

TOPDANMARK DELÅRSRAPPORT FOR Q1-Q3 2017

26. oktober 2017 Meddelelse nr. 28/2017

Hovedelementer

Q1-Q3 2017

- Resultat efter skat: 1.353 mio. kr. (Q1-Q3 2016: 1.114 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 15,8 kr. (Q1-Q3 2016: 12,0 kr.)
- Combined ratio: 81,9 (Q1-Q3 2016: 85,3)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 85,6 (Q1-Q3 2016: 89,2)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,3 %, livsforsikring 7,4 %
- Resultat af livsforsikring: 207 mio. kr. (Q1-Q3 2016: 135 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 330 mio. kr. (Q1-Q3 2016: 340 mio. kr.).

Q3 2017

- Resultat efter skat: 464 mio. kr. (Q3 2016: 528 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 5,4 kr. (Q3 2016: 5,8 kr.)
- Combined ratio: 82,0 (Q3 2016: 83,4)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 86,1 (Q3 2016: 87,1)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,5 %, livsforsikring 24,6 %
- Resultat af livsforsikring: 79 mio. kr. (Q3 2016: 69 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 109 mio. kr. (Q3 2016: 231 mio. kr.).

Modelmæssig resultatprognose for 2017

- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 26/2017 er den forudsatte combined ratio for 2017 reduceret fra omkring 87 til omkring 85 ekskl. afløbsresultat i Q4 2017. Dette er fortsat inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Ligeledes blev det i selskabsmeddelelse nr. 26/2017 oplyst at den modelmæssige resultatprognose for 2017 opjusteres med 250 mio. kr. til 1.500-1.600 mio. kr. efter skat og ekskl. afløbsresultat i Q4 2017. Det svarer til et resultat pr. aktie på 18,1 kr.
- Præmievækst forudsættes at ligge på omkring 1 %. I H1-rapporten blev der forventet en let positiv præmievækst.

Forudsætninger for 2018

- For 2018 forudsættes en positiv præmievækst og en combined ratio på 90-91 før afløbsresultat.

Webcast

I en [webcast](#) præsenterer adm. direktør Christian Sagild finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

Telefonkonference

Med udgangspunkt i delårsrapporten og webcast afholdes der telefonkonference i dag kl. 15:30 (CET), hvor det er muligt at stille spørgsmål til adm. direktør Christian Sagild og koncerndirektør Lars Thykier. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Deltag i telefonkonferencen ved at ringe til et af nedenstående numre 10-15 minutter før konferencens start:

UK dial-in-nummer: +44 (0)20 7031 0088

US dial-in-nummer: + 1 646 851 2407

Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference og oplys reference 962990 eller lyt til direkte [transmission](#) af telefonkonferencen.

Eventuelle henvendelser:

Christian Sagild, adm. direktør

Direkte telefon: 44 74 44 50

Lars Thykier, koncerndirektør

Direkte telefon: 44 74 37 14

Steffen Heegaard, kommunikations- og IR-direktør

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

Indhold

Ledelsesberetning

- 1 Hovedelementer
- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for Q1-Q3 2017
- 4 Resultat for Q3 2017
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 9 Investeringsaktiviteter
- 10 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 10 Moderselskabet mv.
- 11 Skat
- 11 Modelmæssig resultatprognose
- 12 Forudsætninger for modelmæssig resultatprognose 2018
- 12 Finanskalender
- 12 Disclaimer
- 13 Anvendt regnskabspraksis

Regnskab – Koncernen

- 14 Resultatopgørelse
- 15 Totalindkomstopgørelse
- 16 Aktiver
- 17 Passiver
- 18 Pengestrømsopgørelse
- 19 Egenkapitalopgørelse
- 20 Segmentoplysninger
- 21 Noter

