

# TOPDANMARK DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2018

23. april 2018 Meddelelse nr. 10/2018

## Hovedelementer

### Q1 2018

- Resultat efter skat: 267 mio. kr. (Q1 2017: 415 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 3,1 kr. (Q1 2017: 4,8 kr.)
- Combined ratio: 85,2 (Q1 2017: 85,8)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 88,0 (Q1 2017: 89,0)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,7 %, livsforsikring 18,6 %
- Resultat af livsforsikring: 44 mio. kr. (Q1 2017: 72 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: -19 mio. kr. (Q1 2017: 152 mio. kr.).

### Modelmæssig resultatprognose for 2018

- Den forudsatte combined ratio for 2018 er forbedret fra 90-91 til 88-89 ekskl. afløbsresultat i Q2-Q4 2018, fortsat inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Der forudsættes fortsat en positiv præmievækst i skadeforsikring
- Den modelmæssige resultatprognose for 2018 opjusteres fra 950-1.050 mio. kr. efter skat til 1.050-1.150 mio. kr. efter skat og ekskl. afløbsresultat i Q2-Q4 2018.

## Webcast

I en [webcast](#) præsenterer kommunikations- og IR-direktør Steffen Heegaard finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

## Telefonkonference

Med udgangspunkt i delårsrapporten og webcast afholdes telefonkonference i dag kl. 15:30 (CET), hvor der er mulighed for at stille spørgsmål til adm. direktør Peter Hermann og CFO Lars Thykier. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Deltag i telefonkonferencen ved at ringe til:

DK dial-in-nummer: +45 3544 5583

UK dial-in-nummer: +44 203 194 0544

US dial-in-nummer: +1 855 269 2604

10-15 minutter før konferencens start. Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference eller lyt til [direkte transmission](#) af telefonkonferencen.

### Eventuelle henvendelser:

Peter Hermann, CEO

Direkte telefon: 44 74 44 50

Lars Thykier, CFO

Direkte telefon: 44 74 37 14

Steffen Heegaard, kommunikations- og IR-direktør

Direkte telefon: 44 74 40 17, mobil: 40 25 35 24

# Indhold

## **Ledelsesberetning**

- 1 Hovedelementer
- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for Q1 2018
- 4 Skadeforsikring
- 6 Livsforsikring
- 7 Investeringsaktiviteter
- 8 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 9 Moderselskabet m.v.
- 9 Skat
- 9 Modelmæssig resultatprognose
- 10 Finanskalender
- 10 Disclaimer
- 10 Anvendt regnskabspraksis

## **Regnskab for Q1 2018 – Koncernen**

- 11 Resultatopgørelse
- 12 Totalindkomstopgørelse
- 13 Aktiver
- 14 Passiver
- 15 Pengestrømsopgørelse
- 16 Egenkapitalopgørelse
- 17 Segmentoplysninger
- 18 Noter

## **Regnskab for Q1 2018 – Moderselskabet**

- 19 Resultatopgørelse
- 19 Totalindkomstopgørelse
- 19 Balance

## **20 Ledelsespåtegning**

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

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

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
<b>Præmieindtægter:</b>			
Skadeforsikring	8.985	2.235	2.273
Livsforsikring	8.250	2.032	2.409
	17.235	4.267	4.682
<b>Resultater:</b>			
Skadeforsikring	1.909	438	291
Livsforsikring	249	72	44
Moderselskab m.v.	77	24	9
Resultat før skat	2.235	534	344
Skat	-502	-119	-77
<b>Resultat</b>	<b>1.733</b>	<b>415</b>	<b>267</b>
Afløbsresultat f.e.r.	344	72	62
Egenkapital moderselskabet primo	5.009	5.009	6.497
Resultat	1.733	415	267
Tilbagekøb af egne aktier	-410	-410	0
Aktiebaseret aflønning	166	54	71
<b>Egenkapital moderselskabet ultimo</b>	<b>6.497</b>	<b>5.067</b>	<b>6.835</b>
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306
<b>Egenkapital koncernen ultimo</b>	<b>6.191</b>	<b>4.761</b>	<b>6.529</b>
Aktiver i alt, moderselskabet	7.114	6.121	7.523
Aktiver i alt, koncernen	80.958	77.384	83.940
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:			
Skadeforsikring	16.091	18.050	17.995
Livsforsikring	54.198	49.221	54.987
<b>Finansielle nøgletal (moderselskabet)</b>			
Resultat efter skat i procent af egenkapitalen	30,5	8,1	4,0
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	20,2	4,8	3,1
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	20,2	4,8	3,1
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	4,8	4,7	-
Udbytte pr. udstedt aktie, foreslået (kr.)	19,0	-	-
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	75,6	59,4	79,1
Børskurs ultimo	268,1	176,8	284,6
Antal aktier ultimo (1.000)	85.876	85.218	86.175
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	85.700	86.283	86.025
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	85.873	86.451	86.369
<b>Nøgletal skadeforsikring</b>			
Bruttoerstatningsprocent	61,5	63,8	63,9
Nettogenforsikringsprocent	4,3	4,6	4,0
Skadeforløb	65,8	68,5	67,9
Bruttoomkostningsprocent	16,1	17,3	17,3
Combined ratio	82,0	85,8	85,2
Combined ratio ekskl. afløb	85,8	89,0	88,0

## Resultat for Q1 2018

Topdanmarks resultat efter skat for Q1 2018 blev 267 mio. kr. mod 415 mio. kr. i Q1 2017.

Resultatet før skat blev 344 mio. kr. (Q1 2017: 534 mio. kr.).

