

Topdanmark



Topdanmark Forsikring A/S

Halvårsrapport 2016

CVR-nr. 78416114

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for 1. halvår 2016
- 4 Skadeforsikring
- 7 Livsforsikring
- 7 Investeringsaktiviteter
- 8 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 9 Skat
- 9 Modelmæssig resultatprognose for 2016
- 10 Disclaimer
- 10 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskab – Koncernen

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

Halvårsregnskab – Moderselskabet

- 24 Resultatopgørelse
- 24 Totalindkomstopgørelse
- 25 Aktiver
- 26 Passiver
- 27 Egenkapitalopgørelse
- 28 Noter
- 30 Ledelsespåtegning

Topdanmark Forsikring A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11

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

Hoved og nøgletal • Koncernen

Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Præmieindtægter:			
Skadeforsikring	8.977	4.524	4.436
Livsforsikring	6.320	2.984	3.896
	15.297	7.508	8.332
Resultater:			
Skadeforsikring	1.342	772	695
Livsforsikring	174	68	66
Resultat før skat	1.516	839	761
Skat	-355	-190	-169
Resultat	1.161	649	592
Afløbsresultat f.e.r.	381	176	181
Egenkapital moderselskabet primo	5.691	5.691	4.851
Resultat	1.161	649	592
Betalt udbytte	-2.000	-1.000	-500
Andre egenkapitalbevægelser	1	0	0
Skat	-4	-5	-2
Egenkapital moderselskabet ultimo	4.849	5.336	4.942
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306
Egenkapital koncernen ultimo	4.544	5.031	4.636
Aktiver, i alt	67.595	66.997	72.089
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:			
Skadeforsikring	16.310	17.617	17.624
Livsforsikring	40.537	38.902	43.186
Skadeforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	68,9	67,8	68,3
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,2	0,8
Skadeforløb	70,8	69,0	69,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	15,9	16,9
Combined ratio	86,7	84,9	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	90,9	88,8	90,1
Egenkapitalforrentning i procent	23,7	12,3	12,8

Sammenligningstal er tilpasset den nye regnskabsbekendtgørelse.

I livsforsikring har det ikke været muligt at udarbejde sammenligningstal.

Egenkapitaleffekten netto for livsforsikring er primo 2016 opgjort til 3 mio. kr.

Koncern-egenkapitalen ultimo 2015 udgør således 4.544 mio. kr., mens koncern-egenkapitalen primo 2016 er opgjort til 4.546 mio. kr.

Resultat for 1. halvår 2016

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 1. halvår 2016 blev 592 mio. kr. mod 649 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Resultatet før skat faldt med 78 mio. kr. til 761 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 60 mio. kr. til 622 mio. kr. Tilbagegangen skyldes navnlig et højere brandskadeniveau (37 mio. kr.).

Efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne faldt investeringsafkast m.m. med 17 mio. kr. til 73 mio. kr.

Resultatet af livsforsikring faldt med 2 mio. kr. til 66 mio. kr.

Udvikling i resultat Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.195	682	622
- Investeringsafkast m.m.	55	-35	521
- Forrentning og kursregulering skadeforsikringshensættelser	93	125	-448
Resultat af skadeforsikring	1.342	772	695
Livsforsikring	174	68	66
Resultat før skat	1.516	839	761
Skat	-355	-190	-169
Resultat	1.161	649	592

Selskabet udlodder dags dato ekstraordinært udbytte på 500 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark A/S.

Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten faldt med 1,9 % til 4.436 mio. kr.

Præmieudviklingen udgjorde -2,1 % på privatsegmentet og -1,7 % på erhvervs- og industrisegmentet.

På bilforsikringsmarkedet sælges der flere mindre og mere trafiksikre biler. Dette har medført et fald i såvel risiko-præmie som gennemsnitspræmie. Gennemsnitspræmien på bilforsikring faldt med 2,4 % fra 1. halvår 2015 til 1.

halvår 2016. Dette reducerede isoleret set Topdanmark Forsikrings samlede præmieindtægt med 1,1 % i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015.

Topdanmark Forsikring prioriterer lønsomhed fremfor vækst. Dette lønsomhedsfokus har på erhvervs- og industrisegmentet, navnlig på arbejdsskade, medført afgang af en række større industrikunder, som ikke levede op til Topdanmark Forsikrings afkastkrav.

På koncernbasis har denne kundeafgang medført en nedgang i præmieindtægten på 0,5 %.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 1. halvår 2016 lå på 69,1, hvilket var stort set uændret i forhold til 69,0 i 1. halvår 2015.

Brandskaderne lå højere, især på privatsegmentet, i forhold til 1. halvår 2015. Dette forværede skadeforløbet på koncernbasis med 0,8 pp.

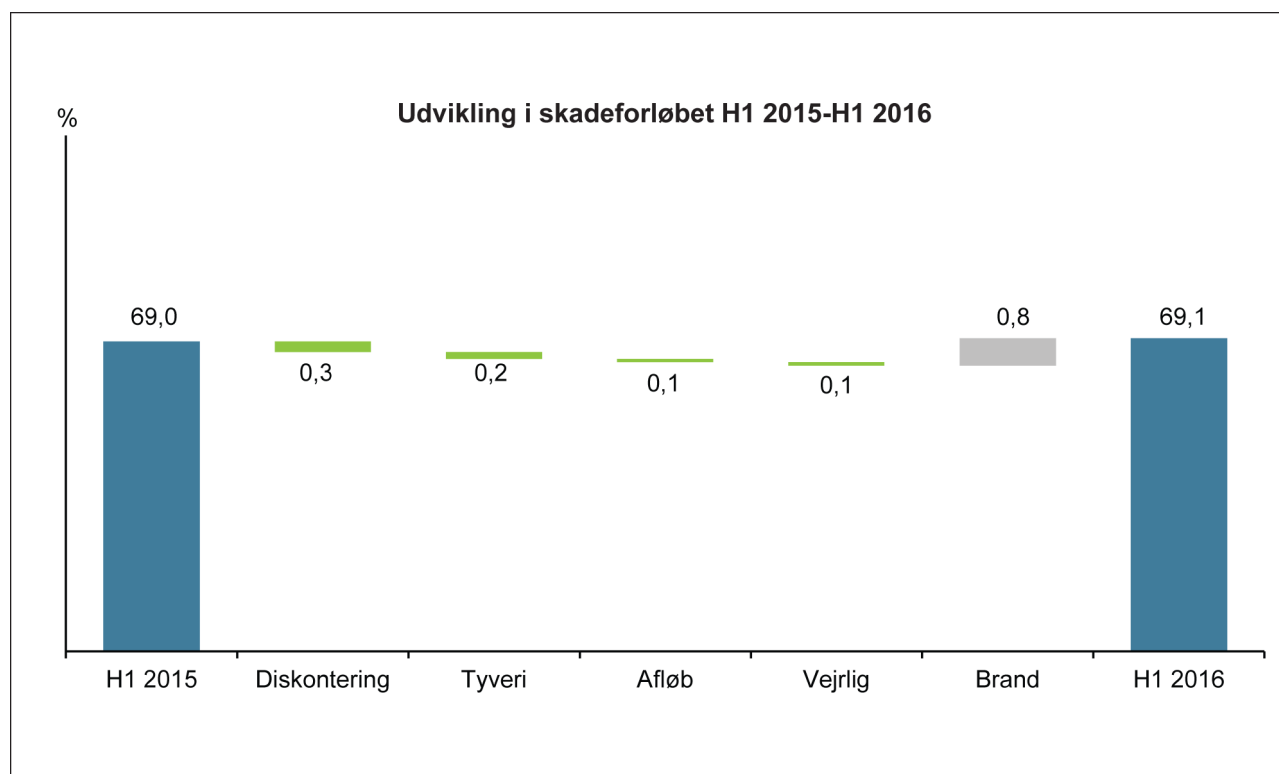
Bruttoskadeudgifterne var påvirket af en storskade på Fredericia havn i Q1 2016. Skaden er for langt størstedelens vedkommende dækket af reassurance. Skadeforløbet blev påvirket med 0,3 pp.

