ændringen indebærer, at forrentningen af egenkapitalen ikke længere tager udgangspunkt i kontorenten, men hovedsagelig afhænger af det opnåede investeringsresultat.

Resultatet fremkommer efter følgende overskudsmodel, jf. afsnittet "Markedsforhold/Livsforsikring/Overskudsprincip i Topdanmark Livsforsikring" på www.topfacts.dk:

Resultat i Topdanmark Livsforsikring

Mio. kr.	
Investeringsafkast	16
Resultat i Topdanmark Link	-10
Risikotillæg	24
25 pct. af risiko- og administrationsresultat	6
Resultat	36

Investeringsresultatet på 16 mio. kr. fremkommer på baggrund af et investeringsafkast på 2,3 pct. p.a. Set i lyset af de negative aktiemarkeder er investeringsafkastet tilfredsstillende.

Bruttopræmierne steg i forhold til 1. halvår 2001 med 271 mio. kr. til 923 mio. kr. svarende til en stigning på 41,4 pct. Præmiefremgangen ligger væsentligt over det generelle niveau i markedet, og det forventes, at præmiefremgangen også for hele 2002 vil ligge pænt over den generelle vækst i markedet.

Præmiefremgangen i 1. halvår 2002 er sammensat af en stigning på 14,6 pct. på løbende præmier og 159,1 pct. på engangsindskud. På løbende præmier fordeler præmiefremgangen sig med 18,7 pct. på firmaordninger, 4,9 pct. på privatordninger og 18,1 pct. på gruppelevsordninger.

Renteudviklingen i 1. halvår 2002 har medført en stigning i den maksimale opgørelsesrente fra 3,75 pct. til 3,95 pct. Herved er der frigjort 150 mio. kr. af den ekstra hensættelse, som ved begyndelsen af året var reserveret til styrkelse af forsikringer med en opgørelsesrente på 4,5 pct.

Dette forhold har medvirket til, at kollektivt bonuspotential (tidligere bonusudjævningshensættelser) ved udgangen af juni 2002 udgjorde 504 mio. kr., hvilket svarer til niveauet primo året, korrigeret for overførsel af engangskorrektionen på 146 mio. kr. før skat (112 mio. kr. efter skat) til egenkapitalen i forbindelse med ændringen i modellen for beregning af overskuddet i Topdanmark Livsforsikring. Det svarer til en bonusreserve på 4,6 pct.

Sammen med en egenkapitalreserve, som pr. 30. juni 2002 var vokset til 7,8 pct., udgjorde Topdanmark Livsforsikrings reserver til at modstå fremtidige kursfald således 12,4 pct. af kundernes opsparing mod 12,7 pct. ved udgangen af 2001.

Topdanmark Livsforsikring har i hele den forløbne del af 2002 ligget i Finanstilsynets såkaldte grønne scenario. Topdanmark Livsforsikring har således fortsat styrke til at modstå aktiekursfald på mere end 30 pct.

Moderselskabet m.v.

Resultatet i moderselskabet m.v. faldt fra 197 mio. kr. i 1. halvår 2001 til 50 mio. kr. i 1. halvår 2002. Tilbagegangen skyldes et lavere resultat af moderselskabets investeringsaktiver.

En del af Topdanmark koncernens investeringsmæssige positioner, herunder ledelsens aktieoptionsprogram, er afdækket i moderselskabet. Afdækningen af aktieoptionsprogrammet har i 1. halvår 2002 givet en regnskabsmæssig gevinst på 55 mio. kr., som modsvares af en tilsvarende udgiftsførsel i datterselskaberne, hvorfor den resultatmæssige effekt af aktieoptionsprogrammet på koncernbasis er 0 kr.

Investeringsaktiviteter

Resultatet af investeringsvirksomhed i 1. halvår i Topdanmark eksklusiv Topdanmark Livsforsikring udgjorde 398 mio. kr. inklusive indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, men før overførsel

Topdanmarks halvårsrapport 2002

til forsikringsteknisk resultat. I 1. halvår 2001 udgjorde det tilsvarende investeringsresultat 578 mio. kr.