Det forsikringstekniske resultat steg med 19 mio. kr. til 336 mio. kr. Fremgangen er præget af et lavt skadeniveau på tyveri og motor, hvilket mere end udlignede tilbagegangen i afløbsgevinster på 10 mio. kr.

Investeringsafkastet i skadeforsikring efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 166 mio. kr. til -45 mio. kr. Det lavere afkast kan primært henføres til et lavere afkast på aktier og danske realkreditobligationer.

Resultatet af livsforsikring faldt med 28 mio. kr. til 44 mio. kr. Tilbagegangen skyldes et lavere investerings- og risikoresultat.

Udvikling i resultat Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.622	317	336
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	288	121	-45
Resultat af skadeforsikring	1.909	438	291
Livsforsikring	249	72	44
Møderselskab m.v.	77	24	9
Resultat før skat	2.235	534	344
Skat	-502	-119	-77
<b>Resultat</b>	<b>1.733</b>	<b>415</b>	<b>267</b>

## Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten steg med 1,7 % til 2.273 mio. kr. Præmieudviklingen er fordelt med 0,4 % på privatsegmentet og 3,4 % på erhvervssegmentet.

Q1 2018 var kendetegnet ved en fortsat nettotilgang af kunder på privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet.

## Skadeforløb

Skadeforløbet blev forbedret til 67,9 i Q1 2018 fra 68,5 i Q1 2017.

Q1 2018 var præget af et lavt niveau af storskader. Storskadeniveauet lå dog 8 mio. kr. højere end i Q1 2017, hvilket påvirkede skadeforløbet for hele Topdanmark-koncernen negativt med 0,4 pp.

Ligesom i Q1 2017 var der ingen vejrligsrelaterede skader i Q1 2018. Afløbsgevinster f.e.r. lå på 62 mio. kr. i Q1 2018 mod 72 mio. kr. i Q1 2017. Det svarer til en negativ påvirkning af skadeforløbet på 0,4 pp. Der var i Q1 2018 navnlig afløbsgevinster på arbejdsskade, syge- og ulykkesforsikring samt på motor.

Udvikling i skadeforløbet	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
Skadeforløb	65,8	68,5	67,9
Afløb	3,8	3,2	2,7
Vejrligsrelaterede skader	-0,4	0,0	0,0
Storskader	-0,2	-0,1	-0,4
<b>Skadeforløb før afløb, vejrlig og storskader</b>	<b>69,1</b>	<b>71,6</b>	<b>70,2</b>

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 1,4 pp til 70,2 i Q1 2018.

Det forbedrede skadeforløb i Q1 2018 skyldes især et lavere niveau for skader på motor og tyveri. Hertil kommer en reduktion i skadebehandlingsomkostningerne som følge af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

## Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i Q1 2018 uændret på 17,3.

Lønsumsafgiften, der pålægges de danske finansielle virksomheder, steg fra 14,1 i 2017 til 14,5 i 2018, svarende til en negativ påvirkning af combined ratio på 0,1 pp. Hertil kom, at den almindelige lønudvikling påvirkede combined ratio med 0,3 pp.

Omkostningsprocenten ligger normalt højere i Q1 end i de øvrige kvartaler som følge af højere salgsprovisioner og færre afholdte feriedage.

## Combined ratio

Combined ratio i Q1 2018 blev 85,2 (Q1 2017: 85,8). Eksklusive afløbsgevinster var combined ratio 88,0 (Q1 2017: 89,0).

Hovedtal – Skadeforsikring	Året	1. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2017	2017	2018
Bruttopræmieindtægter	8.985	2.235	2.273
Erstatninger	-5.523	-1.427	-1.452
Omkostninger	-1.450	-387	-394
Afgiven forretning	-389	-104	-91
Teknisk resultat	1.622	317	336
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	277	119	-44
Andre poster	11	2	-1
<b>Resultat af skadeforsikring</b>	<b>1.909</b>	<b>438</b>	<b>291</b>
Afløbsresultat f.e.r.	344	72	62
Bruttoerstatningsprocent	61,5	63,8	63,9
Nettogenforsikringsprocent	4,3	4,6	4,0
Skadeforløb	65,8	68,5	67,9
Bruttoomkostningsprocent	16,1	17,3	17,3
Combined ratio	82,0	85,8	85,2
Combined ratio ekskl. afløb	85,8	89,0	88,0

## Segmentrapportering

### Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg med 0,4 % til 1.263 mio. kr. Bag den lave vækst ligger et fald i præmier på syge- og ulykkesforsikring (en følge af den afviklede livdistributionsaftale med Sydbank) og forhold af engangskaraktter, som påvirkede præmieindtægten positivt i Q1 2017. Korrigeret for disse forhold lå præmiefremgangen på privatforsikringer i Q1 2018 på 2,2 %.

Det forsikringstekniske resultat lå på 172 mio. kr. i Q1 2018, hvilket er et fald på 29 mio. kr. sammenlignet med Q1 2017.

Skadeforløbet steg 2,5 pp til 69,4. Justeret for afløbsgevinster blev skadeforløbet imidlertid forbedret med 1,2 pp. I forhold til Q1 2017 var skadeforløbet positivt påvirket af et forbedret forløb på tyveri og personskader på motor.

Afløbsgevinsterne på 26 mio. kr. lå 47 mio. kr. lavere end i Q1 2017 svarende til en forværring af skadeforløbet på 3,8 pp.

Omkostningsprocenten blev marginalt forbedret til 17,0 fra 17,1 i Q1 2017.

Combined ratio blev 86,4 mod 84,0 i Q1 2017.

Eksklusive afløbsgevinster blev combined ratio forbedret til 88,4 i Q1 2018 fra 89,8 i Q1 2017.

