



# Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

28. maj 2002 Meddelelse nr. 06/2002

Topdanmarks bestyrelse har i dag godkendt den ureviderede regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2002. Hovedelementerne i kvartalsmeddelelsen er:

- Resultatet for 1. kvartal 2002 blev et overskud på 212 mio. kr. efter skat svarende til en forrentning af egenkapitalen på 23,6 pct. p.a. I samme periode sidste år blev resultatet 161 mio. kr.
- Resultatet før skat og afskrivning af goodwill (cash flow) for perioden blev 285 mio. kr.
- Kvartalsresultatet er i forbindelse med en ændring af Topdanmark Livsforsikrings overskudsprincip påvirket af en engangsindtægt på 112 mio. kr. efter skat.
- 1. kvartal 2002 udviklede sig stort set som forventet i årsrapporten for 2001.
- Fremgangen i præmieindtægten udgjorde 4,0 pct. på skadeforsikring og 36,5 pct. på livsforsikring.
- Omkostningsprocenten er nedbragt fra 21,8 i 1. kvartal 2001 til 20,9 i 1. kvartal 2002.
- Kvartalets combined ratio steg fra 95,4 til 100,7. 1. kvartal 2002 var ramt af to storme, som påvirkede combined ratio med 3,9 procentpoint. For hele 2002 forventes fortsat en combined ratio i niveauet 96.
- Investeringsafkastet i Topdanmark Livsforsikring udgjorde 4,2 pct. p.a.
- Udviklingen i 1. kvartal 2002 har ikke givet anledning til at ændre Topdanmarks forventede resultat for 2002 eksklusive resultatet af aktieposten i Danske Bank. Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. p.a. i forhold til kursniveauet pr. 27. maj 2002 ventes fortsat et resultat på 545 - 645 mio. kr. efter skat.

- I forhold til resultatprognosen for 2002, der blev oplyst i årsrapporten for 2001, er budgetforudsætningerne imidlertid ændret. På den ene side forventes en indtægt på et større tocifret millionbeløb i forbindelse med nedbringelsen af den gensidige kapitalbinding med EurAPCo. På den anden side vælger Topdanmark at hensætte 60 mio. kr. på arbejdsskadeområdet med det formål at overgå til variabel grundlagsrente. Hertil kommer, at resultatet af Topdanmark Livsforsikring for nærværende ventes at ligge 20 mio. kr. lavere end forventet i årsrapporten for 2001.
- Ud over resultatprognosen for 2002 på 545 - 645 mio. kr. kommer resultatet af aktieposten i Danske Bank, som budgetteknisk er sat til 300 mio. kr. på baggrund af kursen den 27. maj 2002.
- Topdanmarks program for 2002 for tilbagekøb af egne aktier forventes 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

### Indhold

1	Sammendrag
3	Hoved- og nøgletal
4	1. kvartal 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 68 19 06  
CVR-nr. 78040017

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

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Hele 2001	3 måneder 2001	3 måneder 2002	3 måneder 2002
				EUR mio.**
<b>Hovedtal</b>				
<b>Præmieindtægter</b>				
Skadeforsikring	6.039	1.492	1.552	209
Livsforsikring	1.257	395	539	72
	7.296	1.887	2.091	281
<b>Forsikring</b>				
Skadeforsikring	240	56	67	9
Livsforsikring	129	32	32	4
Resultat af forsikring i alt	369	88	99	13
<b>Moderselskab m.v.</b>				
	84	116	23	3
Ordinært resultat før skat	453	204	122	16
Skat af ordinært resultat	-31	-43	-22	-8
Ekstraordinære poster efter skat	-14	0	112	20
<b>Periodens resultat</b>	<b>408</b>	<b>161</b>	<b>212</b>	<b>28</b>
Underliggende driftsresultat før skat	532	224	142	19
Skat af underliggende driftsresultat	-31	-43	-22	-8
Afskrivning på goodwill	-79	-20	-20	-3
Ekstraordinære forhold efter skat	-14	0	112	20
<b>Periodens resultat</b>	<b>408</b>	<b>161</b>	<b>212</b>	<b>28</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3.640</b>	<b>3.987</b>	<b>3.746</b>	<b>504</b>
<b>Nøgletal</b>				
<b>Forrentning af egenkapital p.a.*</b>	<b>10,8%</b>	<b>16,3%</b>	<b>23,6%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Resultat før goodwill og skat pr. aktie *</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>1,4</b>
<b>Resultat pr. aktie *</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>1,0</b>
<b>Indre værdi *</b>	<b>126</b>	<b>127</b>	<b>132</b>	<b>17,7</b>
<b>Tilbagekøb pr. aktie</b>	<b>35</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>0,5</b>
<b>Aktiekurs ultimo</b>	<b>195</b>	<b>208</b>	<b>210</b>	<b>28,2</b>
* Korrigeret for tilbagekøbte aktier ultimo				
<b>Skadeforsikring</b>				
Erstatningsprocent	74,9	80,8	76,9	
Afgiven forretning i procent	0,2	-7,2	2,9	
Skadeforløb	75,1	73,6	79,8	
Omkostningsprocent	21,3	21,8	20,9	
Combined ratio	96,4	95,4	100,7	