Afkastet af Topdanmarks aktiepost i Danske Bank udgjorde 100 mio. kr. mod 249 mio. kr. i 1. halvår 2001. Herudover er halvårets afkast positivt påvirket af gevinsten i forbindelse med salget af aktier i EurAPCo.

Fraregnet afkastet af Danske Bank og gevinsten ved salg af aktier i EurAPCo svarer periodens afkast til en forrentning på 6,1 pct. p.a. Afkastet betragtes som tilfredsstillende ikke mindst set i lyset af de kursfald, der prægede aktiemarkedene i 2. kvartal.

Ultimo juni 2002 besad koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring rentebærende investeringsaktiver til en samlet værdi af 6.307 mio. kr. De rentebærende investeringsaktiver består hovedsagelig af konverterbare realkreditobligationer, pengemarkedsindskud og variabelt forrentede udenlandske værdipapirer. Rentefølsomheden i Topdanmark koncernen eksklusive livsforsikring er pr. 19 august opgjort til 47,1 mio. kr. og valutarisikoen til 0,8 mio. kr. pr. dag efter skat.

De samlede aktieinvesteringer bestod ved udgangen af 2. kvartal 2002 i al væsentlighed af investeringerne i Danske Bank (1.603 mio. kr.) og Topdanmark Livsforsikring (1.443 mio. kr.). Aktieinvesteringerne herudover udgjorde 459 mio. kr.

Den 19. august 2002 udgjorde aktieeksponeringen efter skat 621 mio. kr., når der ses bort fra positionerne i Danske Bank og Topdanmark Livsforsikring, og når påvirkningen af finansielle instrumenter indregnes. Størstedelen af eksponeringen skyldes positioner i danske, børsnoterede aktier.

Afskrivning af goodwill

Der er i 1. halvår 2002 afskrevet 39 mio. kr. på goodwill. I henhold til Topdanmarks regnskabsprincipper afskrives goodwill over ti år.

Skat

I 1. halvår 2002 blev der udgiftsført skat på 107 mio. kr. Skatten er fordelt med 73 mio. kr. på det ordinære resultat og 34 mio. kr. på engangsindtægten på 146 mio. kr., der er indtægtsført på egenkapitalen. Skatte-

udgiften er i al væsentlighed blot en regulering af skatteaktivet.

Risikoforhold

De seneste måneders kursfald har påvirket livkoncernens bonusreserver negativt. Det betyder, at bonusreservernes evne til at opfange yderligere negative udsving i aktivernes værdi i livkoncernen er mindre end tidligere. Under "Risikoforhold" på www.topfacts.dk er vist en risikotabel, der beskriver koncernens risiko ved forskellige scenarier. Ved offentliggørelsen af kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2002 ville koncernens samlede tab udgøre 537 mio. kr. eller 14,3 pct. af egenkapitalen, såfremt alle nævnte negative scenarier indtraf samtidig. Dette tab ville pr. 8. august i givet fald være steget til 789 mio. kr. eller 22,7 pct. af egenkapitalen.

Forventninger til fremtiden

1. halvår 2002 var på skadeforsikrings siden præget af voldsomt vejr i form af storme og skybrud. Hertil kom, at nettoforløbet på brandforsikring var væsentligt dårligere end tidligere. I forhold til samme periode i 2001 var der tale om en forværring på knap 180 mio. kr.

Det voldsomme vejr er fortsat ind i juli og august, og det forventes, at skaderne her bidrager med yderligere et større tocifret millionbeløb, således at der på nuværende tidspunkt er tale om et forværret netto-skadeforløb i forhold til 2001 på 250 - 275 mio. kr. I forhold til det budgetteknisk forudsatte er der tale om en forværring på 160 - 185 mio. kr. Combined ratio for hele 2002 skønnes derfor at ligge i niveauet 99 med det nu kendte skadeomfang.

Det voldsomme vejr, der har påvirket erstatningsniveauet på det danske skadeforsikringsmarked i 1. halvår 2002, vurderes at være mere end et kortvarigt fænomen. Hertil kommer, at Topdanmarks resultat var påvirket af flere brandskader. Det er Topdanmarks opfattelse, at præmieniveauet skal afspejle den fremtidige forsikringsmæssige risiko. Med baggrund i det øgede antal brandskader og med udsigterne til et mere ustabil fremtidigt vejrlig vil Topdanmark derfor gennemføre de tilstrækkelige præmiereguleringer, således at combined ratio allerede for 2003 igen forventes at være tilbage på et niveau omkring 96.