Regnskab – Moderselskabet

- 22 Resultatopgørelse
- 22 Totalindkomstopgørelse
- 22 Balance

23 Ledelsespåtegning

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

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2016	3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
Præmieindtægter:					
Skadeforsikring	8.858	2.230	2.263	6.655	6.740
Livsforsikring	7.430	1.752	2.183	5.648	6.064
	16.288	3.982	4.446	12.303	12.804
Resultater:					
Skadeforsikring	1.712	581	505	1.266	1.493
Livsforsikring	189	69	79	135	207
Moderselskab m.v.	41	6	10	8	43
Resultat før skat	1.942	656	594	1.409	1.743
Skat	-407	-128	-129	-295	-390
Resultat	1.536	528	464	1.114	1.353
Afløbsresultat f.e.r.	470	82	93	264	249
Egenkapital moderselskabet primo	4.948	4.785	5.584	4.948	5.009
Resultat	1.536	528	464	1.114	1.353
Tilbagekøb af egne aktier	-1.524	-319	0	-1.087	-410
Aktiebaseret aflønning	50	6	34	27	130
Andre egenkapitalbevægelser	-1	2	0	-1	1
Egenkapital moderselskabet ultimo	5.009	5.002	6.082	5.002	6.082
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306	306	306	306
Egenkapital koncernen ultimo	4.702	4.696	5.776	4.696	5.776
Aktiver i alt, moderselskabet	5.779	5.814	6.579	5.814	6.579
Aktiver i alt, koncernen	73.476	71.969	80.113	71.969	80.113
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.264	17.200	16.911	17.200	16.911
Livsforsikring	47.351	45.378	52.151	45.378	52.151
Finansielle nøgletal (moderselskabet)					
Resultat efter skat i procent af egenkapitalen	30,2	10,6	8,0	22,2	24,7
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	16,8	5,8	5,4	12,0	15,8
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	16,7	5,8	5,4	12,0	15,8
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	57,3	55,9	71,1	55,9	71,1
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	16,6	55,7	0,0	55,7	4,8
Børskurs ultimo	179,3	185,5	247,7	185,5	247,7
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	91.465	90.457	85.486	92.521	85.696
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	91.721	90.689	85.689	92.775	85.870
Antal aktier ultimo (1.000)	87.216	89.509	85.550	89.509	85.550
Nøgletal skadeforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	67,2	66,9	63,9	68,0	61,9
Nettogenforsikringsprocent	1,4	1,5	3,4	1,0	4,0
Skadeforløb	68,7	68,4	67,4	69,0	65,9
Bruttoomkostningsprocent	16,4	15,0	14,7	16,3	16,0
Combined ratio	85,1	83,4	82,0	85,3	81,9
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	87,1	86,1	89,2	85,6

Resultat for Q1-Q3 2017

Topdanmarks resultat for Q1-Q3 2017 blev 1.353 mio. kr. mod 1.114 mio. kr. i Q1-Q3 2016.

Resultatet før skat steg med 334 mio. kr. til 1.743 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 240 mio. kr. til 1.220 mio. kr. Fremgangen blev båret af et forbedret underliggende skadeforløb, godt vejr og effektiviseringer.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 13 mio. kr. til 273 mio. kr. Afkastet i Q1-Q3 2017 ligger, lige som afkastet i Q1-Q3 2016, væsentligt over det ud fra prognoseforudsætningerne forventelige niveau.

Resultatet af livsforsikring steg med 72 mio. kr. til 207 mio. kr. Fremgangen skyldes hovedsagelig et højere investeringsresultat og et forbedret salgs- og administrationsresultat.

Udvikling i resultat	Året	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Mio. kr.	2016	2016	2017
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.320	980	1.220
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	392	286	273
Resultat af skadeforsikring	1.712	1.266	1.493
Livsforsikring	189	135	207
Møderselskab m.v.	41	8	43
Resultat før skat	1.942	1.409	1.743
Skat	-407	-295	-390
Resultat	1.536	1.114	1.353

Resultat for Q3 2017

Resultatet for Q3 2017 blev 464 mio. kr. mod 528 mio. kr. i Q3 2016.

Resultatet før skat faldt med 62 mio. kr. til 594 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 37 mio. kr. til 406 mio. kr. Fremgangen skyldes færre tyveriskader og et godt skadeforløb på erhvervssegmentet. Hertil kommer positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 114 mio. kr. til 98 mio. kr. Også afkastet i Q3 2017 lå over det forudsatte niveau.

Resultatet af livsforsikring steg med 10 mio. kr. til 79 mio. kr.

Udvikling i resultat	3. kvartal	3. kvartal
Mio. kr.	2016	2017
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	369	406
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	212	98
Resultat af skadeforsikring	581	505
Livsforsikring	69	79
Møderselskab m.v.	6	10
Resultat før skat	656	594
Skat	-128	-129
Resultat	528	464

Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten steg med 1,3 % til 6.740 mio. kr. Præmieudviklingen er fordelt med 1,8 % på privatsegmentet og 0,6 % på erhvervssegmentet.

Topdanmark havde i Q1-Q3 2017 nettotilgang af kunder på privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet.

Som oplyst i halvårsrapporten for 2017 afgav Topdanmark ved udgangen af 2016 de sidste større og ulønsomme industrikunder. Afgangen af disse industrikunder medførte en nedgang i Topdanmarks samlede præmieindtægt på 0,8 %.

På bilforsikring faldt gennemsnitspræmien med 1,3 %. På trods af en stigning i antallet af forsikrede biler i Q1-Q3 2017 faldt præmieindtægten fra bilforsikring, svarende til et fald i Topdanmarks samlede præmieindtægt på 0,3 %.

Skadeforløb

Skadeforløbet i Q1-Q3 2017 blev forbedret til 65,9 fra 69,0 i Q1-Q3 2016.

Afløbsgevinsterne f.e.r. lå på 249 mio. kr. mod 264 mio. kr. i Q1-Q3 2016, svarende til en negativ påvirkning af skadeforløbet på 0,2 pp. Der var navnlig afløbsgevinster på motor-, arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring.

