

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999

Til Københavns Fondsbørs

Halvårsregnskabsmeddelelse 1999 for Topdanmark

Topdanmarks bestyrelse har d.d. tiltrådt det ureviderede halvårsregnskab for 1999. Hovedelementerne i halvårsmeddelelsen er:

- Topdanmark fortsatte i første halvår 1999 den positive resultatmæssige udvikling med et overskud efter skat på 354 mio. kr. (før skat: 394 mio. kr.) mod 343 mio. kr. (før skat: 355 mio. kr.) i første halvår 1998. Resultatet for første halvår svarer til en egenkapitalforrentning på 8,3 pct. på halvårsbasis.
- Præmiefremgangen er fortsat i første halvår 1999 med en vækst på 5,2 pct. inden for skadeforsikring og 7,8 pct. inden for livsforsikring.
- Combined ratio er reduceret fra 95,3 i første halvår 1998 til 94,3 i første halvår 1999.
- Anden halvdel af Topdanmarks tilbagekøbsprogram, hvor der skal tilbagekøbes Topdanmark-aktier for 125 mio. kr., påbegyndes d.d.
- Kurstab i forbindelse med rentestigningen i perioden 30. juni 1999 til d.d. har isoleret set haft en negativ resultatpåvirkning på ca. 40 mio. kr. efter skat.
- På trods af kurstabet på ca. 40 mio. kr. efter skat siden 30. juni 1999 er resultatforventningerne for hele 1999 opjusteret på baggrund af den positive resultatudvikling i første halvår 1999. Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 7 pct. p.a. i forhold til kursniveauet pr. 23. august 1999 er resultatforventningerne til 1999 opjusteret fra et niveau mellem 450 og 500 mio. kr. til et resultat efter skat på mellem 525 og 575 mio. kr.

Eventuelle henvendelser:

Adm. direktør Michael Pram Rasmussen
Telefon 44 74 31 45

Direktør Poul Almlund
Telefon 44 74 34 53

Kommunikations- og IR-chef Steffen Heegaard
Telefon 44 74 40 17

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 2 af 16

Topdanmark Koncernen

Hovedtal og nøgletal

Mio. kr.	<u>1. halvår 1999</u>	<u>1. halvår 1998</u>	<u>Hele 1998</u>
Hovedtal			
Præmieindtægter:			
Skadeforsikring	2.077	1.975	3.984
Livsforsikring	964	894	1.986
	<u>3.041</u>	<u>2.869</u>	<u>5.970</u>
Forsikring:			
Topdanmark Forsikring ekskl. Liv	316	294	696
Topdanmark Liv	44	43	87
Resultat af forsikring i alt	<u>360</u>	<u>337</u>	<u>783</u>
Resultat i moderselskab	<u>34</u>	<u>18</u>	<u>-6</u>
Resultat før skat	394	355	777
Skat	-40	-12	129
Periodens resultat	<u><u>354</u></u>	<u><u>343</u></u>	<u><u>906</u></u>
Underliggende driftsresultat	394	349	508
Ekstraordinære forhold	0	6	269
Skat	-40	-12	129
Periodens resultat	<u><u>354</u></u>	<u><u>343</u></u>	<u><u>906</u></u>
Egenkapital	4.407	3.622	4.127
Nøgletal			
Forrentning af egenkapital (%)	8,3 1)	9,8 1)	24,2
Resultat pr. aktie *)	92 1)	87 1)	231
Indre værdi *)	1.151	924	1.069
Udlodning pr. aktie *) **)	0	0	65
Kurs ultimo	1.238	1.135	1.255
1) Beregnet på halvårsbasis			
*) Efter fradrag af tilbagekøbte aktier			
**) I form af tilbagekøb af egne aktier.			
Erstatningsprocent	70,4	69,3	70,4
Afgiven forretning i procent	0,5	1,9	1,1
Omkostningsprocent	23,4	24,1	23,6
Combined ratio	<u><u>94,3</u></u>	<u><u>95,3</u></u>	<u><u>95,1</u></u>

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 3 af 16

Kommentarer til halvårsregnskabet

Topdanmark koncernens resultat for første halvår 1999 blev et overskud på 354 mio. kr. efter skat. I første halvår 1998 blev resultatet tilsvarende 343 mio. kr.