Afløbsgevinster f.e.r. lå på 181 mio. kr. mod 176 mio. kr. i 1. halvår 2015. Det svarer til en forbedring af skadeforløbet på 0,1 pp. I 1. halvår 2016 vedrørte afløbsgevinsterne primært motor og syge- og ulykke. I 1. halvår 2015 primært motor og arbejdsskade.

Forskellen mellem renteniveauerne i 1. halvår 2016 og 1. halvår 2015 medførte en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp.

Den positive udvikling i omfanget af tyveriskader fortsatte i 1. halvår 2016 svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,2 pp.

De vejrligsrelaterede skader udgjorde 34 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 1. halvår 2015, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,1 pp.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i 1. halvår 2016 på 16,9 (1. halvår 2015: 15,9).

Stigningen i omkostningsprocenten på 1 pp skyldes en række forhold, herunder, at lønsumsafgiften, der pålægges finansielle virksomheder, er steget fra 12,2 % i 2015 til 13,6 % i 2016, samtidig med, at lønudgifterne blev påvirket af en overenskomstsmæssig stigning på 1,8 %.

Endvidere var omkostningsprocenten negativt påvirket af engangsudgifter i forbindelse med ledelsesmæssige tilpasninger, herunder ændringer i direktionen, jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2016, samt af det lavere præmieniveau.

Combined ratio

Combined ratio blev 86,0 i 1. halvår 2016 i forhold til 84,9 i 1. halvår 2015. Ekskl. afløbsgevinster var combined ratio 90,1 (1. halvår 2015: 88,8).

Genforsikring

Genforsikringsprogrammet vedr. storm er fornyet for perioden 1. juli og et år frem og ligger uændret på 5,1 mia. kr. inkl. et selvbehold på 100 mio. kr.

Fornyelsen blev udgiftsmæssigt indgået inden for rammerne af det forudsatte i den modelmæssige resultatprognose for 2016. Yderligere oplysninger om stormprogrammet fremgår af Topdanmarks risikorapport (side 7: Katastroferisici), som kan læses på www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

Hovedtal - Skadeforsikring	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Mio. kr.			
Bruttopræmieindtægter	8.977	4.524	4.436
Erstatninger	-6.183	-3.069	-3.032
Omkostninger	-1.426	-720	-748
Afgiven forretning	-173	-53	-35
Teknisk resultat	1.195	682	622
Investeringsafkast	15	-53	505
Forrentning og kursreguleringer			
skadeforsikringshensættelser	0	125	-448
Andre poster	40	18	16
Resultat af skadeforsikring	1.249	772	695
Afløbsresultat f.e.r.	381	176	181
Bruttoerstatningsprocent	68,9	67,8	68,3
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,2	0,8
Skadeforløb	70,8	69,0	69,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	15,9	16,9
Combined ratio	86,7	84,9	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	90,9	88,8	90,1

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Sammenlignet med 1. halvår 2015 faldt præmieindtægten i 1. halvår 2016 med 2,1 % til 2.474 mio. kr.

Den primære årsag til den negative præmieudvikling i 1. halvår 2016 var en tilbagegang på bilforsikring på 4,9 %. Præmien på bilforsikring er påvirket af en faldende gennemsnitspræmie (2,3 %) samt af et fald i antal forsikrede biler (1,8 %). Præmieindtægten på de øvrige privatforsikringer faldt 0,9 %.

Det forsikringstekniske resultat faldt i 1. halvår 2016 med 32 mio. kr. til 392 mio. kr.

Skadeforløbet blev forværret med 0,1 pp til 67,1. I forhold til 1. halvår 2015 var skadeforløbet påvirket af større udgifter til brand, rør og anden pludselig skade (2,0 pp) samt af større udgifter til vejrligsrelaterede skader (0,2 pp). Modsat var skadeforløbet positivt påvirket af større afløbsgevinster.

Omkostningsprocenten steg fra 16,2 til 17,0. Den stigende omkostningsprocent skyldes en stigning i antallet af salgssrettede medarbejdere, forhøjet lønsumsafgiftssats og det lavere præmieniveau.

Combined ratio blev 84,2 mod 83,2 i 1. halvår 2015. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 90,2 mod 87,3 i 1. halvår 2015.

Privat Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Bruttopræmieindtægter	4.986	2.526	2.474
Erstatninger	-3.413	-1.665	-1.628
Omkostninger	-809	-409	-422
Afgiven forretning	-68	-27	-32
Teknisk resultat	696	424	392
Afløbsresultat f.e.r.	221	103	151
Bruttoerstatningsprocent	68,5	65,9	65,8
Nettogenforsikringsprocent	1,4	1,1	1,3
Skadeforløb	69,8	67,0	67,1
Bruttoomkostningsprocent	16,2	16,2	17,0
Combined ratio	86,0	83,2	84,2
Combined ratio ekskl. afløb	90,5	87,3	90,2

Erhverv og Industri

Erhverv og Industri udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs-, landbrugs- og industrivirksomheder.

Præmieindtægten faldt i 1. halvår 2016 med 1,7 % til 1.972 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 27 mio. kr. til 231 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Skadeforløbet blev forværret med 0,1 pp til 71,7. Skadeforløbet var negativt påvirket af storskaden på Fredericia Havn (0,8 pp). Modsat var skadeforløbet positivt påvirket af et generelt forbedret skadeforløb navnlig på løsøre.