Privat	Året	1. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2017	2017	2018
Bruttopræmieindtægter	4.980	1.258	1.263
Erstatninger	-3.208	-822	-860
Omkostninger	-805	-215	-214
Afgiven forretning	-85	-19	-17
<b>Teknisk resultat</b>	<b>882</b>	<b>201</b>	<b>172</b>
Afløbsresultat f.e.r.	236	73	26
Bruttoerstatningsprocent	64,4	65,4	68,1
Nettogenforsikringsprocent	1,7	1,5	1,3
Skadeforløb	66,1	66,9	69,4
Bruttoomkostningsprocent	16,2	17,1	17,0
Combined ratio	82,3	84,0	86,4
Combined ratio ekskl. afløb	87,0	89,8	88,4

## Erhverv

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg med 3,4 % til 1.015 mio. kr. Salget til mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder og landbrug udviklede sig positivt.

Det forsikringstekniske resultat steg med 50 mio. kr. til 165 mio. kr. i Q1 2018.

Skadeforløbet blev forbedret med 4,6 pp til 66,0. Hovedparten af forbedringen skyldes større afløbsgevinster (3,7 pp). Hertil kommer et generelt bedre skadeforløb bl.a. påvirket af, at Topdanmarks eksponering mod de ulønsomme industrikunder er reduceret væsentligt. Der var lidt flere brandskader i Q1 2018 end i Q1 2017.

Brandskaderne blev i stort omfang dækket af genforsikringsprogrammet. Generelt lå brandskadeniveauet i Q1 2018 under normalniveauet. Såvel Q1 2018 som Q1 2017 var uden vejrligsrelaterede skader.

Der var afløbsgevinster på 37 mio. kr. i Q1 2018 mod et afløbstab på 1 mio. kr. i Q1 2017.

Omkostningsprocenten var uændret 17,7.

Combined ratio blev forbedret til 83,8 i Q1 2018 fra 88,3 i Q1 2017.

Eksklusive afløb blev combined ratio forbedret til 87,4 i Q1 2018 fra 88,2 i Q1 2017.

Erhverv Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
Bruttopræmieindtægter	4.024	982	1.015
Erstatninger	-2.332	-609	-596
Omkostninger	-643	-174	-180
Afgiven forretning	-304	-84	-74
<b>Teknisk resultat</b>	<b>744</b>	<b>115</b>	<b>165</b>
Afløbsresultat f.e.r.	108	-1	37
Bruttoerstatningsprocent	58,0	62,0	58,7
Nettogenforsikringsprocent	7,6	8,6	7,3
Skadeforløb	65,5	70,6	66,0
Bruttoomkostningsprocent	16,0	17,7	17,7
Combined ratio	81,5	88,3	83,8
Combined ratio ekskl. afløb	84,2	88,2	87,4

## Etablering af Coop Forsikringer

Topdanmark har indledt et eksklusivt distributionsmæssigt samarbejde med Danmarks største supermarkedskæde Coop.

Topdanmark har etableret et selvstændigt brand Coop Forsikringer, som er en digitalt baseret forsikringsløsning hvad angår såvel salg som service og skadebehandling.

Hensigten med etablering af Coop Forsikringer er at kunne tilbyde enkle modulære skadeforsikringsprodukter til Coops 1.750.000 kunder, hvoraf godt 800.000 kunder aktivt anvender Coop's app. Coop Forsikringer blev lanceret internt i Coop i begyndelsen af april 2018 og vil blive lanceret eksternt i løbet af 2. kvartal 2018. Coop Forsikringer er en integreret del af Coop app'en og Coops kundebonusprogram.

Regnskabsmæssigt ventes etableringen af Coop Forsikringer ikke at få nogen præmiemæssig effekt i 2018. Etableringsomkostningerne er indarbejdet i den modelmæssige resultatprognose for 2018.

## Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev på 44 mio. kr. mod 72 mio. kr. for Q1 2017.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteter består af overskuddet fra livsforsikring tillagt investeringsafkastet i Liv Holding. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringsselskabernes overskudsprincip, jf. [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Resultat – Livsforsikring	Året	1. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2017	2017	2018
Egenkapitalens investeringsafkast	109	39	24
Salg og administration	-25	-10	-10
Forsikringsrisiko	17	5	-7
Egenkapitalens risikoforrentning	147	37	37
<b>Resultat af livsforsikring</b>	<b>249</b>	<b>72</b>	<b>44</b>

## Udvikling i Q1 2018

Resultatet af livsforsikring i Q1 2018 er præget af et lavere investeringsafkast end i Q1 2017. Egenkapitalens investeringsafkast udgjorde således 24 mio. kr. i Q1 2018 mod 39 mio. kr. i Q1 2017. Herudover faldt risikoresultatet med 12 mio. kr. Risikoresultatet kan svinge en del fra kvartal til kvartal.

## Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg med 18,6 % til 2.409 mio. kr. i Q1 2018. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrentebaserede pensionsordninger 1.882 mio. kr., hvilket er en stigning på 28,2 % i forhold til Q1 2017.

De løbende præmier steg med 3,2 % til 881 mio. kr. i Q1 2018. Engangspræmierne udgjorde 1.528 mio. kr. i Q1 2018 svarende til en fremgang på 29,7 %.

## Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. Livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde -2 mio. kr. i Q1 2018. I Q1 2017 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 165 mio. kr. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -18 mio. kr. i Q1 2018, sammenlignet med -13 mio. kr. i Q1 2017.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -19 mio. kr. og er 52 mio. kr. lavere end det forudsatte afkast for kvartalet opgjort efter Topdanmarks prognosemodel primo 2018. Det lavere afkast kan primært henføres til tab på udenlandske aktier og danske realkreditobligationer.

Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likviditetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast.

