

Topdanmark



Topdanmark Forsikring A/S

Halvårsrapport 2017

CVR-nr. 78416114
Borupvang 4
2750 Ballerup

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for 1. halvår 2017
- 4 Skadeforsikring
- 7 Livsforsikring
- 7 Investeringsaktiviteter
- 8 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 9 Skat
- 9 Modelmæssig resultatprognose for 2017
- 10 Disclaimer
- 10 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskab – Koncernen

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

Halvårsregnskab – Moderselskabet

- 19 Resultatopgørelse
- 19 Totalindkomstopgørelse
- 20 Aktiver
- 21 Passiver
- 22 Egenkapitalopgørelse
- 23 Noter
- 25 **Ledelsespåtegning**

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

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

Hoved og nøgletal • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Præmieindtægter:			
Skadeforsikring	8.858	4.425	4.477
Livsforsikring	7.430	3.896	3.881
	16.288	8.321	8.358
Resultater:			
Skadeforsikring	1.712	685	988
Livsforsikring	189	66	128
Resultat før skat	1.901	750	1.116
Skat	-395	-166	-253
Resultat	1.506	584	863
Afløbsresultat f.e.r.	470	181	157
Egenkapital moderselskabet primo	4.870	4.870	5.383
Resultat	1.506	584	863
Betalt udbytte	-1.000	-500	-700
Tilførsel af aktiebaseret vederlæggelse	7	0	20
Andre egenkapitalbevægelser	2	0	3
Skat	-2	-2	0
Egenkapital moderselskabet ultimo	5.383	4.952	5.569
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306
Egenkapital koncernen ultimo	5.077	4.646	5.264
Aktiver, i alt	73.359	72.089	77.811
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:			
Skadeforsikring	16.264	17.611	17.336
Livsforsikring	47.351	43.186	50.322
Skadeforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	67,2	68,5	60,8
Nettogenforsikringsprocent	1,4	0,8	4,3
Skadeforløb	68,7	69,3	65,1
Bruttoomkostningsprocent	16,4	16,9	16,7
Combined ratio	85,1	86,2	81,8
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	90,3	85,3
Egenkapitalforrentning i procent	31,5	12,6	16,6

Resultat for 1. halvår 2017

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 1. halvår 2017 blev 863 mio. kr. mod 584 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Resultatet før skat steg med 366 mio. kr. til 1.116 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 203 mio. kr. til 814 mio. kr. Fremgangen blev båret af et forbedret underliggende skadeforløb, lavere vejrligsskader og effektiviseringer.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser steg med 100 mio. kr. til 174 mio. kr. Det højere afkast kan primært henføres til et højt afkast på aktier og et fortsat højt afkast på strukturerede kreditter. Investeringsafkastet for 1. halvår 2017 lå væsentligt over normalniveauet.

Resultatet af livsforsikring steg med 62 mio. kr. til 128 mio. kr. Fremgangen skyldes hovedsagelig et højere investeringsresultat og et forbedret salgs- og administrationsresultat.

Udvikling i resultat	Året	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2016	2017
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.320	611	814
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering skadeforsikringshensættelser	392	74	174
Resultat af skadeforsikring	1.712	685	988
Livsforsikring	189	66	128
Resultat før skat	1.901	750	1.116
Skat	-395	-166	-253
Resultat	1.506	584	863

Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten steg med 1,2 % til 4.477 mio. kr. Præmieudviklingen er fordelt med 2,0 % på privatsegmentet og 0,2 % på erhvervssegmentet.

Topdanmark Forsikring havde i 1. halvår 2017 nettotilgang af kunder på privat-, landbrugs- og erhvervsområdet.

Som oplyst i Q1-rapporten for 2017 afgav Topdanmark Forsikring ved udgangen af 2016 de sidste større og ulønsomme industrikunder. Afgangen af industrikunderne

medførte en nedgang i Topdanmark Forsikrings samlede præmieindtægt på 0,7 %.

På bilforsikring faldt gennemsnitspræmien med 1,2 %. På trods af en stigning i antallet af forsikrede biler i 1. halvår 2017 faldt præmieindtægten fra bilforsikring svarende til et fald i Topdanmark Forsikrings samlede præmieindtægt på 0,3 %.

Skadeforløb

Skadeforløbet i 1. halvår 2017 blev forbedret til 65,1 fra 69,3 i 1. halvår 2016.

Afløbsgevinsterne f.e.r. lå på 157 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en negativ påvirkning af skadeforløbet på 0,6 pp. Der var som i 1. halvår 2016 navnlig afløbsgevinster på motor- samt syge- og ulykkesforsikring.