Resultatet på 354 mio. kr. er ikke påvirket af ekstraordinære forhold. Det tilsvarende resultat af ordinær drift i første halvår 1998 var på 337 mio. kr. Resultatet for første halvår 1999 svarer til en egenkapitalforrentning på 8,3 pct. på halvårsbasis, og bestyrelsen betegner resultatet som en fortsættelse af de senere års tilfredsstillende resultatudvikling.

Som det fremgår af nedenstående resultatudvikling hænger resultatfremgangen hovedsageligt sammen med fremgang i koncernens skadeforsikringsaktiviteter.

Resultatudvikling

Mio. kr.	<u>1. halvår 1999</u>	<u>1. halvår 1998</u>	<u>Hele 1998</u>
Skadeforsikring	247	205	295
Kapital Holding:			
Resultatandel	69	89	139
Fusionsgevinst	0	0	262
Livsforsikring	44	43	87
Moderselskabet	<u>34</u>	<u>18</u>	<u>-6</u>
Resultat før skat	394	355	777
Skat	<u>-40</u>	<u>-12</u>	<u>129</u>
Resultat efter skat	<u><u>354</u></u>	<u><u>343</u></u>	<u><u>906</u></u>

Egenkapitalen blev i første halvår 1999 øget fra 4.127 mio. kr. til 4.407 mio. kr. Egenkapitaludviklingen svarer til periodens resultat korrigeret for provenuet fra en medarbejderaktieemission på 10 mio. kr. samt en nedskrivning på 84 mio. kr. i forbindelse med tilbagekøbet af Topdanmark-aktier.

Skadeforsikring

Topdanmark Arbejdsskadeforsikring vil med virkning pr. 1. januar 1999 blive fusioneret ind i Topdanmark Forsikring. Skadeforsikringsaktiviteterne udgøres herefter af Topdanmark Forsikring samt af syge- og ulykkesforsikring, der lovmæssigt er placeret i livsforsikringskoncernen.

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne i første halvår 1999 blev 360 mio. kr. (første halvår 1998: 337 mio. kr.). Korrigeret for resultatet i datterselskabet Topdanmark Livsforsikring på 44 mio. kr. og for Topdanmark Forsikrings resultatandel i Kapital Holding på 69 mio. kr. blev resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne 247 mio. kr. (første halvår 1998: 205 mio. kr.)

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 4 af 16

Baggrunden for resultatfremgangen er på den ene side, at det forsikringstekniske resultat øgedes med 64 mio. kr. til 188 mio. kr. På den anden side faldt investeringsresultatet som en følge af det stigende renteniveau i første halvår 1999.

Nøgletal, skadeforsikring

Mio. kr.	<u>1. halvår 1999</u>	<u>1. halvår 1998</u>	<u>Hele 1998</u>
Præmieindtægter	2.077	1.975	3.984
Teknisk resultat af skadeforsikring	188	124	260
Resultat før skat	360	337	783
Erstatningsprocent	70,4	69,3	70,4
Afgiven forretning i procent	<u>0,5</u>	<u>1,9</u>	<u>1,1</u>
	70,9	71,2	71,5
Omkostningsprocent	<u>23,4</u>	<u>24,1</u>	<u>23,6</u>
Combined ratio	<u>94,3</u>	<u>95,3</u>	<u>95,1</u>
Egenkapital	2.813	2.733	2.467
Forrentning af egenkapital (%)	13,1 ¹⁾	12,6 ¹⁾	27,2

1) Beregnet på halvårsbasis.

Bruttopræmieindtægten for skadeforsikring steg fra 1.975 mio. kr. i første halvår 1998 til 2.077 mio. kr. i første halvår 1999 svarende til en fremgang på 5,2 pct. Præmiefremgangen skønnes at ligge lidt over den generelle markedsudvikling. I selskabets meddelelse i forbindelse med den resultatmæssige opjustering efter første kvartal (fundsårsmeddelelse nr. 07/1999) udtrykte Topdanmark forventning om en præmiefremgang på linie med markedsudviklingen. På baggrund af den konkurrencemæssige udvikling forventes præmiefremgangen i Topdanmark også fremover at ligge lidt over markedsniveauet.