Omkostningsprocenten steg fra 15,5 til 16,6 i 1. halvår 2016. Nominelt steg omkostningerne med 16 mio. kr. som følge af større personrelaterede omkostninger herunder højere lønsumsafgift samt omkostninger i forbindelse med udviklingen af et nyt IT-system til landbrugsområdet.

Combined ratio blev 88,3 mod 87,1 i 1. halvår 2015. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 89,8 mod 90,7 i 1. halvår 2015.

Erhverv og Industri Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Bruttopræmieindtægter	4.011	2.007	1.972
Erstatninger	-2.783	-1.412	-1.412
Omkostninger	-619	-311	-327
Afgiven forretning	-105	-25	-2
Teknisk resultat	505	258	231
Afløbsresultat f.e.r.	161	72	31
Bruttoerstatningsprocent	69,4	70,4	71,6
Nettogenforsikringsprocent	2,6	1,3	0,1
Skadeforløb	72,0	71,6	71,7
Bruttoomkostningsprocent	15,4	15,5	16,6
Combined ratio	87,4	87,1	88,3
Combined ratio ekskl. afløb	91,4	90,7	89,8

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 66 mio. kr. for 1. halvår 2016 mod et overskud på 68 mio. kr. for samme periode sidste år.

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

Resultat – Livsforsikring Mio. kr.	Året 1. halvår 1. halvår		
	2015	2015	2016
Egenkapitalens investeringsafkast	57	5	14
Salg og administration	-45	-18	-31
Forsikringsrisiko	19	5	11
Egenkapitalens risikoforrentning	137	68	72
Risikoforrentning overført til (-)/fra skyggekonto	7	7	0
Resultat af livsforsikring	174	68	66
Anslået værdi af skyggekonto ultimo	12	17	8

Tilbagegangen i resultatet på 2 mio. kr. skyldes et større negativt resultat af salg og administration (13 mio. kr.), bl.a. som følge af øgede omkostninger i forbindelse med udviklingen af et nyt administrationssystem.

Derimod steg både egenkapitalens investeringsafkast (9 mio. kr.) og resultatet af forsikringsrisiko (6 mio. kr.).

Skyggekontoen er nedskrevet med 12 mio. kr. i 1. halvår 2016. Saldoen på 8 mio. kr. stammer fra tab i omkostningsgrupperne i 1. halvår 2016.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg 30,5 % til 3.896 mio. kr. i 1. halvår 2016. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsbaserede pensionsordninger 3.006 mio. kr., hvilket er en stigning på 40,7 % i forhold til 1. halvår 2015.

Markedsrentebaserede pensionsordninger udgjorde 92 % af de nytegnede pensionsordninger i 1. halvår 2016.

De løbende præmier steg med 5,7 % til 1.390 mio. kr. i 1. halvår 2016. Engangspræmier udgjorde 2.505 mio. kr. svarende til en fremgang på 50,2 %.

Investeringsaktiviteter Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultat af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 527 mio. kr. i 1. halvår 2016. I 1. halvår 2015 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast -60 mio. kr.

Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -448 mio. kr. i 1. halvår 2016, sammenlignet med 125 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne i 1. halvår 2016 var således 79 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Det er Topdanmark Forsikrings 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 Forsikring har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet i 1. halvår 2016 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning		
	30. juni 2016 mia. kr.	Afkast H1 2016 mio. kr.	%
Danske aktier	0,3	-13	-3,9
Udenlandske aktier	0,6	-10	-1,8
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	6	1,7
Stats- og realkreditobligationer	14,5	371	2,9
Kreditobligationer	0,3	6	1,3
Indeksobligationer	0,5	9	2,0
CDO's	0,6	28	4,9
Ejendomme	1,0	28	3,0
Aktiver vedr. SUL	2,3	149	6,9
Pengemarked m.m.	1,4	-13	-0,7
Ansvarlig lånekapital	-1,3	-33	-2,0
Rentebærende gæld	-0,8	0	-0,4
Investeringsafkast	19,6	527	2,9
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		-448	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		79	

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 og tilbageført opskrivning af domicilejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Aktieeksponeringen udgjorde 769 mio. kr. efter skat (986 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. 30. juni 2016 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 (80 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (218 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. Herudover indgår udenlandske statsobligationer, fortrinsvis fra europæiske kernelande, covered bonds og afledte finansielle renteinstrumenter. 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, der primært er udstedt af virksomheder i Europa og USA med en klar overvægt i investment grade segmentet.

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

De underliggende aktiver i CDO's består for størstedelen vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del især udgøres af CDO's med investment grade-investeringer som underliggende aktiv. Løbetiden for investeringerne i CDO's afhænger af udviklingen i de underliggende aktivers betalinger, der igen er afhængige af udviklingen i den generelle økonomi, og det er derfor ikke muligt at angive en løbetidsfordeling for porteføljen.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme (857 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 100.

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 Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Topdanmark Forsikring 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 er stort set uændret over 1. halvår 2016.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

1. januar 2016 trådte Solvens II i kraft.

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

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

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

Topdanmark Forsikrings solvensopgørelse udarbejdes på selskabsniveau. Koncern-opgørelser foretages alene for Topdanmark A/S koncernen.

Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

Egenkapital
 + Fortjenstmargen
 - Immaterielle aktiver
 + Korrektion for skat
+ Anvendelig del kapitalbeviser (højest 50 % af SCR)
 Kapitalgrundlag

Den 24. juni 2011 udstedte Topdanmark Forsikring 400 mio. kr. kapitalbeviser. Disse kapitalbeviser blev indfriet den 24. juni 2016, hvilket var den første mulige indfrielsesdag, jf. selskabsmeddelelse af 21. juni 2011.

I december 2015 udstedte Topdanmark Forsikring kapitalbeviser i to trancher, jf. selskabsmeddelelse af 2. december 2015:

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

Herefter udestår der i alt 1.350 mio. kr. kapitalbeviser.

30. juni 2016 udgjorde Topdanmark Forsikrings kapitalgrundlag 6.134 mio. kr.

Solvenskravet (SCR) udgjorde 2.640 mio. kr.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 169 mio. kr. af et resultat før skat på 761 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,2 (1. halvår 2015: 22,6).

Modelmæssig resultatprognose

Topdanmark Forsikring har ikke tradition for at offentliggøre egentlige resultatforventninger. I stedet oplyses det, 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 dagligt, og Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose afviger fra de faktiske forventninger allerede på det tidspunkt, hvor resultatprognosen offentliggøres.