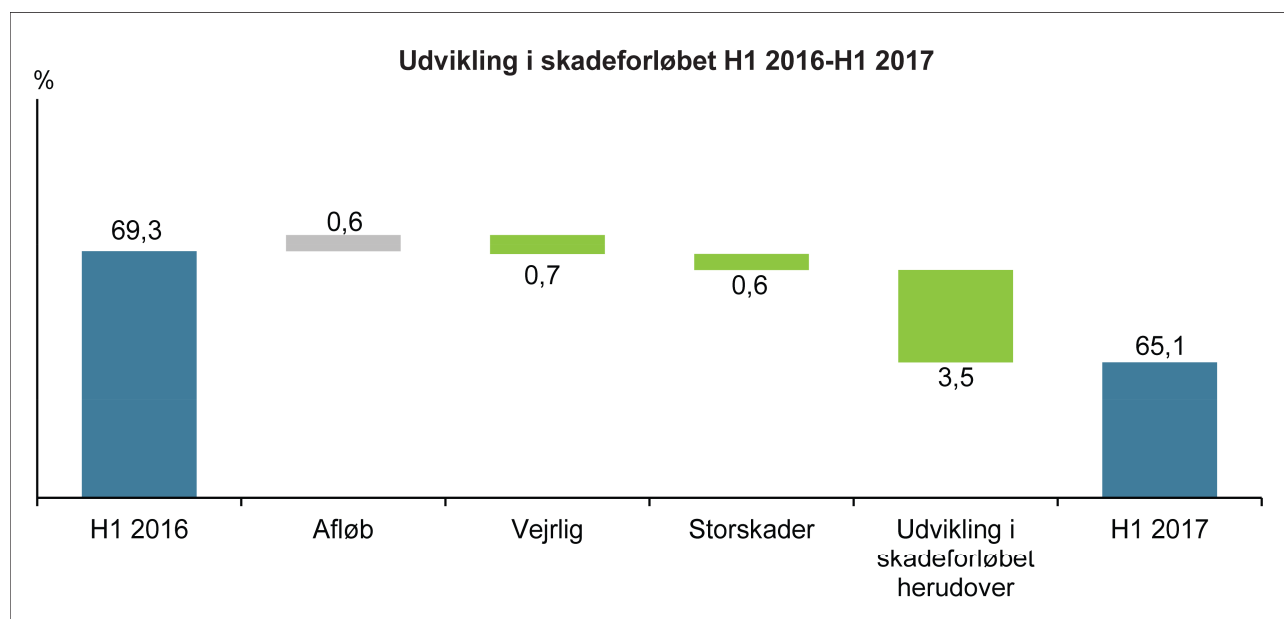
De vejrligsrelaterede skader udgjorde 5 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,7 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 70 mio. kr. under det forudsatte normalniveau for halvåret.

Udviklingen på erhvervssegmentet var præget af et lavt niveau af storskader, som sammenlignet med 1. halvår 2016 faldt med 25 mio. kr. Dette forbedrede skadeforløbet for hele Topdanmark Forsikring-koncernen med 0,6 pp.

Udvikling i skadeforløbet	Året	1. halvår	1. halvår
	2016	2016	2017
Skadeforløb	68,7	69,3	65,1
Afløb	5,3	4,1	3,5
Vejrligsrelaterede skader	-0,7	-0,8	-0,1
Storskader	-1,5	-0,7	-0,1
Skadeforløb før afløb, vejrlig og storskader	71,8	72,0	68,4

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 3,5 pp til 68,4 i 1. halvår 2017.

Det bedre skadeforløb i 1. halvår 2017 på 3,5 pp skyldes et bedre forløb på privatsegmentet (brand og tyveri), et bedre forløb på erhvervs- og landbrugsområdet (løsoere og brande under 5 mio. kr.) samt positive effekter af Topdanmark Forsikrings effektiviseringsprogram.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i 1. halvår 2017 på 16,7 mod 16,9 i 1. halvår 2016, bl.a. påvirket af en reduktion i antallet af medarbejdere.

Lønsumsafgiften, der pålægges de danske finansielle virksomheder, steg til 14,1 i 2017 fra 13,6 i 2016, hvilket påvirkede omkostningsprocenten i 1. halvår 2017 negativt med 0,1 pp. Hertil kommer at den almindelige lønudvikling påvirkede omkostningsprocenten med 0,4 pp.

Combined ratio

Combined ratio blev 81,8 i 1. halvår 2017 mod 86,2 i 1. halvår 2016. Ekskl. afløbsgevinster var combined ratio 85,3 mod 90,3 i 1. halvår 2016.

Genforsikring

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

Fornyelsen blev indgået inden for rammerne af det forudsatte i den modelmæssige resultatprognose for 2017.

Yderligere oplysninger om stormprogrammet fremgår af

Topdanmarks risikorapport (side 8: Katastrofe-risici), som kan læses på www.topdanmark.com → Investor → [Risiko-kostyring](#).