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 5 af 16

Erstatningsprocenten i Topdanmark koncernen er i forhold til første halvår 1998 steget fra 69,3 til 70,4. Skadeforløbet var i første halvår 1998 ekstraordinært gunstigt påvirket af en lav skadefrekvens på motorområdet i forbindelse med den overenskomstmæssige strejke og en særlig mild vinter.

Nettoudgiften til genforsikring udgjorde 0,5 pct. af bruttopræmieindtægten i første halvår 1999 mod 1,9 pct. i første halvår 1998. Den reducerede udgift til genforsikring skyldes, at flere skader var dækket af genforsikringsprogrammet. Hertil kom generelt forbedrede genforsikringsvilkår, samt at Topdanmark har valgt at tage et gradvist større selvbehold.

Lægges erstatningsprocenten og genforsikringsprocenten sammen, fås et udtryk for det samlede skadeforløb. Topdanmarks samlede udgifter til skader og genforsikring i procent af bruttopræmieindtægten var på 70,9 i første halvår 1999 mod 71,2 i første halvår 1998. På baggrund af de senere års erfaringer og den nuværende porteføljesammensætning ventes et samlet skadeniveau for et normalår at kunne stabiliseres i niveauet 72-74.

Omkostningsprocenten er i forhold til første halvår 1998 faldet fra 24,1 til 23,4. Faldet i omkostningsprocenten er lidt større end oprindeligt forudsat og skyldes en kombination af en højere præmievekst samt en fortsat stram omkostningsstyring. Det er fortsat målet gradvist at reducere omkostningsprocenten. Reduktionen i omkostningsprocenten ventes dog fremover at ske i et lavere tempo end i første halvår 1999.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration i procent af bruttopræmieindtægten (combined ratio) faldt fra 95,3 i første halvår 1998 til 94,3 i første halvår 1999. På baggrund af forventningen om at de samlede skadeudgifter i procent af bruttopræmieindtægten vil stabilisere sig i niveauet 72-74 for et normalår, ventes combined ratio i det kommende år at ligge i niveauet 95-97.

Livsforsikring

Aktiviteterne i Topdanmark Livsforsikring koncernen udøves i moderselskabet Topdanmark Livsforsikring samt i datterselskabet BG Pension.

Resultatet for første halvår 1999 i Topdanmark Livsforsikring koncernen blev 44 mio. kr. efter bonusudjævningshensættelser på 161 mio. kr. I første halvår 1998 var resultatet 43 mio. kr. og bonusudjævningshensættelserne 391 mio. kr.

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 6 af 16

Nøgletal, livsforsikring

Mio. kr.	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Hele 1998
Præmieindtægter			
Topdanmark Livsforsikring	526	432	946
BG Pension	<u>438</u>	<u>462</u>	<u>1.040</u>
I alt	<u>964</u>	<u>894</u>	<u>1.986</u>
Teknisk resultat af livsforsikring	75	-22	-28
Resultat	44	43	87
Egenkapital	994	848	950
Forrentning af egenkapital (%)	4,5 1)	5,2 1)	10,2

1) Beregnet på halvårsbasis.

Den beherskede resultatfremgang, som er fremkommet på trods af, at den fastsatte bonusrente efter realrenteafgift til kunderne er reduceret fra 7,6 pct. i 1998 til 4,5 pct. for 1999, skyldes bl.a. en større resultatandel fra syge- og ulykkesforsikring i Topdanmark Livsforsikring. Af resultatet på 44 mio. kr. stammede 8 mio. kr. fra resultatet af syge- og ulykkesforsikring (første halvår 1998: 1 mio. kr.).

Udviklingen i præmieindtægten har i første halvår 1999 været negativt påvirket af usikkerhed i forbindelse med Folketingets vedtagelse af Pinsepakken i efteråret 1998. Pinsepakken betød en skærpelse af beskatningen af afkastet på pensionsopsparing.