\*\* Omregnet til gældende EUR-kurs pr. 31. marts 2002 (kurs 743,32)

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### 1. kvartal 2002 i hovedtræk

Topdanmark koncernens resultat for 1. kvartal 2002 blev et overskud på 212 mio. kr. efter skat. I 1. kvartal 2001 blev resultatet et overskud på 161 mio. kr.

Resultatet på 212 mio. kr. svarer til en forrentning af egenkapitalen på 23,6 pct. p.a. Goodwillafskrivninger (20 mio. kr.) og skat (53 mio. kr. ud af 56 mio. kr.) belaster ikke likviditeten, og resultatet før goodwill og skat (cash flow) svarer derfor til 285 mio. kr.

1. kvartal 2002 udviklede sig stort set som forventet i årsrapporten for 2001.

Resultatet er påvirket af to modsatrettede forhold. På den ene side er resultatet præget af en engangsindtægt på 112 mio. kr. Baggrunden for denne engangsindtægt er, at Topdanmark Livsforsikring i henhold til Finanstilsynets retningslinier pr. 1. januar 2002 har skiftet overskudsprincip. Ændringerne indebærer, at forrentningen af egenkapitalen ikke længere tager udgangspunkt i kontorenten, men hovedsagelig afhænger af det opnåede investeringsresultat.

Samtidig med ændringen i overskudsprincippet har Finanstilsynet givet Topdanmark Livsforsikring mulighed for at foretage en engangskorrektion for tidligere år. Denne engangskorrektion er opgjort som forskellen i resultatet for perioden 1995 - 2001 mellem det gamle overskudsprincip og et overskudsprincip baseret på det realiserede investeringsafkast. Dette medførte en ekstraordinær indtægt på 112 mio. kr. efter skat.

På den anden side er resultatet påvirket af to storme, der medførte erstatningsudgifter på 60 mio. kr., jf. afsnittet "Skadeforsikring". Stormudgiften ligger 5 mio. kr. højere end anslået i årsrapporten for 2001, hvor stormudgiften forventedes at ligge i størrelsesordenen 55 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 1. kvartal 2002 øget med 106 mio. kr. til 3.746 mio. kr. Udviklingen i egenkapitalen svarer til periodens resultat på 212 mio. kr. og en nedskrivning på 106 mio. kr. i forbindelse med tilbagekøb af Topdanmark-aktier.

### Resultatudvikling

Mio. kr.	Hele 2001	3 måneder 2001	3 måneder 2002
Skadeforsikring	347	119	50
Danske Bank	-28	-43	37
Livsforsikring	129	32	32
Moderselskab m.v.	84	116	23
Ordinært resultat før goodwill og skat	532	224	142
Skat af ordinært resultat	-31	-43	-22
Goodwill og ekstraordinære poster efter skat	-93	-20	92
<b>Periodens resultat</b>	<b>408</b>	<b>161</b>	<b>212</b>

### Skadeforsikring

Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne, eksklusive resultatet af aktieposten i Danske Bank og goodwillafskrivninger, blev 50 mio. kr. i 1. kvartal 2002 i forhold til 119 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år.