Hovedtal – Skadeforsikring	Året	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2016	2017
Bruttopræmieindtægter	8.858	4.425	4.477
Erstatninger	-5.955	-3.032	-2.722
Omkostninger	-1.457	-748	-747
Afgiven forretning	-126	-35	-193
Teknisk resultat	1.320	611	814
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	372	58	170
Andre poster	20	16	4
Resultat af skadeforsikring	1.712	685	988
Afløbsresultat f.e.r.	470	181	157
Bruttoerstatningsprocent	67,2	68,5	60,8
Nettogenforsikringsprocent	1,4	0,8	4,3
Skadeforløb	68,7	69,3	65,1
Bruttoomkostningsprocent	16,4	16,9	16,7
Combined ratio	85,1	86,2	81,8
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	90,3	85,3

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg i 1. halvår 2017 med 2,0 % til 2.508 mio. kr. Præmieudviklingen kommer fra en stigning i syge- og ulykkesforsikring (SUL) og øvrige privatforsikringer. Præmieindtægten på bilforsikring faldt med 1,4 %, påvirket af en faldende gennemsnitspræmie.

Det forsikringstekniske resultat steg i 1. halvår 2017 med 79 mio. kr. til 456 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 2,2 pp til 65,3. I forhold til 1. halvår 2016 var skadeforløbet påvirket af færre udgifter til brand, tyveri og vejrligsrelaterede skader. Modsat var skadeforløbet negativt påvirket af mindre afløbsgevinster og øgede udgifter til rørskader.

Omkostningsprocenten faldt til 16,5 fra 17,1 i 1. halvår 2016. De nominelle omkostninger blev reduceret med 1,9 % påvirket af Topdanmark Forsikrings effektiviseringsprogram.

Combined ratio blev 81,8 mod 84,7 i 1. halvår 2016.

Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 86,7 mod 90,8 i 1. halvår 2016.

Privat Mio. kr.	Året 2016	H1 2016	H1 2017
Bruttopræmieindtægter	4.909	2.459	2.508
Erstatninger	-3.284	-1.628	-1.605
Omkostninger	-821	-422	-414
Afgiven forretning	-77	-32	-34
Teknisk resultat	727	377	456
Afløbsresultat f.e.r.	232	151	121
Bruttoerstatningsprocent	66,9	66,2	64,0
Nettogenforsikringsprocent	1,6	1,3	1,3
Skadeforløb	68,5	67,5	65,3
Bruttoomkostningsprocent	16,7	17,1	16,5
Combined ratio	85,2	84,7	81,8
Combined ratio ekskl. afløb	89,9	90,8	86,7

Erhverv og Industri

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg i 1. halvår 2017 med 0,1 % til 1.979 mio. kr. Præmieudviklingen var påvirket af bonusreguleringer på captiveforretningen og afgang af de sidste større industrikunder, jf. Topdanmark Forsikrings strategi om at prioritere lønsomhed frem for vækst.

Det forsikringstekniske resultat steg med 123 mio. kr. til 358 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Skadeforløbet blev forbedret med 6,6 pp til 65,0 i 1. halvår 2017. I forhold til 1. halvår 2016 var skadeforløbet påvirket af færre storskader, et lavere niveau for vejrligsrelaterede skader, lidt større afløbsgevinster samt af et generelt gunstigt skadeforløb.

Omkostningsprocenten steg til 16,9 fra 16,5 i 1. halvår 2016. Nominelt steg omkostningerne med 2,5 %. Dette skyldes øgede salgsprovisioner som følge af højere nysalg samt omkostninger i forbindelse med udviklingen af et nyt IT-system på landbrugsområdet.

Combined ratio blev 81,9 mod 88,1 i 1. halvår 2016.

Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 83,7 mod 89,7 i 1. halvår 2016.

Erhverv Mio. kr.	Året 2016	H1 2016	H1 2017
Bruttopræmieindtægter	3.969	1.976	1.979
Erstatninger	-2.689	-1.412	-1.126
Omkostninger	-636	-327	-335
Afgiven forretning	-49	-2	-160
Teknisk resultat	595	235	358
Afløbsresultat f.e.r.	238	31	35
Bruttoerstatningsprocent	67,7	71,5	56,9
Nettogenforsikringsprocent	1,2	0,1	8,1
Skadeforløb	69,0	71,6	65,0
Bruttoomkostningsprocent	16,0	16,5	16,9
Combined ratio	85,0	88,1	81,9
Combined ratio ekskl. afløb	91,0	89,7	83,7

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 128 mio. kr. for 1. halvår 2017 mod et overskud på 66 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 livsforsikringsselskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Resultat – Livsforsikring Mio. kr.	Året 1. halvår 1. halvår		
	2016	2016	2017
Egenkapitalens investeringsafkast	71	14	61
Salg og administration	-42	-31	-19
Forsikringsrisiko	13	11	11
Egenkapitalens risikoforrentning	147	72	74
Risikoforrentning overført til (-)/fra skyggekonto	0	0	0
Resultat af livsforsikring	189	66	128
Anslået værdi af skyggekonto ultimo	14	8	21

Resultatfremgangen på 62 mio. kr. skyldes primært et højere investeringsresultat fra egenkapitalen (47 mio. kr.), samt et forbedret resultat af salg og administration (12 mio. kr.).