Trods indførelsen af Pinsepakken og den efterfølgende debat om livs- og pensionssekskabernes rentegarantier opnåede Topdanmark Livsforsikring koncernen en præmiefremgang på 7,8 pct. Præmiefremgangen er positivt påvirket af tilgangen af en enkelt større pensionsordning. Præmieudviklingen fordeler sig med en præmiefremgang på 14,9 pct. på løbende præmie og en tilbagegang på 4,6 pct. på engangspræmie.

I moderselskabet Topdanmark Livsforsikring steg bruttopræmien med 21,8 pct. Præmiefremgangen skyldes en fortsat positiv udvikling i salg af firmapensionsordninger.

Derimod viste præmieudviklingen i BG Pension en tilbagegang på 5,1 pct., bl.a. fordi distributionskanalen BG Bank fokuserer på salg af livsforsikringer med engangspræmie. Et område som blev særligt hårdt ramt af vedtagelsen af Pinsepakken.

Resultatet i BG Pension blev 6 mio. kr. i første halvår 1999 (første halvår 1998: 3 mio. kr.).

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 7 af 16

I Topdanmark Livsforsikring er en del af porteføljen garanteret en ydelse baseret på en opgørelsesrente på 4,5 pct. efter realrenteafgift. Skærpelsen af pensionsafkastbeskatning i forbindelse med Pinsepakken kombineret med et lavt renteniveau medførte en debat om livs- og pensionsforsikringssekskabernes evne til at opfylde rentegarantierne, såfremt renten faldt yderligere.

I løbet af 1999 er renteniveauet imidlertid steget væsentligt, og det er Topdanmarks opfattelse, at de udstedte rentegarantier er afdækket med en betydelig margin.

Moderselskabet

Resultatet i moderselskabet Topdanmark eksklusive resultatbidrag fra datterselskaberne steg fra 18 mio. kr. i første halvår 1998 til 34 mio. kr. i første halvår 1999. En væsentlig faktor for resultatudviklingen var, at moderselskabets aktiepost i Sydbank i første halvår 1998 udviste et tab på 1 mio. kr. mod en gevinst på 7 mio. kr. i første halvår 1999.

Hertil kommer, at Topdanmark i 1997 og 1998 tilbød aktionærene i Topdanmarks eget depotsystem omkostningsfrit salg af op til 10 Topdanmark-aktier. Herved blev antallet af aktionærer reduceret med 159.000 aktionærer. Dette har medvirket til en reduktion på 6 mio. kr. af moderselskabets administrationsomkostninger i første halvår 1999.

Topdanmark, moderselskabet

Resultat sammensat af:

Mio. kr.	<u>1. halvår 1999</u>	<u>1. halvår 1998</u>	<u>Hele 1998</u>
Resultat af forsikring	360	337	783
Moderselskab			
Resultat af øvrige datterselskaber	0	2	9
Finansindtægter netto	44	32	9
Omkostninger	-10	-16	-24
Ekstraordinære poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat i moderselskabet før skat	34	18	-6
Skat	<u>-40</u>	<u>-12</u>	<u>129</u>
Periodens resultat	<u><u>354</u></u>	<u><u>343</u></u>	<u><u>906</u></u>

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 8 af 16

Investering

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring før overførsel af forsikringsteknisk rente udgjorde 257 mio. kr. i første halvår 1999 mod 299 mio. kr. i første halvår 1998.

Resultatet er positivt påvirket dels af et afkast af danske aktier på 3,5 pct. mod 1,0 pct. på totalindekset, dels af at afdækningen af USD aktiver har været reduceret i perioden. Modsat er der lidt kurstab på danske realkreditobligationer, således at det samlede afkast af porteføljeinvesteringerne i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring udgjorde 3,3 pct. på halvårsbasis.

Resultatet af associerede virksomheder faldt fra 90 mio. kr. i første halvår 1998 til 70 mio. kr. i første halvår 1999. Reduktionen i afkastet skyldes en lavere resultatandel fra Kapital Holding.

Pr. 30. juni 1999 besad koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring rentebærende fordringer til en samlet værdi af 3.520 mio. kr. og kapitalandele til en samlet værdi af 3.004 mio. kr. De rentebærende fordringer består hovedsageligt af konverterbare realkreditobligationer, pengemarkedsindsud og korte udenlandske værdipapirer.