I forhold til 1. kvartal 2001 er resultatet for 1. kvartal 2002 påvirket af en højere combined ratio (79 mio. kr.) og en lavere forsikringsteknisk rente (18 mio. kr.). Omvendt steg øvrige finansindtægter med 30 mio. kr.

Bruttopræmieindtægterne for skadeforsikring steg fra 1.492 mio. kr. til 1.552 mio. kr. svarende til en stigning på 4,0 pct. Fremgangen i præmieindtægter ligger svagt under det forventede, men skønnes at være på niveau med den generelle udvikling i markedet. Baggrunden for den lidt lavere præmievækst end forventet er, at salget gennem Danske Banks og BG Banks filialnet lå under det forventede. Der er med Danske Bank aftalt en række aktiviteter, der skal bringe salget op.

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

Trods præmievæksten i 1. kvartal 2002 forventes fortsat en præmievækst for hele 2002 på 7 - 8 pct. Dette skyldes primært præmieforhøjelsen i forbindelse med den nye erstatningsansvarslov pr. 1. juli 2002.

Bruttoerstatningsprocenten faldt fra 80,8 i 1. kvartal 2001 til 76,9 i 1. kvartal 2002. Årsagen til den faldende erstatningsprocent er, at 1. kvartal 2001 var ramt af en brandskade, som påvirkede erstatningsprocenten med 9,6 procentpoint. I 1. kvartal 2002 belastede to storme udgifterne til erstatninger med 60 mio. kr. Korrigeret herfor lå erstatningsprocenten på 73,0.

Som følge af de stigende priser på genforsikringsdækning er Topdanmarks genforsikringsprogram ændret i forhold til 1. kvartal 2001. Ændringen har medført, at selvbeholdet pr. storm er øget fra 35 mio. kr. til 100 mio. kr. Udgifterne til storm på 60 mio. kr. er derfor ikke dækket af genforsikringsprogrammet.

Udgifterne til genforsikringsdækning steg med 25 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2001 svarende til 1,6 pct. af

bruttopræmieindtægten. Dette, kombineret med at kun en mindre andel af erstatningsudgifterne var dækket af genforsikringsprogrammet, betød, at genforsikringsforløbet i 1. kvartal 2002 udgjorde en udgift på 2,9 pct. af bruttopræmieindtægten. I 1. kvartal 2001 var der tale om en tilsvarende indtægt på 7,2 pct. af bruttopræmieindtægten, hvilket skyldes, at brandskaden i 1. kvartal 2001 var dækket af genforsikringsprogrammet.

Lægges erstatningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten sammen, fås et udtryk for det samlede skadeforløb. Topdanmarks samlede skadeudgifter udgjorde således 79,8 pct. af bruttopræmieindtægten mod 73,6 pct. i 1. kvartal 2001.

Omkostningsprocenten faldt til 20,9 i forhold til 21,8 i 1. kvartal 2001.

De samlede udgifter til 1. kvartals skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til bruttopræmieindtægterne (combined ratio) steg herefter fra 95,4 til 100,7.

### Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	Hele 2001	3 måneder 2001	3 måneder 2002
Bruttopræmieindtægter	6.039	1.492	1.552
Forsikringsteknisk rente	225	78	60
Erstatninger	-4.518	-1.206	-1.193
Afgiven forretning	-15	107	-45
Omkostninger	-1.289	-325	-325
Udjævningshensættelser	-81	2	0
Forsikringsteknisk resultat	361	148	49
Finansindtægter eksklusive Danske Bank	-14	-29	1
Skadeforsikring før Danske Bank og goodwill	347	119	50
Danske Bank	-28	-43	37
Afskrivning på goodwill	-79	-20	-20
<b>Resultat af skadeforsikring</b>	<b>240</b>	<b>56</b>	<b>67</b>
Erstatningsprocent	74,9	80,8	76,9
Afgiven forretning i procent	0,2	-7,2	2,9
Skadeforløb	75,1	73,6	79,8
Omkostningsprocent	21,3	21,8	20,9
Combined ratio	96,4	95,4	100,7

### Livsforsikring

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne lå uændret på 32 mio. kr.

Resultatet i Topdanmark Livsforsikring er opgjort efter et ændret princip for fordeling af overskuddet, jf. årsrapporten for 2001 og afsnittet "1. kvartal 2002 i hovedtræk".