Afkastet i Q1 2018 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af nedenstående tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 31. marts		Afkast		Afkast	
	2017	2018	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018		
	mio. kr.	mio. kr.	%	mio. kr.	%	%
Danske aktier	0,3	0,3	26	8,7	-1	-0,2
Udenlandske aktier	0,6	0,7	35	5,7	-24	-3,5
Unoterede aktier og hedgefonde	0,3	0,3	16	5,1	3	0,7
Stats- og realkreditobligationer	12,0	13,6	17	0,1	-14	-0,1
Kreditobligationer	0,1	0,0	5	2,7	-1	-1,2
Indeksobligationer	0,4	0,3	6	1,6	0	0,1
CDOs	0,6	0,6	25	4,5	14	2,4
Ejendomme	1,0	1,1	13	1,3	12	1,1
Aktiver vedr. SUL	2,5	2,6	3	0,1	-6	-0,2
Pengemarked m.m.	4,1	3,9	-3	-0,1	-2	-0,1
Ansvarlig lånekapital	-1,8	-1,7	-11	-0,6	-12	-0,7
Rentebærende gæld	-0,3	0,0	-2	-1,3	0	0,0
	20,0	21,6	130	0,7	-29	-0,1
Kapitalforvaltning			35		27	
Investeringsafkast			165		-2	
Forrentning og kursregulering						
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-13		-18	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			152		-19	

Eksponering i udenlandske aktier og kreditobligationer er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ved beregning af afkastprocenter sættes afkastet af finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv. I afkast af ejendomme indgår opskrivning af domicil ejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Aktieeksponeringen udgjorde 771 mio. kr. efter skat (989 mio. kr. før skat), når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes. Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner.

Den danske aktieportefølje, som pr. 31. marts 2018 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier. Den udenlandske aktieportefølje er sammensat med udgangspunkt i MSCI World DC i originalvaluta.

Kategorien "Unoterede aktier og hedgefonde" indeholder private equity positioner (42 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (178 mio. kr.).

Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer. Kategorien "Stats- og realkreditobligationer" udgøres primært af danske stats- og realkreditobligationer. Aktiverne i kategorien har en rentefølsomhed, der i betydeligt omfang modsvarer rentefølsomheden på de forsikringsmæssige hensættelser. Afkastet af stats- og realkreditobligationer bør derfor vurderes i sammenhæng med forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne.

Kategorien "Kreditobligationer" udgøres af en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer, med hovedvægten på udstedelser fra virksomheder i Europa.

I kategorien "Indeksobligationer" indgår obligationer - fortrinsvis danske realkreditobligationer - hvor kupon og hovedstol pristalsreguleres.

Kategorien "CDOs" dækker fortrinsvis over positioner i CDO equity trancher. De underliggende aktiver består for størstedelens vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del primært udgøres af investment grade investeringer i erhvervsobligationer.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicil-ejendomme (853 mio. kr.). Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, det vil sige til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Samlet set ligger udlejningsprocenten på 98, når der korrigeres for ejendomme under opførelse eller omdannelse til andet formål.

Kategorien "Aktiver vedr. SUL" omfatter de til syge- og ulykkeshensættelserne svarende investeringer i Topdanmark Livsforsikring.

"Pengemarked m.m." omfatter pengemarkedsindskud, koncernmellemlægninger, resultatet af valutapositioner og andet afkast, der ikke indgår i de øvrige kategorier.

"Ansvarlig lånekapital" omfatter ansvarlige lån udstedt af moderselskabet og Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Topdanmark anvender Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA) til måling af de forsikringsmæssige hensættelser. I VA-komponenten indgår såvel et korrigerende element for udviklingen i priserne på

danske realkreditobligationer som et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten lå ved udgangen af Q1 2018 i 29 bp mod 30 bp primo året.

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

Solvens II giver mulighed for, at selskaberne kan udvikle deres egen fulde eller partielle interne model til opgørelse af risikoeksponeringen. Topdanmark anvender en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen.

Denne model, der er godkendt af Finanstilsynet, danner grundlag for indregning af skadeforsikringsrisici i Topdanmarks solvensopgørelser.

Topdanmark har fået tilladelse fra Finanstilsynet til at anvende Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering jf. ovenfor.

## Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

Egenkapital

- Foreslået udbytte

+ Udskudt skat af sikkerhedsfonde

+ Fortjenstmargen

- Immaterielle aktiver

+ Korrektion for skat

+ Anvendelig del ansvarligt lån tier 1

(højst 20 % af tier 1-kapital)

+ Anvendelig del kapitalbeviser (højst 50 % af SCR)

Kapitalgrundlag

Topdanmark har indfriet EUR 55 mio. hybridkapital udstedt i 2007 på første mulige indfrielsesdato 15. september 2017. Hybridkapitalen blev erstattet med et nyt ansvarligt tier 1 lån (restricted tier 1 capital notes) på 400 mio. kr. ligeledes i 2017. Dette lån er uden endelig løbetid, men indeholder en option, der giver Topdanmark ret til at indfri lånet fra 23. november 2022.

Topdanmark Forsikring har tidligere udstedt kapitalbeviser i to trancher:

- 500 mio. kr. med call i 2020 og udløb i 2025
- 850 mio. kr. med call i 2021 og udløb i 2026.

Ultimo Q1 2018 udgjorde Topdanmarks kapitalgrundlag 6.709 mio. kr. mod 6.370 mio. kr. ultimo 2017. I kapitalgrundlaget ultimo Q1 2018 er der ikke fratrukket eventuelt udbytte for 2018.

Solvenskravet (SCR) udgør 3.283 mio. kr. mod 3.116 mio. kr. ultimo 2017.

Solvensgraden var 204 ultimo Q1 2018.