Topdanmark Forsikring oplyser derfor supplerende, hvorledes afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet, jf. 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.

Skadeforsikring

For skadeforsikring justeres den forudsatte combined ratio i årsrapporten for 2015 fra omkring 91 til omkring 89. Den forudsatte combined ratio er før afløbsresultat i 2. halvår 2016.

Præmieudviklingen forudsættes uændret at blive negativ i 2016.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.100-1.200 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

For livsforsikring opjusteres forudsætningen i årsrapporten for 2015 om en fremgang i løbende præmier på 0-5 % til omkring 5 %.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 160 - 190 mio. kr. før skat.

Resultatet er følsomt over for udsving i investeringsresultatet.

Skat

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

Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose for 2016 med 200 mio. kr. til 980-1.070 mio. kr. efter skat. Det forudsatte resultat for 2016 er før afløbsresultat i 2. halvår 2016.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a., og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 5. august 2016.

Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkelige til at dække diskontering og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 1,81 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Resultatprognose 2016	Resultat	Prognose 2016		Prognose 2016	
Mio. kr.	2015	29. januar 2016		5. august 2016	
Skadeforsikring					
- Teknisk resultat	1.195	750	-	800	950 - 1.000
- Investeringsafkast, forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	147	100	-	150	150 - 200
Resultat af skadeforsikring	1.342	850	-	950	1.100 - 1.200
Livsforsikring	174	130	-	160	160 - 190
Resultat før skat	1.516	980	-	1.110	1.260 - 1.390
Skat	-355	-200	-	-240	-280 - -320
Årets resultat	1.161	780	-	870	980 - 1.070

Disclaimer

Denne halvårsrapport 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 halvårsrapporten. Sådanne faktorer kan fx være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder, som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejræssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

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

Topdanmark Forsikrings udsagn om fremtiden er i øvrigt alene baseret på information, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af halvårsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er tilpasset den ændrede regnskabsbekendtgørelse for forsikringselskaber og pensionskasser, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Sammenligningstal for koncernen eksklusive livsforsikring er tilpasset med virkning fra åbningsbalancen 2015, fra hvilket tidspunkt EIOPA har offentliggjort rentekurver, og koncernens modeller til opgørelse af præmiehensættelser og fortjenstmargen efter den nye regnskabspraksis har været etableret for livsforsikring har det ikke været praktisk muligt at udarbejde sammenligningstal.

I åbningsbalancen 1. januar 2016 er den regnskabsmæssige værdi af livsforsikringshensættelserne nedsat med 3 mio. kr. i forhold til værdien i regnskabet for 2015.

Effekten på resultat og egenkapital 2015 ses nedenfor:

Resultat og egenkapital	Resultat		Egenkapital	
Mio. kr.	2015	2014	2015	2015
Resultat og egenkapital ifølge regnskab	1.110	5.488	4.595	
Tilpasninger				
Erstatningshensættelser				
Bedste skøn	0	266	266	
Ny rentekurve	51	82	133	
Genforsikringsandel	-1	-1	-2	
Risikomargen	7	-320	-313	
Præmiehensættelser/fortjenstmargen	6	-155	-149	
Andet	3	-4	-2	
Effekt før skat	66	-132	-66	
Skat	-14	29	15	
Effekt af tilpasninger efter skat	51	-103	-52	
Resultat og egenkapital ny praksis	1.161	5.386	4.544	

Effekten på nøgletallene i combined ratio for 2015 fremgår her:

Combined ratio	Året 2015	
	Regnskab	Ny praksis
Erstatningsprocent	69,5	68,9
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,9
Skadeforløb	71,4	70,8
Omkostningsprocent	15,9	15,9
Combined ratio	87,3	86,7
Combined ratio ekskl. afløb	91,6	90,9

I note 5 vises ændringer som følge af ny regnskabspraksis i større detalje.

Udover tilpasning til ny regnskabsbekendtgørelse er anvendt regnskabspraksis uændret fra 2015.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Aret 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
SKADEFORSIKRING				
Bruttopræmier		8.883	5.714	5.632
Afgivne forsikringspræmier		-671	-449	-436
Ændring i præmiehensættelser		51	-1.313	-1.268
Ændring i fortjenstmargen og i risikomargen		105	149	100
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		3	104	122
Præmieindtægter f.e.r.		8.371	4.206	4.150
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.254	-3.172	-3.179
Modtaget genforsikringsdækning		476	269	181
Ændring i erstatningshensættelser		71	117	175
Ændring i risikomargen		14	-6	-20
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-68	-23	59
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-5.761	-2.816	-2.784
Bonus og præmierabatter		-62	-27	-28
Erhvervelsesomkostninger		-920	-475	-488
Administrationsomkostninger		-517	-252	-270
Koncerninterne refusioner		33	18	22
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		86	46	39
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.318	-662	-696
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		1.231	701	642
LIVSFORSIKRING				
Bruttopræmier	2	6.320	2.984	3.896
Afgivne forsikringspræmier		-10	-5	-3
Præmier f.e.r.		6.309	2.979	3.893
Overført investeringsafkast f.e.r.		1.194	1.386	470
Pensionsafkastskat		-165	-181	-133
Udbetalte ydelser		-3.240	-1.680	-1.767
Modtaget genforsikringsdækning		7	3	3
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.233	-1.678	-1.764
Ændring i livsforsikringshensættelser		-3.680	-2.296	-2.247
Ændring i genforsikringsandel		-1	-1	-2
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-3.681	-2.297	-2.249
Ændring i fortjenstmargen		-	-	-12
Erhvervelsesomkostninger		-153	-77	-77
Administrationsomkostninger		-253	-127	-141
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1	1	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-405	-204	-218
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		19	6	-14

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Aret 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.231	701	642
Teknisk resultat af livsforsikring	19	6	-14
Indtægter fra associerede virksomheder	93	55	17
Indtægter af investeringsejendomme	94	54	40
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.938	1.207	949
Kursreguleringer	-570	167	140
Renteudgifter	-52	-31	-40
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-268	-116	-131
Investeringsafkast, i alt	1.234	1.337	975
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	93	125	-448
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-1.194	-1.386	-470
Andre indtægter	143	64	83
Andre omkostninger	-9	-7	-8
RESULTAT FØR SKAT	1.516	839	761
Skat	-355	-190	-169
PERIODENS RESULTAT	1.161	649	592

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.161	649	592
Poster, der efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Opskrivning af domicilejendomme	1	1	1
Anden totalindkomst	1	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.162	650	593