Resultatet fremkommer efter følgende overskudsmodel, jf. afsnittet "Markedsforhold/Livsforsikring/Overskudsprincip i Topdanmark Livsforsikring" i [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk):

#### Resultat i Topdanmark Livsforsikring

Mio. kr.	
Investeringsafkast	14
Resultat i Topdanmark Link	0
Risikotillæg	12
25 pct. af risiko og administrationsresultat	6
Resultat	32

Investeringsresultatet på 14 mio. kr. er fremkommet på baggrund af et investeringsafkast på 4,2 pct. p.a.

Bruttopræmierne steg i forhold til 1. kvartal 2001 med 144 mio. kr. til 539 mio. kr. svarende til en stigning på 36,5 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. kvartal 2002 er sammensat af en stigning på 15,2 pct. på løbende præmier og 130,1 pct. på engangsindskud. På løbende præmier fordeler præmiefremgangen sig med 15,9 pct. på firmaordninger, 7,3 pct. på privatordninger og 18,9 pct. på gruppeordninger.

Rentestigningen i 1. kvartal 2002 har medført en stigning i den maksimale opgørelsesrente fra 3,75 pct. til 4,22 pct. Herved er der frigjort 310 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, sammenholdt med en overførsel af engangskorrektionen på 146 mio. kr. til egenkapitalen, er medvirkende til, at der i 1. kvartal 2002 blev

overført 251 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale (tidligere bonusudjævningshensættelser), som herefter udgjorde 759 mio. kr. ved udgangen af marts 2002. Det svarer til en bonusreserve på 7,2 pct.

Sammen med en egenkapitalreserve, som pr. 31. marts 2002 var vokset til 8,2 pct., udgjorde Topdanmark Livsforsikrings reserver til at modstå fremtidige kursfald således 15,4 pct. af kundernes opsparing mod 12,7 ved udgangen af 2001.

### Moderselskabet m.v.

Resultatet i moderselskabet m.v. faldt fra 116 mio. kr. i 1. kvartal 2001 til 23 mio. kr. i 1. kvartal 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. kvartal 2002 givet en regnskabsmæssig gevinst på 21 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. kvartal i Topdanmark eksklusiv Topdanmark Livsforsikring udgjorde 155 mio. kr. inklusive indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 1. kvartal 2001 udgjorde det tilsvarende investeringsresultat 147 mio. kr. Afkastet af Topdanmarks aktiepost i Danske Bank udgjorde 37 mio. kr. mod et tab på 43 mio. kr. i første kvartal 2001.

Periodens afkast, der svarer til en forrentning på 7,0 pct. p.a., betragtes som tilfredsstillende ikke mindst set i lyset af de rentestigninger, der prægede 1. kvartal.

Ultimo marts 2002 besad koncernen eksklusiv Topdanmark Livsforsikring rentebærende investeringsaktiver til en samlet værdi af 6.791 mio. kr. De rentebærende investeringsaktiver består hovedsagelig af konverterbare realkreditobligationer, pengemar-

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

kedsindskud og variabelt forrentede udenlandske værdipapirer. Rentefølsomheden i Topdanmark koncernen eksklusiv livsforsikring er pr. 27. maj opgjort til 60 mio. kr. og valutarisikoen til 0,7 mio. kr. pr. dag efter skat.

De samlede aktieinvesteringer bestod ved udgangen af 1. kvartal 2002 i al væsentlighed af investeringerne i Danske Bank (1.540 mio. kr.), Topdanmark Livsforsikring (1.435 mio. kr.) og EurAPCo (217 mio. kr.). Aktieinvesteringerne herudover udgjorde 512 mio. kr.

Den 27. maj 2002 udgjorde aktieeksponeringen efter skat 705 mio. kr., når der ses bort fra positionerne i Danske Bank, Topdanmark Livsforsikring og EurAPCo, og påvirkningen af finansielle instrumenter indregnes. Størstedelen af eksponeringen skyldes positioner i danske, børsnoterede aktier.