Investeringen i kapitalandele består fortrinsvis af investeringerne i Kapital Holding (1.189 mio. kr.) og Topdanmark Livsforsikring (994 mio. kr.). Herudover er der investeret 821 mio. kr. i aktier, som for en vis del relaterer sig til forsikringsforretningen. Den egentlige porteføljeinvestering, hvoraf størstedelen er placeret i danske børsnoterede aktier, udgjorde 361 mio. kr. pr. 30. juni 1999.

Markedsværdien af Topdanmark koncernens (eksklusive Topdanmark Livsforsikring) investering i Kapital Holding udgjorde 739 mio. kr. pr. 30. juni 1999.

Rentefølsomheden i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring er pr. 22. august 1999 opgjort til ca. 53 mio. kr. efter skat.

Skat

Folketinget har i maj 1999 gennemført en ændringslovgivning til den i 1998 vedtagne skattelovgivning, der skærpede beskatningen af forsikringsselskaber væsentligt.

Ændringslovgivningen bevirker, at forsikringsselskaber i højere grad bliver beskattet som andre selskaber, end tilfældet var før ændringen, hvor forsikringsselskaber blev beskattet hårdere end alle andre selskaber.

Ændringerne medfører for Topdanmarks vedkommende dels en engangseffekt og dels en generel forbedring. Samlet har Topdanmark i første halvår 1999 haft en skattemæssig udgift på 40 mio. kr., hvoraf 14 mio. kr. er beskatning af Topdanmarks resultatandel i Kapital Holding. I første halvår 1998 var Topdanmark belastet af en skattebetaling på 12 mio. kr. fra resultatandelen i Kapital Holding.

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 9 af 16

For hele 1999 medfører ændringerne i skattelovgivningen, at Topdanmark forventer en væsentlig reduktion i den tidligere forventede skattebetaling på 100–120 mio. kr. Den lave skattebetaling for 1999 er som omtalt præget af engangseffekter, og det lave skatteniveau for 1999 kan derfor ikke forventes opretholdt.

Topdanmarks tilbagekøbsprogram

På Topdanmarks generalforsamling i maj 1999 blev det vedtaget at udlodde 250 mio. kr. i 1999 i form af tilbagekøb af egne aktier.

Første halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1999 på 125 mio. kr. blev afsluttet den 12. juli 1999. Der blev tilbagekøbt 103.591 Topdanmark-aktier. Heraf blev de 18.650 aktier nedskrevet på generalforsamlingen i maj 1999 samtidig med nedskrivningen af de 56.555 Topdanmark-aktier, som blev tilbagekøbt i forbindelse med anden halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1998. De 75.205 aktier nedskrives endeligt, når proklamafristen udløber 26. august 1999.

De resterende 84.941 tilbagekøbte aktier fra første halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1999 vil blive foreslået nedskrevet på den førstkommande generalforsamling. I halvårsregnskabet er de 51.248 aktier, der er tilbagekøbt inden 30. juni 1999, værdiansat til 0 kr. De resterende 33.693 aktier er opkøbt efter 30. juni 1999.

Anden halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1999 påbegyndes d.d. Også her vil der blive tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 125 mio. kr.

Udvikling i Topdanmarks aktiekapital

Antal aktier ultimo 1998	3.918.025
Udstedelse af medarbejderaktier	38.000
<u>Nedskrivning af aktier</u>	<u>-75.205</u>
Antal aktier efter proklamafristens udløb 26.8.1999	3.880.820
Antal aktier, der er tilbagekøbt inden 30.6.1999, men endnu ikke nedskrevet (værdiansat til 0 kr.)	-51.248
Antal aktier 30.6.1999, der indgår i nøgletalsberegninger	3.829.572
Antal aktier, der er tilbagekøbt efter 30.6.1999 til senere nedskrivning (ikke medtaget i halvårsregnskabet)	<u>-33.693</u>
Antal aktier	<u>3.795.879</u>

En opdateret oversigt over antallet af Topdanmark-aktier kan læses på:
www.topdanmark.dk/ir

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 10 af 16

Forventninger til fremtiden

I regnskabsmeddelelsen for 1998 blev der udtrykt forventninger om et overskud for 1999 på mellem 380 og 420 mio. kr. efter skat (fondsbørsmeddelelse nr. 04/1999).