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
IMMATERIELLE AKTIVER	689	642	749
Driftsmidler	124	124	135
Domicilejendomme	857	857	857
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	981	981	992
Investeringsejendomme	3.805	4.026	3.934
Kapitalandele i associerede virksomheder	172	376	188
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	172	376	188
Kapitalandele	6.740	6.901	6.061
Investeringsforeningsandele	0	50	0
Obligationer	31.455	34.611	36.663
Pantesikrede udlån	0	4	0
Andre udlån	32	0	121
Indlån i kreditinstututter	3.721	1.201	2.247
Afledte finansielle instrumenter	1.350	1.613	1.709
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	43.297	44.380	46.801
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	47.275	48.782	50.924
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	15.645	13.399	16.523
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	71	157	176
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	32	32	29
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	582	623	643
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	684	812	849
Tilgodehavender hos forsikringstagere	328	398	362
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	79	84	63
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	36	29	39
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	378	358	353
Andre tilgodehavender	254	159	295
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.759	1.841	1.962
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	2	0
Udsudte skatteaktiver	12	10	7
Likvide beholdninger	636	754	347
Øvrige	120	54	94
ANDRE AKTIVER, I ALT	768	820	448
Tilgodehavende renter samt optjent leje	284	284	264
Andre periodeafgrænsningsposter	193	248	226
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	477	532	490
AKTIVER, I ALT	67.595	66.997	72.089

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Aktiekapital		101	101	101
Opskrivningshenlæggelser		11	11	12
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		47	45	53
Reserver, i alt		1.193	1.191	1.199
Overført overskud		2.738	3.727	3.324
Foreslået udbytte		500	0	0
EGENKAPITAL, I ALT		4.544	5.031	4.636
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.745	400	1.346
Præmiehensættelser		1.922	3.282	3.231
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		817	767	700
Gennemsnitsrenteprodukter		24.321	25.150	24.231
Markedsrenteprodukter		16.216	13.751	18.781
Livsforsikringshensættelser, i alt		40.537	38.902	43.012
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		-	-	174
Erstatningshensættelser		13.121	13.120	13.218
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		313	328	346
Hensættelser til bonus og præmierabatter		137	120	130
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		56.847	56.519	60.811
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28	28
Udsudte skatteforpligtelser		67	68	65
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		401	403	400
GENFORSIKRINGSDEPOTER		62	84	62
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		394	341	300
Gæld i forbindelse med genforsikring		43	66	49
Gæld til kreditinstitutter		1.346	1.650	2.565
Gæld til tilknyttede virksomheder		453	346	250
Gæld til associerede virksomheder		0	4	0
Aktuelle skatteforpligtelser		9	1	1
Afledte finansielle instrumenter		527	986	563
Anden gæld		1.100	1.076	1.021
GÆLD, I ALT		3.873	4.470	4.751
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		123	92	83
PASSIVER, I ALT		67.595	66.997	72.089
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Aret 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Pengestrømme fra driften			
Bruttopræmier	8.827	5.643	5.571
Erstatninger	-6.184	-3.154	-3.150
Omkostninger	-1.307	-682	-718
Afgiven forretning	-12	-20	-170
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.323	1.787	1.532
Bruttopræmier	6.398	2.992	3.802
Forsikringsydelse	-3.365	-1.798	-1.569
Pensionsafkastskat	-496	-490	-254
Omkostninger	-386	-193	-219
Afgiven forretning	-52	-29	1
Pengestrømme fra livsforsikring	2.099	482	1.761
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	3.422	2.269	3.293
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	525	239	204
Udbytter fra associerede virksomheder	8	8	0
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.998	1.326	963
Renteudgifter m.v.	-331	-173	-177
Selskabsskat	-338	-185	-154
Andre poster	135	55	75
Pengestrømme fra driften, i alt	5.417	3.540	4.204
Investeringer			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-200	-93	-111
Ejendomme	48	-154	-129
Kapitalandele i associerede virksomheder	245	-1	-3
Kapitalandele	1.458	1.318	416
Investeringsforeningsandele	33	-16	-2
Obligationer	1.974	-967	-4.840
Udlån	-28	1	-88
Afledte finansielle instrumenter	-959	-550	6
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-5.107	-2.499	-1.335
Mellemværender tilknyttede virksomheder	355	282	-206
Mellemværender associerede virksomheder	123	140	0
Investeringer, i alt	-2.060	-2.538	-6.291
Finansiering			
Betalt udbytte	-2.000	-1.000	-500
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-350	-350	-400
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	1.345	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-615	-311	1.219
Finansiering, i alt	-1.620	-1.661	319
Ændring i likvider	1.737	-659	-1.767
Likvider primo	2.585	2.585	4.356
Kursregulering af likvider	35	29	5
Likvider ultimo	4.356	1.955	2.594
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	636	754	347
Indlån i kreditinstitutter	3.721	1.201	2.247
	4.356	1.955	2.594

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

Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningsshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2015							
Egenkapital ultimo foregående år	101	10	1.146	39	3.192	1.000	5.488
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse					-103		-103
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	10	1.146	39	3.089	1.000	5.386
Årets resultat				8	653	500	1.161
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Årets totalindkomst		1		8	653	500	1.162
Betalt udbytte					-1.000	-1.000	-2.000
Skat					-4		-4
Øvrige transaktioner					-1.004	-1.000	-2.004
Egenkapital 31. december 2015	101	11	1.146	47	2.738	500	4.544
1. halvår 2015							
Egenkapital ultimo foregående år	101	10	1.146	39	3.192	1.000	5.488
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse					-103		-103
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	10	1.146	39	3.089	1.000	5.386
Periodens resultat				6	643		649
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Periodens totalindkomst		1		6	643		650
Betalt udbytte					0	-1.000	-1.000
Skat					-5		-5
Øvrige transaktioner					-5	-1.000	-1.005
Egenkapital 30. juni 2015	101	11	1.146	45	3.727	0	5.031
1. halvår 2016							
Egenkapital ultimo foregående år	101	11	1.146	47	2.789	500	4.595
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse					-49		-49
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	11	1.146	47	2.740	500	4.546
Periodens resultat				6	586		592
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Periodens totalindkomst		1		6	586		593
Betalt udbytte						-500	-500
Skat					-3		-3
Øvrige transaktioner					-3	-500	-503
Egenkapital 30. juni 2016	101	12	1.146	53	3.324	0	4.636