### Afskrivning af goodwill

Der er i 1. kvartal uændret afskrevet 20 mio. kr. på goodwill. I henhold til Topdanmarks regnskabsprincipper afskrives goodwill over ti år. Af de samlede goodwillafskrivninger vedrører 18 mio. kr. købet af Danske Forsikring / Danica Forsikring i 1999. De resterende 2 mio. kr. vedrører købet af Industriens Arbejdsskade-forsikring i 2001.

### Skat

Der er i 1. kvartal 2002 samlet udgiftsført skat på 56 mio. kr. Skatten er fordelt med 22 mio. kr. på det ordinære resultat og 34 mio. kr. på engangsindtægten på 146 mio. kr. som en følge af ændringen i Topdanmark Livsforsikrings overskudsprincip.

Skatteudgiften - bortset fra 3 mio. kr. - er ikke likviditetsbelastende, men blot en regulering af skatteaktivet.

### Risikoforhold

Risikoforholdene er ikke ændret væsentligt i forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2001, jf. afsnittet "Risikoforhold" i [www.topfacts.dk](http://www.topfacts.dk).

### Forventninger til fremtiden

I forhold til den resultatprognose for 2002, der blev oplyst i årsrapporten for 2001, er budgetforudsætningerne ændret.

På den ene side forventes, som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 03/2002, en indtægt på et større tocifret millionbeløb i forbindelse med nedbringelsen af den gensidige kapitalbinding med EurAPCo. Forhandlingerne med EurAPCo er endnu ikke afsluttet, men forløber som planlagt.

På den anden side vælger Topdanmark at hensætte 60 mio. kr. på arbejdsskadeområdet med det formål at overgå til variabel grundlagsrente. Hertil kommer, at resultatet af Topdanmark Livsforsikring forventes at ligge 20 mio. kr. lavere end forventet i årsrapporten for 2001.

Valget om at overgå til variabel grundlagsrente på arbejdsskadeområdet betyder, at værdien af såvel aktiver som passiver bevæger sig i takt med markedsrenten. Herved opnås, at der ikke som tidligere opstår gevinster og tab uden økonomisk realitet, når renten bevæger sig. Ændringen betyder også, at det vil være muligt at investere i længere obligationer med et højere forventet afkast, uden at der derved opstår en konflikt med de gældende risikorammer.

I årsrapporten for 2001 blev der forventet et resultat af livsforsikring på 130 - 150 mio. kr. Dette var under forudsætning af et investeringsafkast på 6 pct. p.a. Selvom Topdanmark Livsforsikring opnåede et af markedets bedste investeringsafkast i 1. kvartal 2002 på 4,2 pct. p.a., forventes resultatet på livsforsikringsområdet for hele 2002, med udgangspunkt i kursniveauet pr. 27. maj 2002, at ligge 20 mio. kr. lavere end oprindeligt forventet.

Herudover har udviklingen i 1. kvartal 2002 ikke givet anledning til at ændre de budgetforudsætninger, der lå til grund for det forsikringsmæssige resultat for 2002 i årsrapporten for 2001. Combined ratio forventes således fortsat at ligge i niveauet 96.

Ud over selvbeholdet på 60 mio. kr. på stormudgiften har Topdanmark i 1. kvartal 2002 haft et selvbehold på 10 mio. kr. på en større brandskade. I den forbindelse skal der gøres opmærksom på Topdanmarks politik vedrørende brug af udjævningshensættelser. Såfremt selvbeholdet på stormskader og visse store

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

brandskader samlet overstiger 90 mio. kr., vil Topdanmark gøre brug af udjævningshensættelserne, der i de senere år er opbygget til dette formål. Det kan oplyses, at der i den forløbne del af 2. kvartal 2002 ikke har været storme eller store brande, der har påvirket ovennævnte selvbehold.

Under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 8,5 pct. p.a. i forhold til kursniveauet pr. 27. maj 2002 forventes derfor fortsat et resultat på 545 - 645 mio. kr.

Hertil kommer resultatet af aktieposten i Danske Bank. Afkastet af aktieposten i Danske Bank forventes budgetteknisk at ligge på 8,5 pct. p.a. i forhold til kursen pr. 27. maj 2002. I perioden fra 31. december 2001 og frem til 27. maj 2002 er kursen på Danske Bank-aktien steget fra 135 til 149. Hertil kommer udbytte på 4,75 kr. pr. aktie. Samlet forventes derfor en indtægt af investeringen i Danske Bank for hele 2002 i størrelsesordenen 300 mio. kr.

### Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

I årsrapporten for 2001 blev der udtrykt forventning om et ordinært tilbagekøbsprogram på 400 - 500 mio. kr. i 2002. Det blev samtidig oplyst, at der frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2001 den 12. marts 2002 var tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 106 mio. kr.

Siden har Topdanmark i forbindelse med meddelelsen om, at der forhandles med EurAPCo om en gensidig nedbringelse af kapitalbindingen, 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 i aktiemarkedet i 2002 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 132 mio. kr. Herudover har Topdanmark overført for 335 mio. kr. aktier fra egenbeholdningen til nedskrivning.

### Finanskalender

Halvårsmeddelelse for 2002:

Regnskabsmeddelelse for 1. - 3. kvartal 2002:

Årsrapport / årsregnskabsmeddelelse for 2002:

Ordinær generalforsamling:

Topdanmark mangler således at tilbagekøbe egne aktier for 130 - 230 mio. kr. i den resterende del af 2002.

### Anvendt regnskabspraksis

I forhold til 2001 er anvendt regnskabspraksis for værdiansættelse af fast forrentede obligationer og pantebreve i livsforsikring ændret fra matematisk løbetidsforkortelse til markedsværdi. Efter selskabsskat, PAL og påvirkning af livsforsikringshensættelser er nettoeffekten overført til kollektivt bonuspotentiale (tidligere bonusudjævningshensættelser). Ændringen har således ingen resultat- eller egenkapitaleffekt. Balancen er 31. marts 2001 og 31. december 2001 korrigeret med henholdsvis -3 og +3 mio. kr.

Endvidere er anvendt regnskabspraksis ændret vedrørende finansiel leasing. Finansielt leasede edb-anlæg behandles som køb, og leasinggælden optages under anden gæld. Ændringen har ikke haft indvirkning på resultat og egenkapital i 2001. Balancesummen er ultimo 2001 forøget med 10 mio. kr. som følge af praksisændringen. Påvirkningen af resultat og egenkapital i indeværende regnskabsperiode er uvæsentlig.

Hidtil har skat af årets resultat indgået i resultatopgørelsen i én post under skat. Fremover føres skat af ekstraordinære poster under ekstraordinært resultat.

I forhold til regnskabet for 1. kvartal 2001 er der endvidere foretaget enkelte omklassificeringer i balancen.

Herudover er der ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Alle sammenligningstal er tilpasset den ændrede praksis.

21. august 2002

26. november 2002

12. marts 2003

28. april 2003



## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Topdanmark koncernen

#### Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2001	3 måneder 2001	3 måneder 2002
<b>SKADEFORSIKRING</b>			
<b>Præmieindtægter</b>			
Bruttopræmier	6.085	2.714	2.866
Afgivne genforsikringspræmier	-587	-234	-284
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-29	-1.220	-1.307
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	6	100	125
Præmieindtægter f.e.r.	5.475	1.360	1.400
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	225	78	60
<b>Erstatningsudgifter</b>			
Udbetalte bruttoerstatninger	-4.892	-1.393	-1.152
Modtaget genforsikringsdækning	615	168	95
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	348	181	-41
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-115	58	6
Erstatningsudgifter f.e.r.	-4.044	-986	-1.092
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	26	6	0
Bonus og præmierabatter	-17	-2	-7
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger	-508	-122	-122
Administrationsomkostninger	-781	-203	-203
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	66	15	13
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.223	-310	-312
Ændring i udjævningshensættelser	-81	2	0
<b>Teknisk resultat af skadeforsikring</b>	361	148	49
<b>LIVSFORSIKRING</b>			
<b>Præmier</b>			
Bruttopræmier	1.257	395	539
Afgivne genforsikringspræmier	-2	-1	-1
Præmier f.e.r.	1.255	394	538
Overført investeringsafkast f.e.r.	564	42	117
<b>Forsikringsydelse</b>			
Udbetalte ydelser	-720	-200	-314
Modtaget genforsikringsdækning	10	4	4
Ændring i erstatningshensættelser	3	3	-9
Forsikringsydelse f.e.r.	-707	-193	-319
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser</b>			
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-1.558	-507	16
Ændring i genforsikringsandel	-12	-2	-8
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-1.570	-509	8
<b>Bonus</b>			
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	708	323	-251
<b>Ændring i hensættelser for unit-linked forsikringer</b>	0	0	-24
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>			
Erhvervelsesomkostninger	-53	-7	-19
Administrationsomkostninger	-84	-19	-24
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-137	-26	-43
<b>Teknisk resultat af livsforsikring</b>	113	31	26