## Moderselskabet m.v.

Moderselskabet Topdanmark udøver ikke selvstændig aktivitet. Til resultatet af moderselskabet m.v. henregnes resultatet af datterselskaber uden for forsikring (primært Topdanmark Kapitalforvaltning) samt finansieringsomkostninger.

Resultatet af moderselskabet mv. faldt med 15 mio. kr. til 9 mio. kr. i Q1 2018. Det lavere resultat skyldes lavere performerelaterede forvaltningsfees i Topdanmark Kapitalforvaltning.

## Skat

Skatteudgiften udgjorde 77 mio. kr. af et resultat før skat på 344 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,3 (Q1 2017: 22,3).

## Modelmæssig resultatprognose

Topdanmark har ikke tradition for at offentliggøre egentlige resultatforventninger. I stedet oplyses, på hvilket niveau, resultatet forventes at ligge, såfremt en række forudsætninger om afkast på de finansielle markeder opfyldes. Afkastet på de finansielle markeder ændrer sig på daglig basis, og Topdanmarks modelmæssige resultatprognose afviger fra de faktiske forventninger allerede på det tidspunkt, hvor resultatprognosen offentliggøres. Topdanmark oplyser derfor supplerende, hvorledes afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet, jf. [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → Investor → [Risikostyring](#).

Som det fremgår, er den modelmæssige resultatprognose for investeringsafkastet ikke foretaget ud fra en konkret vurdering af det forventede investeringsafkast frem til årets udløb, men er alene baseret på en langsigtet standardforudsætning for afkast.

I årsrapporten for 2017 blev det oplyst, at Topdanmarks modelmæssige resultatprognose efter skat for 2018 lød på 950-1.050 mio. kr.

## Skadeforsikring

For skadeforsikring blev der forudsat et resultat før skat på 950-1.050 mio. kr. Denne modelmæssige resultatprognose var baseret på følgende forudsætninger:

- En positiv præmievækst
- Vejrligsrelaterede udgifter på 170 mio. kr., heraf 50 mio. kr. i Q1 2018
- En combined ratio for 2018 på 90-91, før afløbsresultat, men inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med, at Topdanmark investerer i øget digitalisering og automatisering
- Et renteniveau svarende til rentekurven 29. december 2017
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser ift. niveauet 29. december 2017.

Siden offentliggørelsen af den modelmæssige resultatprognose for 2018 i årsrapporten for 2017 har følgende forudsætninger ændret sig:

- Der blev i Q1 2018 realiseret afløbsgevinster på 62 mio. kr., svarende til en forbedring af combined ratio på 0,7 pp
- De vejrligsrelaterede skader var 0 mio. kr. i Q1 2018, hvilket er 50 mio. kr. lavere end forudsat. Det svarer til en forbedring af combined ratio for 2018 på 0,6 pp
- Omfanget af storskader lå på 10 mio. kr. i Q1 2018, hvilket er 15 mio. kr. lavere end forudsat. Det svarer til en forbedring af combined ratio på 0,2 pp
- Herudover lå skadeforløbet generelt lidt bedre end forudsat, svarende til en forbedring af combined ratio for 2018 på 0,3 pp
- Renteniveauet er noget forbedret i forhold til guidance for 2018 i årsrapporten svarende til en forbedring af combined ratio på 0,2 pp
- Fra 29. december 2017 til 28. marts 2018 har investeringsafkastet før skat udviklet sig 52 mio. kr. dårligere end forudsat.

Den forudsatte combined ratio for 2018 justeres fra 90-91 til 88-89 før afløbsresultat i Q2-Q4 2018.

Der forudsættes fortsat en positiv præmiefremgang i 2018.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.050-1.150 mio. kr. før skat.

## Livsforsikring

I årsrapporten for 2017 blev der forudsat et resultat af livsforsikring i 2018 på 240-270 mio. kr. før skat. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- En tilbagegang i løbende præmier på omkring 5 %
- Fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper
- Ingen indtægtsførsel fra skyggekonto.

I forhold til disse prognoseforudsætninger er forudsætningen om en udvikling i løbende præmier på omkring -5 % ændret til, at der nu forudsættes en svag positiv vækst i løbende præmier.

Samlet forudsættes fortsat et resultat af livsforsikring på 240-270 mio. kr. før skat.

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsresultatet. Risikoforrentningen og skyggekontoen opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2018.

## Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet plus datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes uændret at ligge på 40-50 mio. kr. før skat.

## Skat

Med en selskabsskat på 22,0 % ventes en skatteudgift på 280-320 mio. kr.

## Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2018 med 100 mio. kr. til 1.050-1.150 mio. kr. efter skat. Det svarer til et resultat pr. aktie på 12,8 kr. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i de resterende tre kvartaler af 2018.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a., og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 28. marts 2018.

Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkeligt til at dække diskontering og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 1,72 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Resultatprognose 2018	Resultat	Prognose 2018		Prognose 2018			
Mio. kr.	2017	31. december 2017		31. marts 2018			
Skadeforsikring							
- Teknisk resultat	1.622	850	-	900	1.000	-	1.050
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	288	100	-	150	50	-	100
Resultat af skadeforsikring	1.909	950	-	1.050	1.050	-	1.150
Livsforsikring	249	240	-	270	240	-	270
Moderselskab m.v.	77	40	-	50	40	-	50
Resultat før skat	2.235	1.230	-	1.370	1.330	-	1.470
Skat	-502	-280	-	-320	-280	-	-320
<b>Årets resultat</b>	<b>1.733</b>	<b>950</b>	<b>-</b>	<b>1.050</b>	<b>1.050</b>	<b>-</b>	<b>1.150</b>

## Finanskalender

Halvårsrapport for 2018	20.07.2018
Delårsrapport for Q1-Q3 2018	22.10.2018
Årsregnskabsmeddelelse 2018	24.01.2019
Årsrapport for 2018	21.02.2019
Delårsrapport for Q1 2019	25.04.2019

## Disclaimer

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

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger og forudsætninger, som indeholdes i delårsrapporten. Sådanne faktorer kan fx være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsatte begivenheder, som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejr-mæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → Investor → [Risikostyring](#).