Topdanmarks halvårsrapport 2002

På livsforsikringsområdet vil resultatet afhænge af investeringsresultatet. I prognosen for 2002 indgår et resultat af livsforsikring på 70 mio. kr. mod tidligere forventet 110 – 130 mio. kr. En beskeden forværring af det forventede investeringsresultat vil imidlertid bringe resultatet tæt på nul. I så fald kan det såkaldte driftsherretillæg på 50 - 60 mio. kr. indtægtsføres i senere perioder med højere investeringsafkast.

Investeringsresultatet i den øvrige koncern har som følge af de negative aktiemarkeder udviklet sig negativt med ca. 80 mio. kr. i forhold til det budgetteknisk forudsatte for hele 2002 i kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2002.

I kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2002 blev der - under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. p.a. - forventet et resultat i 2002 for Topdanmark, eksklusiv resultatet af aktieposten i Danske Bank, på 545 – 645 mio. kr. Hertil kom et resultat af aktieposten i Danske Bank på 300 mio. kr.

Som følge af det forværrede skadeforløb og et lavere investeringsafkast end forventet justeres Topdanmarks resultatprognose for 2002. Eksklusiv resultatet af aktieposten i Danske Bank forventer Topdanmark nu en indtjening på 325 – 425 mio. kr. efter skat. Denne resultatprognose er udarbejdet under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. i forhold til kursniveauet 20. august 2002.

Resultatet af investeringen i Danske Bank forventes prognoseteknisk at stige med 8,5 pct. p.a. i forhold til kursniveauet 20. august 2002. Under denne forudsætning forventes et resultat på 45 mio. kr. for aktieposten i Danske Bank.

Tilbagekøb af egne aktier

I årsrapporten for 2001 blev der udtrykt forventning om et ordinært tilbagekøb på 400 – 500 mio. kr. for 2002. Siden har Topdanmark i forbindelse med med-

delelsen om forhandlingerne om en gensidig nedbringelse af kapitalbindingen med EurAPCo ekstraordinært opjusteret tilbagekøbsprogrammet med 200 mio. kr. Det samlede tilbagekøb af Topdanmark-aktier i 2002 forventes derfor at ligge i niveauet 600 - 700 mio. kr.

På nuværende tidspunkt er der tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 498 mio. kr., heraf er der tilbagekøbt for 335 mio. kr. Topdanmark-aktier fra EurAPCo til senere levering.

Anvendt regnskabspraksis

I forhold til årsrapporten for 2001 er der foretaget følgende ændringer:

Værdiansættelse af fastforrentede obligationer og pantebreve i livsforsikring er ændret til markedsværdi fra matematisk løbetidsforkortelse.

Finansielt leasede aktiver indregnes fremover som aktiv, og de kapitaliserede leasingydelser optages som gæld.

Ændringerne er nærmere omtalt i Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002.

Herudover er der foretaget enkelte omklassificeringer i balancen, og i resultatopgørelsen er klassificeringen af ekstraordinære poster tilpasset dansk regnskabsvejledning gældende fra 2002.

Alle sammenligningstal er tilpasset den ændrede praksis.

I henhold til Finanstilsynets bestemmelser er engangskorrektion i forbindelse med ændringen af modellen for beregning af overskuddet i Topdanmark Livsforsikring, 112 mio. kr. efter skat, ført direkte på egenkapitalen.