Resultatforventninger til 1999 blev efterfølgende, på baggrund af en positiv udvikling i skadeforløbet i første kvartal 1999, opjusteret til et niveau mellem 450 og 500 mio. kr. efter skat (fondsbørsmeddelelse nr. 07/1999).

Siden udgangen af første kvartal har navnlig tre forhold påvirket resultatforventningerne. Skadeniveauet forventes på baggrund af udviklingen i første halvår 1999 at have stabiliseret sig på et lavere niveau end oprindeligt forudsat. Skattelovgivningen er blevet justeret, hvilket for 1999 medfører en lavere skattebetaling end oprindeligt forventet. I modsat retning trækker, at Topdanmark koncernen eksklusiv Topdanmark Livsforsikring siden 30. juni som en følge af rentestigningen har haft kurstab i størrelsesordenen 40 mio. kr. efter skat

Resultatet af skadeforsikringsvirksomheden ventes i 1999 ikke kun præget af et bedre skadeforløb, men også af en lidt lavere omkostningsprocent end oprindeligt forventet. Dette betyder, at combined ratio for 1999 forventes at ligge under det oprindeligt forudsatte niveau på 98. Da resultatet af investeringsvirksomheden er præget af kurstabene siden 30. juni 1999, ventes resultatet for skadeforsikring i 1999 at ligge i niveauet 330-370 mio. kr.

Topdanmarks resultatandel i Kapital Holding forudsættes budgetteknisk at svare til et afkast af investeringen på 10 pct. p.a. svarende til 120 mio. kr. før skat.

Overskuddet i Topdanmark Livsforsikring er underlagt Finanstilsynets retningslinier og må højst udgøre en forrentning af egenkapitalen svarende til bonusrenten efter realrenteafgift med tillæg af 3 procentpoint. Hertil kommer resultatet af syge- og ulykkesforsikring. For 1999 forventes resultatet af livsforsikringsaktiviteterne at udgøre 70-80 mio. kr.

Moderselskabet har siden 30. juni haft en mindre gevinst på investeringsporteføljen. For 1999 forventes et resultat i moderselskabet på 50-60 mio. kr.

Resultatet før skat ventes herefter at blive 570-630 mio. kr., og resultatet efter skat 525-575 mio. kr. svarende til en skattebetaling på 45-55 mio. kr. inklusive skatten af resultatandelen i Kapital Holding.

På trods af kurstab på ca. 40 mio. kr. efter skat siden 30. juni 1999 i forbindelse med rentestigningen svarer den reviderede resultatforventning for 1999 til en opjustering på 75 mio. kr. i forhold til den seneste resultatprognose på 450-500 mio. kr. Resultatforventningerne for 1999 er foretaget under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 7 pct. p.a. i forhold til kursniveauet pr. 23. august 1999.

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 11 af 16

Resultatforventninger for 1999

Mio. kr.	Prognose 1999	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Hele 1998
Skadeforsikring	330 - 370	247	205	295
Kapital Holding:				
Resultatandel	120	69	89	139
Fusionsgevinst	0	0	0	262
Livsforsikring	70 - 80	44	43	87
Moderselskabet	<u>50 - 60</u>	<u>34</u>	<u>18</u>	<u>-6</u>
Resultat før skat	570 - 630	394	355	777
Skat	<u>-45 - -55</u>	<u>-40</u>	<u>-12</u>	<u>129</u>
Resultat efter skat	<u>525 - 575</u>	<u>354</u>	<u>343</u>	<u>906</u>

Forberedelse til år 2000

Topdanmark har hen over sommeren 1999 afsluttet aftestningen af det totale systemkompleks ("End to end test"), hvor datoen i hele IT-miljøet er flyttet frem til årtusindskifte. Herudover er der udarbejdet beredskabsplaner for perioden omkring 1. januar 2000.