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Erhverv og Industri			Skade	Liv	Hus- leje	Koncern
	Privat	Industri	Elim.				
1. halvår 2015							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	2.526	2.007	-9	4.524			4.524
Erstatninger	-1.665	-1.412	8	-3.069		8	-3.061
Omkostninger	-409	-311	0	-720		12	-708
Afgiven forretning	-27	-25	0	-53			-53
Teknisk resultat af skade	424	258	-1	682		20	701
Livsforsikring							
Bruttopræmier					2.984		2.984
Overført investeringsafkast					1.386		1.386
Pensionsafkastskat					-181		-181
Ydelser og ændring i hensættelser					-3.977		-3.977
Omkostninger					-208	3	-205
Afgiven forretning					-2		-2
Teknisk resultat af liv					3	3	6
Investeringsafkast i alt				-60	1.420	-23	1.337
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				8	-8		0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				125			125
Overført til teknisk resultat					-1.386		-1.386
Andre poster				18	38		56
Resultat før skat				772	68	0	839
Skat							-190
Resultat							649
1. halvår 2016							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	2.474	1.972	-10	4.436			4.436
Erstatninger	-1.628	-1.412	8	-3.032		8	-3.023
Omkostninger	-422	-327	0	-748		13	-736
Resultat af afgiven forretning	-32	-2	0	-35			-35
Teknisk resultat af skade	392	231	-2	622		21	642
Livsforsikring							
Bruttopræmier					3.896		3.896
Overført investeringsafkast					470		470
Pensionsafkastskat					-133		-133
Ydelser og ændring i hensættelser					-4.026		-4.026
Omkostninger					-222	3	-219
Resultat af afgiven forretning					-2		-2
Teknisk resultat af liv					-17	3	-14
Investeringsafkast i alt				527	472	-24	975
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				-21	21		0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-448			-448
Overført til teknisk resultat					-470		-470
Andre poster				16	59		75
Resultat før skat				695	66	0	761
Skat							-169
Resultat							592

Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
----------	--------------	-------------------	-------------------

Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade

Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	387	145	171
Afgiven forretning	-5	31	10
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	381	176	181

Note 2. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	330	137	133
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.650	791	874
Gruppeliv	533	388	383
Løbende præmier	2.513	1.316	1.390
Individuelt tegnede forsikringer	1.047	433	972
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.760	1.235	1.533
Engangspræmier	3.807	1.669	2.505
Bruttopræmier	6.320	2.984	3.896

Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser

	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
--	----------------------	------------------	------------------

Koncernens beholdning af finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input, udgør 545 mio. kr. Ud over projektfinsiering i Carlsberg Byen (307 mio. kr.) består posten hovedsageligt af obligationer på 217 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter.

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:

Beholdning primo	172	172	523
Køb	97	61	43
Overført fra niveau 2	254	0	0
Afdrag	0	0	-16
Valutakursregulering	0	0	-5
Beholdning ultimo	523	233	545

Der har ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser i 1. halvår 2016.

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

Anvendt regnskabspraksis for finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af årsrapporten 2015.

Note 4. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	121	210	34
Momsreguleringsforpligtelser	39	24	43
Andre forpligtelser	12	10	11
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.254	1.285	1.200

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

Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsavgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.

Selskaberne hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.

Noter • Koncernen

Note 5. Ændring i anvendt regnskabspraksis

Regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser er fra 2016 tilpasset Solvens II, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Solvens II fastlægger de grundlæggende principper for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser:

- Bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som virksomheden har indgået
- En risikomargen til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og den endelige afvikling af de fremtidige betalingsstrømme
- En rentekurve fastlagt til Solvens II. Topdanmark Forsikring anvender den volatilitetsjusterede rentekurve.

I Solvens II indregnes den forventede fortjeneste i basiskapitalen på tidspunktet for forsikringernes indgåelse.

Regnskabsmæssigt skal den forventede fortjeneste på indgåede forsikringer dog indregnes i balancen i en særskilt hensættelse, fortjenstmargen, som indtægtsføres over forsikringernes dækningsperiode.

En nærmere beskrivelse af praksis for opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser fremgår sidst i noten.

Den regnskabsmæssige effekt på resultat for året 2015 fremgår af følgende tabel:

Effekt af ny praksis

Mio.kr.	Teknisk resultat skade	Teknisk resultat liv	Investe- rings- afkast	Over- ført afkast	PAL	Forrent- ning og kursre- gulering skade poster	Andre Resultat			
							før skat	Skat	Resultat	
Regnskab 2015	1.169	19	1.429	-1.135	-165		134	1.450	-341	1.110
Effekt af ændring i regnskabspraksis										
Løbetidsforkortelse præmiehensættelser	22					-22				
Løbetidsforkortelse fortjenstmargen	5					-5				
Ændring i styrkelse af præmiehensættelser	-7					7				
Ændring i løbetidsforkortelse erstatningshensættelser	23					-23				
Ændring i risikomargen	14					-1		13	-3	10
Ændring i værdiansættelse af erstatningshensættelser f.e.r. (ny rentekurve)						50		50	-11	39
Ændring af værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (ny rentekurve)	3							3	-1	2
Effekt af ændring i skemakrav										
Regnskabsposten "Teknisk rente" udgår	2					-108				
Kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser flyttes til ny post						195				
Ny regnskabspost "Pensionsafkastskat" under teknisk resultat		0			-165	165				
Samlet effekt af ændringer	62	0	-195	-59	165	93	66	-14	51	
Regnskab 2015 ny praksis	1.231	19	1.234	-1.194	0	93	134	1.516	-355	1.161

Teknisk resultat skadeforsikring

Den regnskabsmæssige effekt på teknisk resultat af skadeforsikring fremgår af følgende tabel:

Skadeforsikring						
Forsikringsteknisk resultat	Bruttopræmie-	Teknisk	Erstat-	Afgiven	Om kost-	Teknisk
Mio.kr.	indtægter	rente	ninger	forretning	ninger	resultat
Regnskab 2015	8.956	-2	-6.210	-171	-1.404	1.169
Elimineret driftsresultat domicilejendomme			-14		-22	-36
Segment skade 2015 (nøgletalsgrundlag)	8.956	-2	-6.224	-171	-1.426	1.133
Løbetidsforkortelse præmiehensættelser	24			-2		22
Løbetidsforkortelse fortjenstmargen	5			0		5
Ændring i styrkelse præmiehensættelser	-7					-7
Regnskabsposten "Teknisk rente" udgår		2				2
Ændring i løbetidsforkortelse erstatningshensættelser			23			23
Ændring i værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (ny rentekurve)			3			3
Ændring i risikomargen erstatningshensættelser			14			14
Segment skade ny praksis	8.977	0	-6.183	-173	-1.426	1.195
Elimineret driftsresultat domicilejendomme			-14		-22	-36
Regnskab 2015 ny praksis	8.977	0	-6.169	-173	-1.404	1.231

Combined ratio for 2015 er ændres således:

Combined ratio	Året 2015	
	Regnskab	Ny praksis
Erstatningsprocent	69,5	68,9
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,9
Skadeforløb	71,4	70,8
Omkostningsprocent	15,9	15,9
Combined ratio	87,3	86,7
Combined ratio ekskl. afløb	91,6	90,9

Livsforsikring

I teknisk resultat af livsforsikring er foretaget følgende ændringer til præsentationen (året 2015):

Teknisk resultat livsforsikring

Mio.kr.	Præmier	Ændring i hensættelser									
		Invest.-		Erstat-		Unit-		Omkost-		Genfor-	
		afkast	PAL	Ydelser	ninger	Liv	link	Bonus	ninger	sikring	
Regnskab 2015	6.320	1.029	0	-3.240	20	810	-4.471	-39	-406	-3	19
Effekt af ændring i skemakrav											
Ny regnskabspost "Pensionsafkastskat" under teknisk resultat		165	-165								0
Ændring i erstatningshensættelser overføres til ændring i livsforsikringshensættelser					-20	20					0
Bonus overføres til ændring i livsforsikringshensættelser						-39		39			0
Ændring i hensættelser for unit-linked produkter overføres til ændring i livsforsikringshensættelser						-4.471	4.471				0
Regnskab 2015 ny praksis	6.320	1.194	-165	-3.240	0	-3.680	0	0	-406	-3	19

"Ændring i fortjenstmargen" vil i 2016 blive udskilt fra "Ændring i livsforsikringshensættelser" til særskilt post.

Der er indført nye regler for håndtering af skyggekonto, hvilket betyder, at saldoen på skyggekontoen ultimo 2015 skal indtægtsføres eller nedskrives i løbet af de kommende fem regnskabsår.

I Topdanmark Forsikring koncernen er de væsentligste ændringer i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser som følge af implementering af Solvens II beskrevet som følgende:

Skadeforsikring

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer. I Topdanmark tegnes forsikringerne hovedsageligt for et år.

Forventede udbetalinger omfatter erstatninger samt omkostninger til skadesbehandling, øvrige omkostninger samt bonus og præmierabatter.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer.

Ændring i hensættelsen, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til det forventede udbetalingstidspunkt, overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fortjeneste i den resterende del af dækningsperioden for indgåede forsikringer.

Fortjenstmargen opgøres som forskellen mellem præmier vedrørende kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer, og de forventede udbetalinger, som indgår i præmiehensættelsen.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

Ændring i nutidsværdien af de forventede udbetalinger som følge af ændring i rentekurven, samt løbetidsforkortelse af fortjenstmargenen over forsikringernes dækningsperiode overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

I fortjenstmargenen modregnes den del af risikomargenen, som kan henføres til afvikling af præmiehensættelsen.

Forventes nutidsværdien af de fremtidige udbetalinger for en bestand af forsikringer med ensartede risici at overstige præmien, sættes fortjenstmargen for denne bestand til nul.

Risikomargen

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

I Topdanmark Forsikring opgøres risikomargen ved anvendelse af den Solvens II-bestemte model Cost of Capital. I syge- og ulykkesforsikring administreret af Topdanmark Livsforsikring anvendes en egenudviklet model, hvor de biometriske risici stresses.

Risikomargen har ikke tidligere udgjort en særskilt hensættelse i regnskabet.

Livsforsikring

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for de indgåede forsikringer, ved brug af bedste skøn over alle relevante parametre, så som levetider og invalidehyppigheder. I livsforsikringshensættelserne indgår som tidligere en risikomargen, der afspejler det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn. Således kan livsforsikringshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, risikomargen samt individuelle og kollektive bonuspotentialer.

Som noget nyt måles de garanterede ydelser med bedste skøn over hyppighederne for genkøb og præmieophør, mens risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Som konsekvens af indregningen af genkøb og præmieophør i de garanterede ydelser, opdeles de individuelle bonuspotentialer ikke længere i bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Kollektive bonuspotentialer indgår i livsforsikringshensættelserne, men fungerer i øvrigt uforandret som en udjævning af de enkelte års bonustildeling i overensstemmelse med de til Finanstilsynet anmeldte kontributionsregler.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet fra de indgåede kontrakter, og den finansieres om muligt af de individuelle bonuspotentialer, og sekundært af de kollektive bonuspotentialer. Værdien opgøres som en rentemarginal i overensstemmelse med going-concern princippet, hvor den indregnede fortjeneste på de fremtidige præmier dog følger kontraktsgrænserne i henhold til Solvens II.

Finanstilsynet har den 20. maj 2016 udsendt et fortolkningsbidrag vedrørende den regnskabsmæssige opgørelse af fortjenstmargen, der indebærer at fortjenstmargenen på det traditionelle produkt i regnskabet skal opgøres på policeniveau fremfor på rentegruppeniveau. Efter Topdanmark Livsforsikrings og branchens opfattelse giver denne fremgangsmåde imidlertid ikke et retvisende billede af den praksis, der anvendes i det traditionelle produkt. Branchen og Finanstilsynet er i dialog om det nye fortolkningsbidrag og indtil denne dialog er afsluttet, har Topdanmark Livsforsikring i halvårsregnskabet valgt uændret at opgøre fortjenstmargenen på rentegruppeniveau fremfor pr. police. Fortolkningsbidraget vedrører alene den regnskabsmæssige opdeling og specifikation af de forsikringsmæssige hensættelser og vil ikke påvirke periodens resultat eller egenkapitalen.

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Bruttopræmier		8.339	5.337	5.242
Afgivne forsikringspræmier		-619	-425	-422
Ændring i præmiehensættelser		48	-1.207	-1.158
Ændring i fortjenstmargen og i risikomargen		110	126	74
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		3	104	122
Præmieindtægter f.e.r.		7.881	3.935	3.858
Udbetalte bruttoerstatninger		-5.852	-2.982	-2.962
Modtaget genforsikringsdækning		447	259	169
Ændring i erstatningshensættelser		115	177	184
Ændring i risikomargen		16	-4	-18
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-63	-22	60
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-5.337	-2.573	-2.567
Bonus og præmierabatter		-58	-23	-25
Erhvervsomkostninger		-950	-491	-504
Administrationsomkostninger		-638	-310	-334
Koncerninterne refusioner		204	101	112
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		82	41	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.303	-658	-689
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		1.183	681	577
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	257	134	116
Indtægter fra associerede virksomheder		8	6	6
Renteindtægter og udbytter m.v.		473	272	197
Kursreguleringer	3	-487	-344	208
Renteudgifter		-45	-27	-35
Omkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		-54	-23	-25
Investeringsafkast, i alt		151	17	467
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		59	87	-331
Andre indtægter		41	21	20
Andre omkostninger		-2	-3	-5
RESULTAT FØR SKAT		1.432	802	728
Skat		-272	-152	-136
PERIODENS RESULTAT		1.161	649	592