Topdanmark koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2001	3 måneder 2001	3 måneder 2002
Teknisk resultat af skadeforsikring	361	148	49
Teknisk resultat af livsforsikring	113	31	26
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>			
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	6	4
Indtægter fra associerede virksomheder	-1	0	0
Indtægter af grunde og bygninger	147	36	44
Renter og udbytter m.v.	1.124	316	287
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	32	76	43
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	1.303	434	378
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	0	0	0
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</b>			
Administrationsomkostninger	-36	-7	-8
Renteudgifter	-51	-15	-11
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-87	-22	-19
Urealiserede tab på investeringsaktiver	-274	-208	-80
Valutakursregulering	16	-10	18
Pensionsafkastskat	75	0	-10
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1.033</b>	<b>194</b>	<b>287</b>
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-354	-101	-91
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-564	-42	-117
Andre ordinære indtægter	1	1	0
Andre ordinære udgifter	-1	0	0
Omkostninger i moderselskabet	-17	-4	-5
<b>Ordinært resultat før afskrivning på goodwill og skat</b>	<b>572</b>	<b>227</b>	<b>149</b>
Afskrivning på goodwill	-79	-20	-20
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>493</b>	<b>207</b>	<b>129</b>
Skat af ordinært resultat	-118	-93	-29
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>375</b>	<b>114</b>	<b>100</b>
Ekstraordinære indtægter	68	47	146
Ekstraordinære udgifter	-40	0	0
Skat af ekstraordinære poster	5	0	-34
<b>Ekstraordinært resultat efter skat</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>112</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>408</b>	<b>161</b>	<b>212</b>

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Topdanmark koncernen

#### Aktiver

Mio. kr.	31. december 2001	31. marts 2001	31. marts 2002
Immaterielle aktiver	637	697	618
<b>Investeringsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	2.229	1.948	2.505
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	24	24
Kapitalandele i associerede virksomheder	258	260	480
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	278	284	504
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	4.579	4.805	4.634
Investeringsforeningsandele	83	237	82
Obligationer	14.397	13.126	12.939
Pantesikrede udlån	427	425	401
Andre udlån	101	101	101
Indlån i kreditinstitutter	701	1.975	2.343
Afledte finansielle instrumenter	273	237	193
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	20.561	20.906	20.693
Genforsikringsdepoter	17	17	16
Investeringsaktiver, i alt	23.085	23.155	23.718
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer</b>	0	0	24
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	224	368	376
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	244	264	289
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	160	237	68
Andre tilgodehavender	76	122	119
Tilgodehavender, i alt	704	991	852
<b>Andre aktiver</b>			
Inventar, edb-anlæg, biler m.v.	141	126	136
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	367	209	213
Egne aktier	349	18	376
Skatteaktiv	478	460	426
PAL-aktiv	79	0	69
Øvrige	26	36	25
Andre aktiver, i alt	1.440	849	1.245
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	214	200	182
Andre periodeafgrænsningsposter	64	72	80
Periodeafgrænsningsposter, i alt	278	272	262
<b>Aktiver i alt</b>	<b>26.144</b>	<b>25.964</b>	<b>26.719</b>