Finanskalender

Regnskabsmeddelelse for 1. - 3. kvartal 2002:	26. november 2002
Årsrapport / årsregnskabsmeddelelse for 2002:	12. marts 2003
Ordinær generalforsamling:	28. april 2003
Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2003:	20. maj 2003

Topdanmark koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
SKADEFORSIKRING			
Præmieindtægter			
Bruttopræmier	6.085	3.874	4.067
Afgivne genforsikringspræmier	-587	-320	-363
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-29	-876	-937
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	6	47	46
Præmieindtægter f.e.r.	5.475	2.725	2.813
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	225	118	53
Erstatningsudgifter			
Udbetalte bruttoerstatninger	-4.892	-2.556	-2.290
Modtaget genforsikringsdækning	615	362	204
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	348	284	-104
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-115	-72	-5
Erstatningsudgifter f.e.r.	-4.044	-1.982	-2.195
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	26	12	0
Bonus og præmierabatter	-17	-7	-12
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger	-508	-252	-250
Administrationsomkostninger	-781	-398	-400
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	66	31	25
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.223	-619	-625
Ændring i udjævningshensættelser	-81	-50	63
Teknisk resultat af skadeforsikring	361	197	97
LIVSFORSIKRING			
Præmier			
Bruttopræmier	1.257	652	923
Afgivne genforsikringspræmier	-2	0	-2
Præmier f.e.r.	1.255	652	921
Overført investeringsafkast f.e.r.	564	266	148
Forsikringsydelse			
Udbetalte ydelser	-720	-359	-512
Modtaget genforsikringsdækning	10	8	8
Ændring i erstatningshensættelser	3	2	-11
Forsikringsydelse f.e.r.	-707	-349	-515
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-1.558	-623	-326
Ændring i genforsikringsandel	-12	-9	-8
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-1.570	-632	-334
Bonus			
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	708	186	3
Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer	0	0	-115
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger	-53	-30	-37
Administrationsomkostninger	-84	-43	-47
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-137	-73	-84
Teknisk resultat af livsforsikring	113	50	24

Topdanmark koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
Teknisk resultat af skadeforsikring	361	197	97
Teknisk resultat af livsforsikring	113	50	24
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	6	7
Indtægter fra associerede virksomheder	-1	-6	7
Indtægter af grunde og bygninger	147	74	87
Renter og udbytter m.v.	1.124	593	513
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	100	200	230
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	1.371	867	844
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	0	117	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger	-36	-17	-15
Renteudgifter	-51	-28	-15
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-87	-45	-30
Urealiserede tab på investeringsaktiver	-274	0	-276
Valutakursregulering	16	-15	40
Pensionsafkastskat	75	0	-3
Investeringsafkast, i alt	1.101	924	575
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-354	-201	-184
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-564	-266	-148
Andre ordinære indtægter	1	1	0
Andre ordinære udgifter	-40	-1	-1
Omkostninger i moderselskabet	-17	-9	-11
Ordinært resultat før afskrivning på goodwill og skat	601	695	352
Afskrivning på goodwill	-79	-39	-39
Ordinært resultat før skat	522	656	313
Skat af ordinært resultat	-114	-81	-84
Periodens resultat	408	575	229

Topdanmark koncernen

Aktiver

Mio. kr.	31. december 2001	30. juni 2001	30. juni 2002
Immaterielle aktiver	637	677	598
Investeringsaktiver			
Grunde og bygninger	2.229	1.980	2.541
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	24	27
Kapitalandele i associerede virksomheder	258	254	267
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	278	278	294
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	4.579	5.251	4.282
Investeringsforeningsandele	83	182	68
Obligationer	14.397	13.050	13.739
Pantesikrede udlån	427	425	383
Andre udlån	101	101	102
Indlån i kreditinstitutter	701	1.903	452
Afledte finansielle instrumenter	273	127	619
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	20.561	21.039	19.645
Genforsikringsdepoter	17	17	16
Investeringsaktiver, i alt	23.085	23.314	22.496
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer	0	0	113
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	224	250	262
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	244	316	586
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	160	233	138
Andre tilgodehavender	76	91	113
Tilgodehavender, i alt	704	890	1.099
Andre aktiver			
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.	141	139	133
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	367	198	378
Egne aktier	349	98	21
Skatteaktiv	478	477	382
PAL-aktiv	79	0	80
Øvrige	26	33	48
Andre aktiver, i alt	1.440	945	1.042
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	214	203	217
Andre periodeafgrænsningsposter	64	77	83
Periodeafgrænsningsposter, i alt	278	280	300
Aktiver i alt	26.144	26.106	25.648