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

Topdanmarks udsagn om fremtiden er i øvrigt alene

baseret på information, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af delårsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Q1 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ny regnskabsregulering

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" er trådt i kraft med virkning 1. januar 2018. Topdanmark har ikke væsentlige kontrakter med kunder, der er omfattet af IFRS 15, hvorfor standarden ikke har væsentlig påvirkning på koncernens regnskabspraksis, resultat eller finansielle stilling.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" er ligeledes trådt i kraft med virkning 1. januar 2018. Topdanmark har valgt at benytte den mulighed, der gælder for forsikringskoncerner for samtidig implementering af IFRS 9 og IFRS 17 "Forsikringskontrakter". IFRS 9 forventes således implementeret fra 1. januar 2021.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2017, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Delårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

# Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
<b>SKADEFORSIKRING</b>				
Bruttopræmier		9.050	4.177	4.210
Afgivne forsikringspræmier		-617	-383	-385
Ændring i præmiehensættelser		44	-1.919	-1.892
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-43	-10	-32
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser		12	235	229
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>8.446</b>	<b>2.101</b>	<b>2.130</b>
Udbetalte erstatninger		-5.856	-1.521	-1.426
Modtaget genforsikringsdækning		258	74	45
Ændring i erstatningshensættelser		342	119	-9
Ændring i risikomargen		0	-20	-14
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-120	-48	1
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	1	<b>-5.376</b>	<b>-1.397</b>	<b>-1.403</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-66</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>
Erhvervelsesomkostninger		-950	-251	-254
Administrationsomkostninger		-485	-130	-134
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		78	19	19
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-1.358</b>	<b>-362</b>	<b>-368</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING</b>		<b>1.646</b>	<b>328</b>	<b>346</b>
<b>LIVSFORSIKRING</b>				
Bruttopræmier	2	8.250	2.032	2.409
<b>Præmier f.e.r.</b>		<b>8.250</b>	<b>2.032</b>	<b>2.409</b>
<b>Overført investeringsafkast f.e.r.</b>		<b>3.372</b>	<b>1.359</b>	<b>-700</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-522</b>	<b>-235</b>	<b>11</b>
Udbetalte ydelser		-4.701	-1.307	-1.085
Modtaget genforsikringsdækning		4	1	1
<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>		<b>-4.697</b>	<b>-1.306</b>	<b>-1.084</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-5.816	-1.723	-536
Ændring i genforsikringsandel		-7	-1	-1
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>-5.822</b>	<b>-1.723</b>	<b>-537</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>-141</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>
Erhvervelsesomkostninger		-148	-39	-40
Administrationsomkostninger		-285	-73	-75
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1	0	0
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-433</b>	<b>-112</b>	<b>-114</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>		<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-17</b>

## Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>			
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.646	328	346
Teknisk resultat af livsforsikring	8	8	-17
Indtægter fra associerede virksomheder	61	8	14
Indtægter af investeringsejendomme	54	8	19
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.805	551	387
Kursreguleringer	2.323	1.046	-1.037
Renteudgifter	-79	-19	-21
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-39	-17	-13
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>4.124</b>	<b>1.577</b>	<b>-651</b>
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-143	-13	-18
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-3.372	-1.359	700
Andre indtægter	23	6	6
Andre omkostninger	-51	-13	-22
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>2.235</b>	<b>534</b>	<b>344</b>
Skat	-502	-119	-77
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.733</b>	<b>415</b>	<b>267</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	20,2	4,8	3,1
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	20,2	4,8	3,1

## Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.733	415	267
Anden totalindkomst	0	0	0
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.733</b>	<b>415</b>	<b>268</b>

# Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2017	31. marts 2017	31. marts 2018
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	922	832	960
Driftsmidler	111	125	118
Domicilejendomme	853	856	853
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	965	981	972
Investeringsjendomme	3.643	3.483	3.776
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.285	1.187	1.297
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.285	1.187	1.297
Kapitalandele	5.904	5.816	5.686
Obligationer	36.470	33.809	34.883
Pantsikrede udlån	6	6	6
Indlån i kreditinstitutter	3.405	5.315	6.129
Afledte finansielle instrumenter	120	40	16
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.906	44.986	46.721
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	50.834	49.657	51.793
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET</b>			
<b>MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	25.791	23.037	27.533
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	84	278	283
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	20	26	19
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	470	539	471
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	574	843	773
Tilgodehavender hos forsikringstagere	310	545	558
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	57	105	56
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	327	356	322
Andre tilgodehavender	170	210	165
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	1.438	2.060	1.874
Udsudte skatteaktiver	14	8	14
Likvide beholdninger	537	324	257
Øvrige	25	23	68
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	576	355	339
Tilgodehavende renter samt optjent leje	260	217	220
Andre periodeafgrænsningsposter	173	246	248
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	432	463	468
<b>AKTIVER, I ALT</b>	80.958	77.384	83.940

# Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. december 2017	31. marts 2017	31. marts 2018
Aktiekapital		90	95	90
Opskrivningshenlæggelser		13	13	13
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		64	60	66
Reserver, i alt		1.210	1.206	1.211
Overført overskud		3.168	3.448	3.505
Foreslået udbytte		1.710	0	1.710
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>6.191</b>	<b>4.761</b>	<b>6.529</b>
<b>ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>1.744</b>	<b>1.755</b>	<b>1.745</b>
Præmiehensættelser		1.856	3.805	3.749
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		751	723	777
Gennemsnitsrenteprodukter		24.063	24.569	23.878
Markedsrenteprodukter		29.891	24.541	30.863
Livsforsikringshensættelser, i alt		53.954	49.110	54.741
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		244	110	246
Erstatningshensættelser		13.013	13.057	12.991
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		315	336	335
Hensættelser til bonus og præmierabatter		156	128	143
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>70.289</b>	<b>67.270</b>	<b>72.982</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28	27
Udsudte skatteforpligtelser		61	56	60
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>395</b>	<b>390</b>	<b>394</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>77</b>	<b>58</b>	<b>71</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		270	260	359
Gæld i forbindelse med genforsikring		27	192	205
Gæld til kreditinstitutter		43	718	24
Aktuelle skatteforpligtelser		35	88	13
Afledte finansielle instrumenter		512	620	547
Anden gæld		1.293	1.179	1.002
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>2.181</b>	<b>3.056</b>	<b>2.150</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>81</b>	<b>92</b>	<b>68</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>80.958</b>	<b>77.384</b>	<b>83.940</b>
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			

# Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Bruttopræmier	8.965	4.060	4.102
Erstatninger	-5.838	-1.570	-1.476
Omkostninger	-1.294	-311	-310
Afgiven forretning	-238	-104	-102
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.595	2.074	2.213
Bruttopræmier	8.234	1.939	2.417
Forsikringsydelse	-4.699	-1.309	-1.087
Pensionsafkastskat	-452	-444	-491
Omkostninger	-440	-101	-102
Afgiven forretning	27	5	-8
Pengestrømme fra livsforsikring	2.671	90	729
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.266	2.164	2.942
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	890	139	251
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.855	579	425
Renteudgifter m.v.	-117	-32	-34
Selskabsskat	-460	-26	-99
Andre poster	-33	-11	-10
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.402</b>	<b>2.814</b>	<b>3.475</b>
<b>Investeringer</b>			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-168	-29	-53
Ejendomme	-180	-167	-119
Kapitalandele i associerede virksomheder	-274	-229	2
Kapitalandele	27	76	10
Investeringsforeningsandele	1	0	-2
Obligationer	-1.198	1.509	1.450
Udlån	-10	-17	-5
Afledte finansielle instrumenter	-138	-411	116
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-2.497	-499	-2.473
Mellemværender associerede virksomheder	39	10	5
<b>Investeringer</b>	<b>-4.397</b>	<b>244</b>	<b>-1.070</b>
<b>Finansiering</b>			
Tilbagekøb af egne aktier	-417	-413	0
Udnyttelse af aktieoptioner	108	37	55
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-409	0	0
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	397	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	674	-19
<b>Finansiering</b>	<b>-322</b>	<b>298</b>	<b>36</b>
Ændring i likvider	1.683	3.356	2.442
Likvider primo	2.282	2.282	3.941
Kursregulering af likvider	-24	1	3
Likvider ultimo	3.941	5.639	6.386
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	537	324	257
Indlån i kreditinstitutter	3.405	5.315	6.129
	3.941	5.639	6.386

De fleste af koncernens selskaber er underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge. Er underlagt visse begrænsninger.

# Egenkapitaloppgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikkerheds- fond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
<b>2017</b>							
Egenkapital ultimo foregående år	95	13	1.146	57	3.392		4.702
Årets resultat				7	16	1.710	1.733
Anden totalindkomst				0	0		0
Årets totalindkomst				7	16	1.710	1.733
Annullering af egne aktier	-5				5		0
Tilbagekøb af egne aktier					-410		-410
Aktiebaseret aflønning					54		54
Udnyttelse af aktieoptioner					108		108
Skat					4		4
Øvrige transaktioner	-5				-240		-245
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>90</b>	<b>13</b>	<b>1.146</b>	<b>64</b>	<b>3.168</b>	<b>1.710</b>	<b>6.191</b>

## 1. kvartal 2017

Egenkapital ultimo foregående år	95	13	1.146	57	3.392		4.702
Periodens resultat				2	412		415
Anden totalindkomst				0	0		0
Periodens totalindkomst				2	412		415
Tilbagekøb af egne aktier					-410		-410
Aktiebaseret aflønning					17		17
Udnyttelse af aktieoptioner					37		37
Skat					-1		-1
Øvrige transaktioner					-356		-356
<b>Egenkapital 31. marts 2017</b>	<b>95</b>	<b>13</b>	<b>1.146</b>	<b>60</b>	<b>3.448</b>		<b>4.761</b>

## 1. kvartal 2018

Egenkapital ultimo foregående år	90	13	1.146	64	3.168	1.710	6.191
Periodens resultat				1	266		267
Anden totalindkomst				0	0		0
Periodens totalindkomst				1	266		268
Aktiebaseret aflønning					15		15
Udnyttelse af aktieoptioner					55		55
Øvrige transaktioner					71		71
<b>Egenkapital 31. marts 2018</b>	<b>90</b>	<b>13</b>	<b>1.146</b>	<b>66</b>	<b>3.505</b>	<b>1.710</b>	<b>6.529</b>