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Topdanmark koncernen

#### Passiver

Mio. kr.	31. december 2001	31. marts 2001	31. marts 2002
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	295	339	295
Overkurs ved emission	11	381	11
Reserver			
Reserve for egne aktier	349	18	377
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	304	217
Reserver, i alt	349	322	594
Overført overskud	2.985	2.945	2.846
Egenkapital, i alt	3.640	3.987	3.746
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	0	50	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>			
Præmiehensættelser			
Bruttohensættelser	1.754	2.945	3.061
Genforsikringsandel	-95	-190	-220
Præmiehensættelser f.e.r.	1.659	2.755	2.841
Livsforsikringshensættelser			
Bruttohensættelser	11.866	10.830	11.844
Genforsikringsandel	-174	-184	-165
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	11.692	10.646	11.679
Erstatningshensættelser			
Bruttohensættelser	5.477	5.545	5.559
Genforsikringsandel	-439	-611	-444
Erstatningshensættelser f.e.r.	5.038	4.934	5.115
Hensættelser til bonus og præmierabatter	22	11	14
Udjævningshensættelser	264	181	264
Kollektivt bonuspotentiale	654	1.039	759
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0	19	0
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	19.329	19.585	20.672
<b>Hensættelser for unit-linked forsikringer f.e.r.</b>	0	0	24
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	5	6	4
Hensættelser til skatter	36	41	1
Andre hensættelser	39	24	30
Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	80	71	35
<b>Genforsikringsdepoter</b>	148	157	141
<b>Gæld</b>			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	5	3	3
Gæld i forbindelse med genforsikring	34	61	142
Gæld til kreditinstitutter	2.101	1.193	1.127
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4	0
Afledte finansielle instrumenter	191	177	168
Selskabsskat	6	44	33
Anden gæld	500	580	514
Gæld, i alt	2.837	2.062	1.987
Periodeafgrænsningsposter	110	52	114
<b>Passiver i alt</b>	<b>26.144</b>	<b>25.964</b>	<b>26.719</b>

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Topdanmark A/S

#### Resultatopgørelse

Mio. kr.	Hele 2001	3 måneder 2001	3 måneder 2002
<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	378	101	112
Renter og udbytter m.v.	30	9	5
Realiserede gevinster på investeringsaktiver	107	1	0
Indtægter af investeringsaktiver, i alt	515	111	117
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	4	109	22
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver:</b>			
Administrationsomkostninger	-5	-1	-1
Renteudgifter	-44	-13	-9
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-49	-14	-10
Valutakursregulering	0	2	-2
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	470	208	127
Omkostninger i moderselskabet	-17	-4	-5
<b>Ordinært resultat før skat</b>	453	204	122
Skat af ordinært resultat	-31	-43	-22
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	422	161	100
Ekstraordinære indtægter	21	0	146
Ekstraordinære udgifter	-40	0	0
Skat af ekstraordinære poster	5	0	-34
<b>Ekstraordinært resultat efter skat</b>	-14	0	112
<b>Periodens resultat</b>	408	161	212

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Topdanmark A/S

#### Aktiver

Mio. kr.	31. december 2001	31. marts 2001	31. marts 2002
<b>Investeringsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.852	3.179	3.106
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	2.852	3.179	3.106
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	111	606	190
Investeringsaktiver, i alt	2.963	3.785	3.296
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	822	988	686
Andre tilgodehavender	2	1	0
Tilgodehavender, i alt	824	989	686
<b>Andre aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	8	8	13
Egne aktier	332	0	358
Skatteaktiv	434	403	383
Øvrige	2	2	2
Andre aktiver, i alt	776	413	756
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2	13	3
Periodeafgrænsningsposter, i alt	2	13	3
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>4.565</b>	<b>5.200</b>	<b>4.741</b>

## Topdanmarks kvartalsrapport for 1. kvartal 2002

### Topdanmark A/S

#### Passiver

Mio. kr.	31. december 2001	31. marts 2001	31. marts 2002
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	295	339	295
Overkurs ved emission	11	381	11
Reserver			
Reserve for egne aktier	349	18	376
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	304	217
Reserver, i alt	349	322	593
Overført overskud	2.985	2.945	2.847
Egenkapital, i alt	3.640	3.987	3.746
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2	3	2
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter	842	1.131	902
Gæld til tilknyttede virksomheder	57	65	65
Afledte finansielle instrumenter	13	4	15
Selskabsskat	4	0	4
Anden gæld	7	10	7
Gæld, i alt	923	1.210	993
<b>Passiver, i alt</b>	<b>4.565</b>	<b>5.200</b>	<b>4.741</b>