Værdien af skyggekontoen steg med 7 mio. kr. til 21 mio. kr. i løbet af 1. halvår 2017. Skyggekontoen hidrører fra tab i omkostningsgrupperne og forventes indtægtsført på et senere tidspunkt, når der konstateres overskud i de omkostningsgrupper, hvor der er skyggekonto.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne faldt med 0,4 % til 3.881 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 3.896 mio. kr. i 1. halvår 2016. Markedsrenteprodukterne udgjorde 2.998 mio. kr., hvilket var et fald på 0,3 % i forhold til 1. halvår 2016. Markedsrenteprodukterne udgjorde 93 % af nysalget i 1. halvår 2017.

De løbende præmier er steget med 2,9 % til 1.431 mio. kr. i 1. halvår 2017. Engangspræmierne faldt med 2,2 % til 2.450 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Investeringsaktiviteter Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultat af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 225 mio. kr. i 1. halvår 2017. I 1. halvår 2016 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 555 mio. kr. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -4 mio. kr. i 1. halvår 2017, sammenlignet med -447 mio. kr. i 1. halvår 2016.

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 1. halvår 2017 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 30. juni		Afkast H1 2016		Afkast H1 2017	
	2016	2017	%		%	
	mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.	
Danske aktier	0,3	0,3	-13	-3,9	52	17,3
Udenlandske aktier	0,6	0,6	-10	-1,8	47	7,7
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	0,3	6	1,7	23	7,5
Stats- og realkreditobligationer	14,5	12,3	371	2,9	8	0,1
Kreditobligationer	0,3	0,1	6	1,3	7	4,5
Indeksobligationer	0,5	0,4	9	2,0	8	2,1
CDO's	0,6	0,6	28	4,9	44	7,9
Ejendomme	1,0	1,0	28	3,0	22	2,3
Aktiver vedr. SUL	2,3	2,4	149	6,9	-1	-0,1
Pengemarked m.m.	1,4	3,1	-13	-0,7	-19	-0,5
Ansvarlig lånekapital	-1,3	-1,3	-33	-2,0	-18	-1,3
Rentebærende gæld	-0,8	0,0	0	-0,4	0	0,0
Investeringsafkast	19,6	19,7	527	2,9	174	0,9
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-447		-4	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			80		170	

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.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadehensættelserne udgjorde 174 mio. kr. Det pæne investeringsafkast i 1. halvår 2017 kan primært henføres til et højt afkast på aktier og et fortsat højt afkast på strukturerede kreditter.

Aktieeksponeringen udgjorde 789 mio. kr. efter skat (1.011 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 2017 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP. Den udenlandske aktieportefølje er sammensat med udgangspunkt i MSCI World DC i originalvaluta. Kategorien "Unoterede aktier og hedgefonde" indeholder private equity positioner (51 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (173 mio. kr.).

Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investerings siden, 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.

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

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicil-ejendomme (856 mio. kr.). Ejendommene værdisættes 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 lå ved udgangen af 1. halvår 2017 på 40 bp mod 51 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 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.

Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

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

Topdanmark Forsikring har 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 H1 2017 udgjorde Topdanmark Forsikrings kapitalgrundlag 6.580 mio. kr. mod 5.792 mio. kr. ultimo 2016. I de 6.580 mio. kr. er ikke fratrukket udbytte for 2017.

Solvenskravet (SCR) udgør 2.550 mio. kr. mod 2.650 mio. kr. ultimo 2016.

Solvensgraden er 258 mod 219 ultimo 2016.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 253 mio. kr. af et resultat før skat på 1.116 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,7 mod 22,2 i 1. halvår 2016.

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 dagligt, og Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose afviger fra de faktiske forventninger allerede på det tidspunkt, hvor resultatprognosen offentliggøres.

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 2016 fra omkring 89 til omkring 87. Den forudsatte combined ratio er før afløbsresultat i 2. halvår 2017.

Præmieudviklingen forudsættes uændret at blive let positiv i 2017. Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.350-1.450 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

For livsforsikring forudsættes uændret en fremgang i løbende præmier på 0-5 %.

Den modelmæssige resultatprognose for livsforsikring er fortsat baseret på følgende forudsætninger:

- Fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper
- Ingen indtægtsførsel fra skyggekontoen.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 210-240 mio. kr. før skat.

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsresultatet. Risikoforrentningen og skyggekontoen opgøres først endelig i forbindelse med årsrapporten for 2017.

Skat

Med en selskabsskatteprocent på 22,0 ventes en skatteudgift på 350-390 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmark Forsikrings modelmæssige resultatprognose for 2017 med 350 mio. kr. til 1.210-1.300 mio. kr. efter skat. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i 2. halvår 2017.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a., og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 4. august 2017.

Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkeligt til at dække forrentning og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 1,76 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Resultatprognose 2017	Resultat	Prognose 2017		Prognose 2017	
Mio. kr.	2016	10. februar 2017		4. august 2017	
Skadeforsikring					
- Teknisk resultat	1.320	750	- 800	1.150	- 1.200
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	392	180	- 230	200	- 250
Resultat af skadeforsikring	1.712	930	- 1.030	1.350	- 1.450
Livsforsikring	189	180	- 210	210	- 240
Resultat før skat	1.901	1.110	- 1.240	1.560	- 1.690
Skat	-395	-250	- -290	-350	- -390
Årets resultat	1.506	860	- 950	1.210	- 1.300

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

Halvårsrapporten for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2016, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Halvårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
SKADEFORSIKRING				
Bruttopræmier		8.745	5.632	5.837
Afgivne forsikringspræmier		-637	-436	-422
Ændring i præmiehensættelser		110	-1.257	-1.381
Ændring i fortjenstmargen og i risikomargen		51	78	58
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	122	128
Præmieindtægter f.e.r.		8.269	4.139	4.219
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.286	-3.179	-2.905
Modtaget genforsikringsdækning		424	181	139
Ændring i erstatningshensættelser		349	175	184
Ændring i risikomargen		-1	-20	5
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-1	59	-73
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-5.516	-2.784	-2.650
Bonus og præmierabatter		-48	-28	-37
Erhvervelsesomkostninger		-945	-488	-497
Administrationsomkostninger		-526	-270	-257
Koncerninterne refusioner		39	22	16
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		88	39	36
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.344	-696	-702
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		1.361	631	830
LIVSFORSIKRING				
Bruttopræmier	2	7.430	3.896	3.881
Afgivne forsikringspræmier		-6	-3	0
Præmier f.e.r.		7.424	3.893	3.881
Overført investeringsafkast f.e.r.		3.147	470	1.786
Pensionsafkastskat		-501	-133	-269
Udbetalte ydelser		-3.453	-1.767	-2.551
Modtaget genforsikringsdækning		6	3	2
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.447	-1.764	-2.549
Ændring i livsforsikringshensættelser		-6.159	-2.247	-2.606
Ændring i genforsikringsandel		-5	-2	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-6.164	-2.249	-2.607
Ændring i fortjenstmargen		-37	-12	-11
Erhvervelsesomkostninger		-146	-77	-78
Administrationsomkostninger		-270	-141	-144
Provision og gevinstandele fra genforsikringselskaber		2	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-414	-218	-223
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		7	-14	9

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Aret 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.361	631	830
Teknisk resultat af livsforsikring	7	-14	9
Indtægter fra associerede virksomheder	46	17	18
Indtægter af investeringsejendomme	74	40	23
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.740	949	1.089
Kursreguleringer	2.462	140	1.046
Renteudgifter	-69	-40	-36
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-287	-131	-141
Investeringsafkast, i alt	3.966	975	1.998
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-423	-447	-4
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-3.147	-470	-1.786
Andre indtægter	152	83	77
Andre omkostninger	-15	-8	-8
RESULTAT FØR SKAT	1.901	750	1.116
Skat	-395	-166	-253
PERIODENS RESULTAT	1.506	584	863

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.506	584	863
Opskrivning af domicilejendomme	1	1	1
Anden totalindkomst	1	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.507	585	863

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
IMMATERIELLE AKTIVER	806	749	855
Driftsmidler	130	135	116
Domicilejendomme	856	857	856
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	985	992	971
Investeringsjendomme	3.419	3.808	3.491
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.180	188	1.242
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.180	188	1.242
Kapitalandele	5.663	6.061	5.850
Obligationer	35.277	36.663	33.398
Andre udlån	0	121	0
Indlån i kreditinstitutter	1.451	2.247	4.796
Afledte finansielle instrumenter	36	1.709	315
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	42.427	46.801	44.360
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	47.026	50.798	49.093
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	21.528	16.648	23.432
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	72	176	182
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	27	29	26
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	586	643	515
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	685	849	723
Tilgodehavender hos forsikringstagere	383	362	470
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	100	63	88
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17	39	34
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	366	353	356
Andre tilgodehavender	144	295	217
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.695	1.962	1.888
Udskudte skatteaktiver	9	7	8
Likvide beholdninger	820	347	1.070
Øvrige	23	94	27
ANDRE AKTIVER, I ALT	853	448	1.105
Tilgodehavende renter samt optjent leje	278	264	242
Andre periodeafgrænsningsposter	188	226	225
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	467	490	466
AKTIVER, I ALT	73.359	72.089	77.811