Med de gennemførte tiltag og det planlagte beredskab venter Topdanmark at passere årtusindskiftet uden nævneværdige problemer forårsaget af svigt i egne systemer.

Anvendt regnskabspraksis

Topdanmarks koncernregnskab er i henhold til Finanstilsynets retningslinier aflagt efter bestemmelserne i bekendtgørelsen om forsikringssekskabers og pensionskassers koncernregnskaber.

Moderselskabets regnskab er tilpasset koncernens praksis.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 1998.

Bilag

5 sider regnskab

Finanskalender

Anden halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1999 påbegyndes d.d.

Proklamafristen for nedskrevne aktier
på generalforsamlingen 18. maj 1999 udløber: 26. august 1999

Årsregnskabsmeddelelsen for 1999 ventes offentliggjort: 14. marts 2000

Internet

Halvårsmeddelelsen for 1999 kan læses, og halvårsregnskabet downloades på: www.topdanmark.dk/ir

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 12 af 16

Topdanmark koncernen - Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Hele 1998
SKADEFORSIKRING			
Præmieindtægter			
Bruttopræmier	2.715	2.560	4.035
Afgivne genforsikringspræmier	-208	-213	-367
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-632	-574	-31
<u>Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser</u>	<u>32</u>	<u>33</u>	<u>1</u>
Præmieindtægter f.e.r.	1.907	1.806	3.638
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	71	82	142
Erstatningsudgifter			
Udbetalte bruttoerstatninger	-1.402	-1.260	-2.561
Modtaget genforsikringsdækning	105	114	227
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-55	-103	-232
<u>Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</u>	<u>36</u>	<u>6</u>	<u>49</u>
Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.316	-1.243	-2.517
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	-6	-8	-15
Bonus og præmierabatter	-6	-11	-20
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervesomkostninger	-197	-185	-371
Administrationsomkostninger	-288	-289	-567
<u>Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber</u>	<u>23</u>	<u>22</u>	<u>48</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-462	-452	-890
<u>Ændring i udjævningshensættelser</u>	<u>0</u>	<u>-50</u>	<u>-78</u>
Teknisk resultat af skadeforsikring	188	124	260

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 13 af 16

Topdanmark koncernen - Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Hele 1998
LIVSFORSIKRING			
Præmier			
Bruttopræmier	964	894	1.986
Afgivne genforsikringspræmier	-47	-29	-44
Præmier f.e.r.	917	865	1.942
Overført investeringsafkast f.e.r.	477	834	711
Forsikringsydelse			
Udbetalte ydelser	-458	-400	-845
Modtaget genforsikringsdækning	0	14	23
Ændring i erstatningshensættelser	2	0	-6
Forsikringsydelse f.e.r.	-456	-386	-828
Ændring i livsforsikringshensættelser			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-654	-857	-1.806
Ændring i genforsikringsandel	36	-8	0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-618	-865	-1.806
Bonus			
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-161	-391	108
Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
Erhvervelsesomkostninger	-42	-36	-70
Administrationsomkostninger	-42	-43	-85
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-84	-79	-155
Teknisk resultat af livsforsikring	75	-22	-28

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 14 af 16

Topdanmark koncernen - Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Hele 1998
Teknisk resultat af skadeforsikring	188	124	260
Teknisk resultat af livsforsikring	75	-22	-28
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Indtægter af investeringsaktiver			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-3	1	0
Indtægter fra associerede virksomheder	70	90	403
Indtægter af grunde og bygninger	70	54	118
Renter og udbytter m.v.	491	469	897
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	31	193	112
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	659	807	1.530
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	207	495	41
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver			
Administrationsomkostninger	-11	-13	-27
Renteudgifter	-28	-47	-115
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-39	-60	-142
Valutakursregulering	-32	-14	10
Realrenteafgift	-15	-23	-30
Investeringsafkast, i alt	780	1.205	1.409
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-86	-105	-188
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-477	-834	-711
Andre ordinære indtægter	1	1	2
Andre ordinære udgifter	0	-1	-2
Omkostninger i moderselskabet	-10	-16	-24
Ordinært resultat før skat	471	352	718
Ekstraordinære indtægter	0	6	6
Resultat før skat	471	358	724
Skat	-117	-15	182
Årets resultat	354	343	906