Topdanmark koncernen

Passiver

Mio. kr.	31. december 2001	30. juni 2001	30. juni 2002
Egenkapital			
Aktiekapital	295	315	295
Overkurs ved emission	11	0	11
Reserver			
Reserve for egne aktier	349	98	21
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	626	369
Reserver, i alt	349	724	390
Overført overskud	2.985	2.859	2.788
Egenkapital, i alt	3.640	3.898	3.484
Forsikringsmæssige hensættelser			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser	1.754	2.601	2.692
Genforsikringsandel	-95	-137	-142
Præmiehensættelser f.e.r.	1.659	2.464	2.550
Livsforsikringshensættelser			
Bruttohensættelser	11.866	10.948	12.182
Genforsikringsandel	-174	-177	-166
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	11.692	10.771	12.016
Erstatningshensættelser			
Bruttohensættelser	5.477	5.498	5.719
Genforsikringsandel	-439	-481	-434
Erstatningshensættelser f.e.r.	5.038	5.017	5.285
Hensættelser til bonus og præmierabatter	22	13	16
Udjævningshensættelser	264	234	202
Kollektivt bonuspotentiale	654	1.176	504
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0	13	0
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	19.329	19.688	20.573
Hensættelser for unit-linked forsikringer f.e.r.	0	0	115
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	5	5	5
Hensættelser til skatter	36	35	6
Andre hensættelser	39	16	18
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	80	56	29
Genforsikringsdepoter	148	153	141
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	5	8	1
Gæld i forbindelse med genforsikring	34	176	50
Gæld til kreditinstitutter	2.101	1.222	490
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4	0
Afledte finansielle instrumenter	191	312	142
Selskabsskat	6	55	37
Anden gæld	500	503	539
Gæld, i alt	2.837	2.280	1.259
Periodeafgrænsningsposter	110	31	47
Passiver i alt	26.144	26.106	25.648

Topdanmark A/S

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	359	423	268
Renter og udbytter m.v.	30	17	10
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	107	89	59
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	496	529	337
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	4	105	0
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver:			
Administrationsomkostninger	-5	-1	-2
Renteudgifter	-44	-25	-14
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-49	-26	-16
Urealiserede tab på investeringsaktiver	0	0	-8
Valutakursregulering	0	-2	0
Investeringsafkast, i alt	451	606	313
Omkostninger i moderselskabet	-17	-9	-11
Ordinært resultat før skat	434	597	302
Skat af ordinært resultat	-26	-22	-73
Periodens resultat	408	575	229

Topdanmark A/S

Aktiver

Mio. kr.	31. december 2001	30. juni 2001	30. juni 2002
Investeringsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.852	3.489	3.257
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	2.852	3.489	3.257
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	111	406	117
Investeringsaktiver, i alt	2.963	3.895	3.374
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	822	339	213
Andre tilgodehavender	2	1	0
Tilgodehavender, i alt	824	340	213
Andre aktiver			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	8	10	7
Egne aktier	332	77	0
Skatteaktiv	434	423	338
Øvrige	2	2	2
Andre aktiver, i alt	776	512	347
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2	4	4
Periodeafgrænsningsposter, i alt	2	4	4
Aktiver, i alt	4.565	4.751	3.938

Topdanmark A/S

Passiver

Mio. kr.	31. december 2001	30. juni 2001	30. juni 2002
Egenkapital			
Aktiekapital	295	315	295
Overkurs ved emission	11	0	11
Reserver			
Reserve for egne aktier	349	98	21
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	626	369
Reserver, i alt	349	724	390
Overført overskud	2.985	2.859	2.788
Egenkapital, i alt	3.640	3.898	3.484
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2	3	2
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter	842	764	340
Gæld til tilknyttede virksomheder	57	69	84
Afløede finansielle instrumenter	13	12	20
Selskabsskat	4	0	4
Anden gæld	7	5	4
Gæld, i alt	923	850	452
Passiver, i alt	4.565	4.751	3.938

Egenkapitalforklaring

Egenkapital primo	4.243	4.243	3.640
Engangskorrektion	0	0	146
Skat heraf	0	0	-34
Periodens resultat	408	575	229
Nedskrivning af egne aktier	-1.025	-920	-497
Aktieemission	14	0	0
Egenkapital ultimo	3.640	3.898	3.484