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.161	649	592
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	1	1	1
Anden totalindkomst	1	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.162	650	593

Aktiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
IMMATERIELLE AKTIVER		441	441	441
Driftsmidler		32	34	31
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		32	34	31
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	3.840	3.716	2.559
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder		53	52	59
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.194	4.068	2.918
Kapitalandele		1.165	1.144	1.124
Obligationer		13.056	13.777	15.729
Pantesikrede udlån		0	2	0
Indlån i kreditinstitutter		2.164	335	750
Afledte finansielle instrumenter		36	62	58
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		16.421	15.320	17.661
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		20.614	19.388	20.579
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		71	157	176
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		434	472	496
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		504	630	672
Tilgodehavender hos forsikringsstagere		248	261	240
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		57	84	63
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.334	1.546	2.037
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		25	5	0
Andre tilgodehavender		83	90	82
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.251	2.616	3.094
Aktiver i midlertidig besiddelse		0	2	0
Aktuelle skatteaktiver		12	27	0
Udsudte skatteaktiver		12	10	7
Likvide beholdninger		47	224	39
Øvrige		43	41	53
ANDRE AKTIVER, I ALT		114	304	99
Tilgodehavende renter samt optjent leje		97	83	85
Andre periodeafgrænsningsposter		98	151	134
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		195	234	219
AKTIVER, I ALT		23.647	23.017	24.463

Passiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Aktiekapital		101	101	101
Opskrivningshenlæggelser		2.699	2.573	1.423
Sikkerhedsfond		1.452	1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452	1.452
Overført overskud		97	1.210	1.965
Foreslået udbytte		500	0	0
EGENKAPITAL, I ALT		4.849	5.336	4.942
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.745	400	1.346
Præmiehensættelser		1.926	3.175	3.111
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		771	743	675
Erstatningshensættelser		10.917	10.896	10.930
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		287	308	323
Hensættelser til bonus og præmierabatter		123	102	113
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		14.024	15.225	15.151
Pensioner og lignende forpligtelser		25	25	26
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		25	25	26
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10	10	14
Gæld i forbindelse med genforsikring		26	40	48
Gæld til kreditinstitutter		62	27	838
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.890	982	1.077
Gæld til associerede virksomheder		6	4	0
Afledte finansielle instrumenter		383	383	396
Anden gæld		565	561	609
GÆLD, I ALT		2.943	2.008	2.983
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		61	23	16
PASSIVER, I ALT		23.647	23.017	24.463
Kapitalgrundlag	5			
Eventualforpligtelser	6			
Nøgletal	7			

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2015						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.451	1.452	790	1.000	5.794
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse		-18		-85		-103
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	2.433	1.452	705	1.000	5.691
Årets resultat		265		395	500	1.161
Anden totalindkomst		1		0		1
Årets totalindkomst		266		395	500	1.162
Betalt udbytte				-1.000	-1.000	-2.000
Skat				-4		-4
Øvrige transaktioner				-1.004	-1.000	-2.004
Egenkapital 31. december 2015	101	2.699	1.452	97	500	4.849
1. halvår 2015						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.451	1.452	790	1.000	5.794
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse		-18		-85		-103
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	2.433	1.452	705	1.000	5.691
Periodens resultat		139		510		649
Anden totalindkomst		1		0		1
Periodens totalindkomst		140		510		650
Betalt udbytte					-1.000	-1.000
Skat				-5		-5
Øvrige transaktioner				-5	-1.000	-1.005
Egenkapital 30. juni 2015	101	2.573	1.452	1.210	0	5.336
1. halvår 2016						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.708	1.452	140	500	4.901
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse		-6		-43		-49
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	2.701	1.452	97	500	4.851
Periodens resultat		122		471		592
Anden totalindkomst		1		0		1
Periodens totalindkomst		122		471		593
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-1.400		1.400		0
Betalt udbytte					-500	-500
Skat				-2		-2
Øvrige transaktioner		-1.400		1.398	-500	-503
Egenkapital 30. juni 2016	101	1.423	1.452	1.965	0	4.942

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
----------	--------------	-------------------	-------------------

Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade

Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	327	147	140
Afgiven forretning	12	42	9
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	339	190	149

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Liv Holding A/S	130	21	94
Topdanmark EDB A/S	2	1	1
TDP.0007 A/S	126	111	21
Tilpasning	-1	-1	-1
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	257	134	116

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	72	70	-52
Obligationer	-191	-81	169
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsafdækning)	-370	-334	78
Likvide beholdninger	2	-4	12
Øvrige	0	6	0
Kursreguleringer	-487	-344	208

Note 4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Topdanmark Liv Holding A/S	2.951	2.842	1.647
Topdanmark EDB A/S	276	275	277
TDP.0007 A/S	473	458	494
TDLII.0087 A/S	92	92	92
Øvrige	37	37	37
I alt	3.828	3.704	2.546
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	12	12	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.840	3.716	2.559

Note 5. Kapitalgrundlag

Egenkapital	4.901	5.435	4.942
Fradrag	-2.356	-2.317	-128
Supplerende kapital	567	400	1.320
Kapitalgrundlag til dækning af solvenskrav (SCR)	3.112	3.517	6.134

Kapitalgrundlaget 30. juni 2016 er opgjort i henhold til Solvens II.

Kapitalgrundlaget 30. juni 2015 og 31. december 2015 er opgjort ud fra de dagældende regler.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Note 6. Eventualforpligtelser			
Huslejeforpligtelser, årlig leje:			
Datterselskab	59	59	61
Eksterne udlejere	12	10	11
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	139	79	130
Topdanmark Forsikring A/S deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.			
Topdanmark Forsikring A/S hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.			
Selskabet hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.			
Note 7. Nøgletal			
Bruttoerstatningsprocent	67,8	66,4	67,7
Nettogenforsikringsprocent	1,8	1,0	0,8
Skadeforløb	69,6	67,4	68,5
Bruttoomkostningsprocent	16,4	16,5	17,6
Combined ratio	86,0	83,9	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	89,9	88,4	89,7
Afløbsresultat f.e.r.	339	190	149
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	3,1	1,7	1,4
Egenkapitalforrentning i procent	22,3	11,6	12,0

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2016 for Topdanmark Forsikring A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2016.

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

Ballerup, den 16. august 2016

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

Marianne Wier

Bestyrelse:

Søren Thorup Sørensen
(Formand)

Torbjörn Magnusson
(Næstformand)

Ann-Jeanette Bakbøl

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Birgitte Nielsen

Lone Møller Olsen

Annette Sadolin

Jens Aaløse