# Segmentoplysninger • Koncernen

## Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Liv	Moder		Koncern
						m.v.	Elim.	
<b>1. kvartal 2017</b>								
<b>Skadeforsikring</b>								
Bruttopræmieindtægter	1.258	982	-5	2.235				2.235
Erstatninger	-822	-609	4	-1.427			4	-1.423
Omkostninger	-215	-174	2	-387			6	-381
Afgiven forretning	-19	-84	0	-104				-104
Teknisk resultat af skade	201	115	1	317			11	328
<b>Livsforsikring</b>								
Bruttopræmier					2.032			2.032
Overført investeringsafkast					1.359			1.359
Pensionsafkastskat					-235			-235
Ydelser og ændring i hensættelser					-3.037			-3.037
Omkostninger					-114		2	-112
Teknisk resultat af liv					7		2	8
Investeringsafkast i alt				132	1.394	33	18	1.577
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-13				-13
Overført til teknisk resultat					-1.359			-1.359
Andre poster				2	31	-10	-30	-7
<b>Resultat før skat</b>				438	72	24	0	534
Skat								-119
<b>Resultat</b>								415

## 1. kvartal 2018

<b>Skadeforsikring</b>								
Bruttopræmieindtægter	1.263	1.015	-5	2.273				2.273
Erstatninger	-860	-596	4	-1.452			3	-1.449
Omkostninger	-214	-180	1	-394			6	-387
Afgiven forretning	-17	-74	0	-91				-91
Teknisk resultat af skade	172	165	0	336			10	346
<b>Livsforsikring</b>								
Bruttopræmier					2.409			2.409
Overført investeringsafkast					-700			-700
Pensionsafkastskat					11			11
Ydelser og ændring i hensættelser					-1.623			-1.623
Omkostninger					-116		2	-114
Teknisk resultat af liv					-19		2	-17
Investeringsafkast i alt				-27	-681	24	32	-651
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-18				-18
Overført til teknisk resultat					700			700
Andre poster				-1	43	-15	-43	-16
<b>Resultat før skat</b>				291	44	9	0	344
Skat								-77
<b>Resultat</b>								267

# Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
<b>Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. - Skade</b>			
Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	393	77	63
Afgiven forretning	-50	-5	-1
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	344	72	62

## Note 2. Bruttopræmier - Liv

Individuelt tegnede forsikringer	309	71	70
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.892	472	535
Gruppeliv	508	310	275
<b>Løbende præmier</b>	<b>2.709</b>	<b>853</b>	<b>881</b>
Individuelt tegnede forsikringer	1.752	422	494
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.788	756	1.035
<b>Engangspræmier</b>	<b>5.541</b>	<b>1.178</b>	<b>1.528</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>8.250</b>	<b>2.032</b>	<b>2.409</b>

	31. december 2017	31. marts 2017	31. marts 2018
<b>Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser</b>			
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3) udgøres af en obligationsbeholdning:			
Primo	582	582	692
Køb	239	31	14
Afdrag	-103	-51	-150
Valutakursregulering	-26	-3	-6
Ultimo	692	558	551

Beholdningen består af byggefinansiering af ejendomsprojekter (238 mio. kr.) og Vindmøllepark garanteret af EKF (118 mio. kr.) samt obligationer på 195 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter. □

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta. □

Værdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser optaget til amortiseret kostpris svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi. □

Anvendt regnskabspraksis for finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af seneste årsrapport. □

## Note 4. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	611	357	571
Momsreguleringsforpligtelser	80	51	77
Andre forpligtelser	19	8	21
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.072	1.406	1.087

Alle selskaber i Topdanmark-koncernen samt danske selskaber og filialer i Sampo-koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationsselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

Topdanmark EDB II ApS har indgået aftale med Keylane A/S om køb og implementering af et nyt administrationssystem til Topdanmarks livsforsikring A/S.

I forbindelse med implementeringen har Topdanmark Livsforsikring A/S givet tilsagn om støtte til Topdanmark EDB II ApS' opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til aftale med Keylane A/S.

## Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2017	1. kvartal 2017	1. kvartal 2018
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.771	424	281
Renteudgifter	-7	-2	-3
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1.764</b>	<b>422</b>	<b>279</b>
Andre omkostninger	-42	-10	-15
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.722</b>	<b>412</b>	<b>263</b>
Skat	11	3	4
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.733</b>	<b>415</b>	<b>267</b>

## Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.733	415	267
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	0	1	0
Anden totalindkomst	0	1	0
<b>PERIODENS TOTALINKOMST</b>	<b>1.733</b>	<b>416</b>	<b>268</b>

## Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2017	31. marts 2017	31. marts 2018
<b>Aktiver</b>			
Driftsmidler	3	3	3
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.624	6.079	6.915
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	6.624	6.079	6.915
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>6.624</b>	<b>6.079</b>	<b>6.915</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	484	28	603
Andre tilgodehavender	0	7	1
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>484</b>	<b>35</b>	<b>603</b>
Udsudte skatteaktiver	0	2	0
Likvide beholdninger	3	3	2
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>7.114</b>	<b>6.121</b>	<b>7.523</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	90	95	90
Andre henlæggelser	2.875	2.330	3.166
Reserver, i alt	2.875	2.330	3.166
Overført overskud	1.822	2.642	1.869
Foreslået udbytte	1.710	0	1.710
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>6.497</b>	<b>5.067</b>	<b>6.835</b>
<b>ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>397</b>	<b>408</b>	<b>397</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	183	545	276
Aktuelle skatteforpligtelser	34	87	12
Anden gæld	2	14	3
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>219</b>	<b>645</b>	<b>291</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>7.114</b>	<b>6.121</b>	<b>7.523</b>

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2018 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar-31. marts 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet kan påvirkes af.

Ballerup, den 23. april 2018

### Direktion:

Peter Hermann  
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

### Bestyrelse:

Torbjörn Magnusson  
(Formand)

Jens Aaløse  
(Næstformand)

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Petri Niemisvirta

Lone Møller Olsen

Annette Sadolin

Søren Vestergaard

Ricard Wennerklint