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Aktiekapital		101	101	101
Opskrivningshenlæggelser		13	12	13
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		57	53	61
Reserver, i alt		1.203	1.199	1.207
Overført overskud		3.060	3.334	3.941
Foreslået udbytte		700	0	0
EGENKAPITAL, I ALT		5.077	4.646	5.264
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.346	1.346	1.347
Præmiehensættelser		1.881	3.242	3.274
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		711	675	648
Gennemsnitsrenteprodukter		24.465	24.327	24.354
Markedsrenteprodukter		22.783	18.781	25.854
Livsforsikringshensættelser, i alt		47.248	43.108	50.208
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		103	78	114
Erstatningshensættelser		13.209	13.218	12.960
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		320	346	316
Hensættelser til bonus og præmierabatter		143	130	138
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		63.615	60.797	67.658
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28	27
Udsudte skatteforpligtelser		56	65	60
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		390	400	393
GENFORSIKRINGSDEPOTER		64	62	87
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		329	300	397
Gæld i forbindelse med genforsikring		18	49	44
Gæld til kreditinstitutter		44	2.565	195
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	253	631
Aktuelle skatteforpligtelser		1	1	1
Afledte finansielle instrumenter		880	563	598
Anden gæld		1.486	1.021	1.111
GÆLD, I ALT		2.758	4.754	2.978
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		109	83	84
PASSIVER, I ALT		73.359	72.089	77.811
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Aret 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Pengestrømme fra driften			
Bruttopræmier	8.724	5.571	5.748
Erstatninger	-6.267	-3.150	-2.937
Omkostninger	-1.323	-718	-711
Afgiven forretning	-150	-170	-174
Pengestrømme fra skadeforsikring	983	1.532	1.927
Bruttopræmier	7.282	3.802	3.956
Forsikringsydelse	-3.460	-1.569	-2.550
Pensionsafkastskat	-259	-254	-446
Omkostninger	-396	-219	-225
Afgiven forretning	-7	1	5
Pengestrømme fra livsforsikring	3.161	1.761	739
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.144	3.293	2.666
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	620	204	353
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.891	963	1.080
Renteudgifter m.v.	-366	-177	-169
Selskabsskat	-396	-154	-249
Andre poster	143	75	63
Pengestrømme fra driften	6.035	4.204	3.744
Investeringer			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-203	-111	-72
Ejendomme	-180	-129	-192
Kapitalandele i associerede virksomheder	-3	-3	-274
Kapitalandele	1.320	416	-50
Investeringsforeningsandele	1	-2	0
Obligationer	-3.181	-4.840	1.789
Udlån	32	-88	-17
Afledte finansielle instrumenter	1.897	6	-496
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-4.675	-1.335	-898
Mellemværender tilknyttede virksomheder	-434	-206	614
Mellemværender associerede virksomheder	15	0	10
Investeringer	-5.411	-6.291	414
Finansiering			
Betalt udbytte	-1.000	-500	-700
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-400	-400	0
Gæld til kreditinstitutter	-1.302	1.219	151
Finansiering	-2.702	319	-549
Ændring i likvider	-2.078	-1.767	3.609
Likvider primo	4.356	4.356	2.272
Kursregulering af likvider	-6	5	-15
Likvider ultimo	2.272	2.594	5.866
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	820	347	1.070
Indlån i kreditinstitutter	1.451	2.247	4.796
	2.272	2.594	5.866

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- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2016							
Egenkapital ultimo foregående år	101	11	1.146	47	2.789	500	4.595
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse					-31		-31
Egenkapital primo året efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	11	1.146	47	2.759	500	4.564
Årets resultat				11	795	700	1.506
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Årets totalindkomst		1		11	795	700	1.507
Betalt udbytte					-500	-500	-1.000
Tilførsel af aktiebaseret vederlæggelse					8		8
Skat					-2		-2
Øvrige transaktioner					-494	-500	-994
Egenkapital 31. december 2016	101	13	1.146	57	3.060	700	5.077
1. halvår 2016							
Egenkapital ultimo foregående år	101	11	1.146	47	2.789	500	4.595
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse					-31		-31
Egenkapital primo året efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	11	1.146	47	2.759	500	4.564
Periodens resultat				6	578		584
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Periodens totalindkomst		1		6	578		585
Betalt udbytte						-500	-500
Skat					-3		-3
Øvrige transaktioner					-3	-500	-503
Egenkapital 30. juni 2016	101	12	1.146	53	3.334	0	4.646
1. halvår 2017							
Egenkapital ultimo foregående år	101	13	1.146	57	3.060	700	5.077
Periodens resultat				4	859		863
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Periodens totalindkomst		1		4	859		863
Betalt udbytte						-700	-700
Tilførsel af aktiebaseret vederlæggelse					23		23
Øvrige transaktioner					23	-700	-677
Egenkapital 30. juni 2017	101	13	1.146	61	3.941	0	5.264