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 15 af 16

Topdanmark koncernen - Balance - Aktiver	30. juni	30. juni	31. dec.
Mio. kr.	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1998</u>
Immaterielle aktiver	2	2	2
Investeringsaktiver			
Grunde og bygninger	2.060	1.566	1.988
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26	30	29
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.218	913	1.161
<u>Udlån til associerede virksomheder</u>	<u>183</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.427	943	1.190
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	3.632	3.469	3.329
Investeringsforeningsandele	75	55	55
Obligationer til markedsværdi	4.368	5.721	3.819
Obligationer med matematisk kursregulering	9.337	6.944	8.769
Pantesikrede udlån til markedsværdi	83	20	58
Pantesikrede udlån med matematisk kursregulering	224	224	222
Andre udlån	101	112	101
Indlån i kreditinstitutter	536	616	1.303
<u>Finansielle instrumenter</u>	<u>572</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	18.928	17.161	17.656
<u>Genforsikringsdepoter</u>	<u>6</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Investeringsaktiver, i alt	22.421	19.673	20.837
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	210	219	158
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	232	211	215
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	336	345	330
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	52
<u>Andre tilgodehavender</u>	<u>147</u>	<u>87</u>	<u>150</u>
Tilgodehavender, i alt	925	862	905
Andre aktiver			
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.	58	49	56
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	310	427	277
Egne aktier	124	0	94
Øvrige	25	22	39
<u>Skatteaktiv</u>	<u>139</u>	<u>0</u>	<u>216</u>
Andre aktiver, i alt	656	498	682
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	232	276	202
<u>Andre periodeafgrænsningsposter</u>	<u>66</u>	<u>71</u>	<u>65</u>
Periodeafgrænsningsposter, i alt	298	347	267
Aktiver, i alt	<u><u>24.302</u></u>	<u><u>21.382</u></u>	<u><u>22.693</u></u>

Topdanmarks halvårsregnskabsmeddelelse 1999

23. august 1999
Med. nr. 12/1999
Side 16 af 16

Topdanmark koncernen - Balance - Passiver	30. juni	30. juni	31. dec.
Mio. kr.	1999	1998	1998
Egenkapital			
Aktiekapital	396	392	392
Overkurs ved emission	1.099	1.092	1.092
Reserver			
Reserve for egne aktier	124	0	94
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	848	758	499
Andre henlæggelser	0	743	0
Reserver, i alt	972	1.501	593
Overført overskud	1.940	637	2.050
Egenkapital, i alt	4.407	3.622	4.127
Efterstillede kapitalindskud	100	100	100
Forsikringsmæssige hensættelser			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser	1.744	1.655	1.111
Genforsikringsandel	-109	-108	-76
Præmiehensættelser f.e.r.	1.635	1.547	1.035
Livsforsikringshensættelser			
Bruttohensættelser	12.626	11.055	12.001
Genforsikringsandel	-169	-7	-134
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	12.457	11.048	11.867
Erstatningshensættelser			
Bruttohensættelser	3.106	2.900	3.036
Genforsikringsandel	-384	-304	-346
Erstatningshensættelser f.e.r.	2.722	2.596	2.690
Hensættelser til bonus og præmierabatter	6	43	50
Udjævningshensættelser	118	90	118
Bonusudjævningshensættelser	785	1.123	624
Andre forsikringsmæssige hensættelser	101	83	93
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	17.824	16.530	16.477
Hensættelser til andre risici og omkostninger			
Udskudt realrenteafgift	5	9	6
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	7	9	8
Andre hensættelser	43	43	43
Hensættelse til skat	1	0	0
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	56	61	57
Genforsikringsdepoter	138	11	134
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	17	79	23
Gæld i forbindelse med genforsikring	75	64	30
Gæld til kreditinstitutter	1.220	399	1.178
Finansielle instrumenter	0	41	48
Selskabsskat	37	4	11
Anden gæld	428	471	508
Gæld, i alt	1.777	1.058	1.798
Passiver, i alt	24.302	21.382	22.693