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Liv	Hus- leje	Koncern
1. halvår 2016							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	2.454	1.976	-5	4.425			4.425
Erstatninger	-1.628	-1.412	8	-3.032		8	-3.023
Omkostninger	-422	-327	0	-748		13	-736
Afgiven forretning	-32	-2	0	-35			-35
Teknisk resultat af skade	372	235	3	611		21	631
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
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				-447			-447
Overført til teknisk resultat					-470		-470
Andre poster				16	59		75
Resultat før skat				685	66	0	750
Skat							-166
Resultat							584
1. halvår 2017							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	2.508	1.979	-10	4.477			4.477
Erstatninger	-1.605	-1.126	8	-2.722		6	-2.716
Omkostninger	-414	-335	1	-747		10	-738
Resultat af afgiven forretning	-34	-160	0	-193			-193
Teknisk resultat af skade	456	358	0	814		16	830
Livsforsikring							
Bruttopræmier					3.881		3.881
Overført investeringsafkast					1.786		1.786
Pensionsafkastskat					-269		-269
Ydelser og ændring i hensættelser					-5.168		-5.168
Omkostninger					-225	2	-222
Teknisk resultat af liv					6	2	9
Investeringsafkast i alt				173	1.843	-18	1.998
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				1	-1		0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-4			-4
Overført til teknisk resultat					-1.786		-1.786
Andre poster				4	66		70
Resultat før skat				988	128	0	1.116
Skat							-253
Resultat							863

Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade			
Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	502	171	178
Afgiven forretning	-32	10	-22
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	470	181	157

Note 2. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	316	133	137
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.803	874	913
Gruppeliv	534	383	381
Løbende præmier	2.653	1.390	1.431
Individuelt tegnede forsikringer	1.921	972	792
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.856	1.533	1.659
Engangspræmier	4.777	2.505	2.450
Bruttopræmier	7.430	3.896	3.881

	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser			

Koncernens beholdning af finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input, udgør 692 mio. kr., hvoraf investeringsejendomme udgør 135 mio. kr. og obligationer 557 mio. kr.

Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:

Beholdning prim o	523	523	582
Køb	287	43	70
Afdrag	-234	-16	-77
Valutakursregulering	6	-5	-17
Beholdning ultimo	582	545	557

Posten består af byggefinansiering af ejendomsprojekter (191 mio. kr.) og Vindmøllepark garanteret af EKF (137 mio. kr.) samt obligationer på 229 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter.

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

Der har ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser i 1. halvår 2017.

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 2016.

Note 4. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	394	34	795
Momsreguleringsforpligtelser	52	43	59
Andre forpligtelser	10	11	8
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equityfonde m.m.	1.461	1.200	1.313

Topdanmark EDB II ApS har indgået aftale med Schantz A/S om køb og implementering af et nyt administrations-system til brug for Topdanmarks livsforsikringsforretning. 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 Schantz A/S.

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.

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Bruttopræmier		8.172	5.242	5.442
Afgivne forsikringspræmier		-608	-422	-421
Ændring i præmiehensættelser		120	-1.158	-1.287
Ændring i fortjenstmargen og i risikomargen		51	74	52
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	122	128
Præmieindtægter f.e.r.		7.735	3.858	3.914
Udbetalte bruttoerstatninger		-5.872	-2.962	-2.711
Modtaget genforsikringsdækning		398	169	130
Ændring i erstatningshensættelser		410	184	220
Ændring i risikomargen		-3	-18	7
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		17	60	-68
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-5.050	-2.567	-2.422
Bonus og præmierabatter		-43	-25	-34
Erhvervsomkostninger		-972	-504	-511
Administrationsomkostninger		-647	-334	-315
Koncerninterne refusioner		205	112	102
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		79	37	37
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.335	-689	-686
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		1.307	577	771
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	232	108	154
Indtægter fra associerede virksomheder		11	6	4
Renteindtægter og udbytter m.v.		406	197	186
Kursreguleringer	3	279	208	3
Renteudgifter		-54	-35	-26
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-39	-25	-14
Investeringsafkast, i alt		835	459	308
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		-322	-331	-13
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE		513	128	295
Andre indtægter		27	20	8
Andre omkostninger		-8	-5	-4
RESULTAT FØR SKAT		1.839	720	1.070
Skat		-333	-136	-207
PERIODENS RESULTAT		1.506	584	863

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.506	584	863
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	1	1	1
Anden totalindkomst	1	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.507	585	863

Aktiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
IMMATERIELLE AKTIVER		441	441	441
Driftsmidler		32	31	25
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		32	31	25
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	2.603	2.569	2.760
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder		64	59	68
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		2.967	2.928	3.128
Kapitalandele		1.104	1.124	1.068
Obligationer		13.597	15.729	13.275
Indlån i kreditinstitutter		427	750	2.123
Afledte finansielle instrumenter		16	58	12
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		15.144	17.661	16.477
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		18.111	20.589	19.605
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		72	176	182
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		454	496	386
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		526	672	569
Tilgodehavender hos forsikringstagere		219	240	238
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		89	63	58
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.995	2.037	2.129
Andre tilgodehavender		81	82	105
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.910	3.094	3.099
Udskudte skatteaktiver		9	4	8
Likvide beholdninger		53	39	32
Øvrige		47	53	47
ANDRE AKTIVER, I ALT		109	96	87
Tilgodehavende renter samt optjent leje		80	85	62
Andre periodeafgrænsningsposter		88	134	125
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		168	219	187
AKTIVER, I ALT		21.770	24.471	23.444

Passiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Aktiekapital		101	101	101
Opskrivningshenlæggelser		1.564	1.434	1.721
Sikkerhedsfond		1.452	1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452	1.452
Overført overskud		1.566	1.965	2.295
Foreslået udbytte		700	0	0
EGENKAPITAL, I ALT		5.383	4.952	5.569
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.346	1.346	1.347
Præmiehensættelser		1.838	3.111	3.138
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		711	675	648
Erstatningshensættelser		10.854	10.930	10.585
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		294	323	294
Hensættelser til bonus og præmierabatter		128	113	121
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		13.826	15.151	14.786
Pensioner og lignende forpligtelser		26	26	25
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		26	26	25
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		14	14	20
Gæld i forbindelse med genforsikring		18	48	43
Gæld til kreditinstitutter		38	838	35
Gæld til tilknyttede virksomheder		240	1.075	720
Afledte finansielle instrumenter		249	396	325
Anden gæld		581	609	560
GÆLD, I ALT		1.139	2.980	1.704
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		50	16	13
PASSIVER, I ALT		21.770	24.471	23.444
Kapitalgrundlag	5			
Eventualforpligtelser	6			
Nøgletal	7			

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2016						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.708	1.452	140	500	4.901
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse		12		-43		-31
Egenkapital primo året efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	2.720	1.452	97	500	4.870
Årets resultat		242		563	700	1.506
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		1				1
Årets totalindkomst		243		563	700	1.507
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-1.400		1.400		0
Betalt udbytte				-500	-500	-1.000
Tilførsel af aktiebaseret vederlæggelse				7		7
Skat				-2		-2
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		1				1
Øvrige transaktioner		-1.399		905	-500	-994
Egenkapital 31. december 2016	101	1.564	1.452	1.566	700	5.383
1. halvår 2016						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.708	1.452	140	500	4.901
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse		12		-43		-31
Egenkapital primo året efter ny regnskabsbekendtgørelse	101	2.720	1.452	97	500	4.870
Periodens resultat		114		471		584
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		1				1
Periodens totalindkomst		114		471		585
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	1.434	1.452	1.965	0	4.952
1. halvår 2017						
Egenkapital ultimo foregående år	101	1.564	1.452	1.566	700	5.383
Periodens resultat		158		705		863
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		1		0		1
Periodens totalindkomst		158		705		863
Betalt udbytte					-700	-700
Tilførsel af aktiebaseret vederlæggelse				20		20
Overførsel		-4		4		0
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		2				2
Øvrige transaktioner		-1		24	-700	-677
Egenkapital 30. juni 2017	101	1.721	1.452	2.295	0	5.569

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade			
Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	451	140	143
Afgiven forretning	-17	9	-23
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	434	149	120

Note 2. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Topdanmark Liv Holding A/S	188	86	137
Topdanmark EDB A/S	2	1	1
TDP.0007 A/S	43	21	17
Tilpasning	-1	-1	-1
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	232	108	154

Note 3. Kursreguleringer

Kapitalandele	53	-52	40
Obligationer	221	169	-47
Afledte finansielle instrumenter	17	78	-31
Likvide beholdninger	-12	12	40
Kursreguleringer	279	208	3

	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Note 4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Topdanmark Liv Holding A/S	1.760	1.657	1.899
Topdanmark EDB A/S	278	277	279
TDP.0007 A/S	516	494	533
TDLII.0087 A/S	-	92	-
Topdanmark Holding S.A.	49	49	49
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.603	2.569	2.760

Note 5. Kapitalgrundlag

Egenkapital	5.383	4.952	5.569
Fortjenstmargen	735	811	695
Immaterielle aktiver	-806	-749	-855
Forslag til udbytte	-700	0	0
Andet	-83	-112	-54
Korrektion for skat	-63	-88	-50
Anvendelig del kapitalbeviser	1.325	1.320	1.275
Kapitalgrundlag	5.792	6.134	6.580

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
----------	----------------------	------------------	------------------

Note 6. Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser, årlig leje:			
Datterselskab	61	61	56
Eksterne udlejere	10	11	8
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	106	130	98

Topdanmark Forsikring A/S deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

Note 7. Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	65,8	67,7	59,5
Nettogenforsikringsprocent	1,4	0,8	4,6
Skadeforløb	67,2	68,5	64,2
Bruttoomkostningsprocent	17,0	17,6	17,3
Combined ratio	84,2	86,0	81,5
Combined ratio ekskl. afløb	89,5	89,6	84,4
Afløbsresultat f.e.r.	434	149	120
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	4,1	1,4	1,2
Egenkapitalforrentning i procent	29,6	11,8	15,7

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2017 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2017.

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 15. august 2017

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

Marianne Wier

Bestyrelse:

Torbjörn Magnusson
(Formand)

Annette Sadolin
(Næstformand)

Ann-Jeanette Bakbøl

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Petri Niemisvirta

Lone Møller Olsen

Ricard Wennerklint

Jens Aaløse