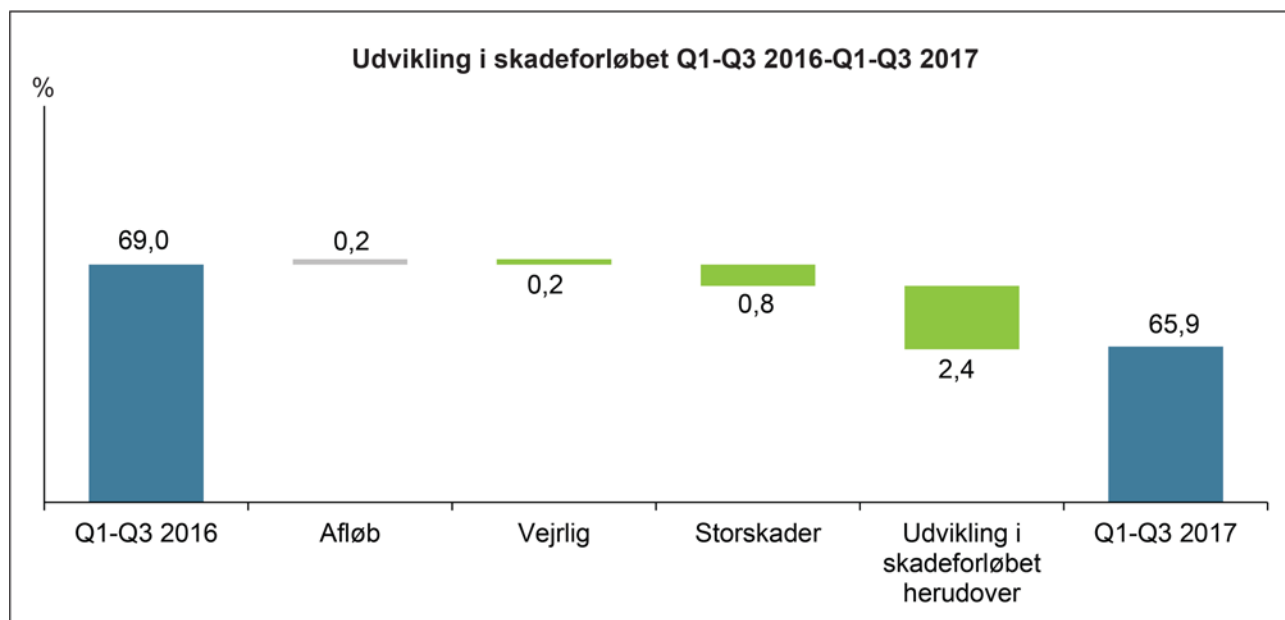
De vejrligsrelaterede skader udgjorde 20 mio. kr. mod 34 mio. kr. i Q1-Q3 2016, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,2 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 100 mio. kr. under det forudsatte normalniveau for de første ni måneder af året.

Q1-Q3 2017 var præget af et lavt niveau af storskader, som sammenlignet med Q1-Q3 2016 faldt med 52 mio. kr. Dette forbedrede skadeforløbet for hele Topdanmark-koncernen med 0,8 pp.

Udvikling i skadeforløbet	Året 2016	3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2017
Skadeforløb	68,7	68,4	67,4	69,0	65,9
Afløb	5,3	3,7	4,1	4,0	3,7
Vejrligsrelaterede skader	-0,7	0,0	-0,7	-0,5	-0,3
Storskader	-1,5	-1,6	-0,4	-1,0	-0,2
Skadeforløb før afløb, vejrlig og storskader	71,8	70,5	70,4	71,5	69,1

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 2,4 pp til 69,1 i Q1-Q3 2017.

Det bedre skadeforløb i Q1-Q3 2017 på 2,4 pp skyldes et bedre forløb på erhvervssegmentet (brande under 5 mio. kr. og løvsøreskader), et bedre forløb på tyveri, samt positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i Q1-Q3 2017 på 16,0 mod 16,3 i Q1-Q3 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 øgede omkostningsprocenten med 0,1 pp.

Combined ratio

Combined ratio blev 81,9 i Q1-Q3 2017 mod 85,3 i Q1-Q3 2016. Ekskl. afløbsgevinster var combined ratio 85,6 mod 89,2 i Q1-Q3 2016.

Udvikling i Q3 2017

Præmieindtægten steg med 1,5 % til 2.263 mio. kr. Præmieudviklingen udgjorde 1,6 % på privatsegmentet og 1,4 % på erhvervssegmentet.

Skadeforløbet blev 67,4 i Q3 2017 mod 68,4 i Q3 2016, svarende til en forbedring på 1,0 pp.

Skadeforløbet var påvirket af højere afløbsgevinster (11 mio. kr.), svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,4 pp.

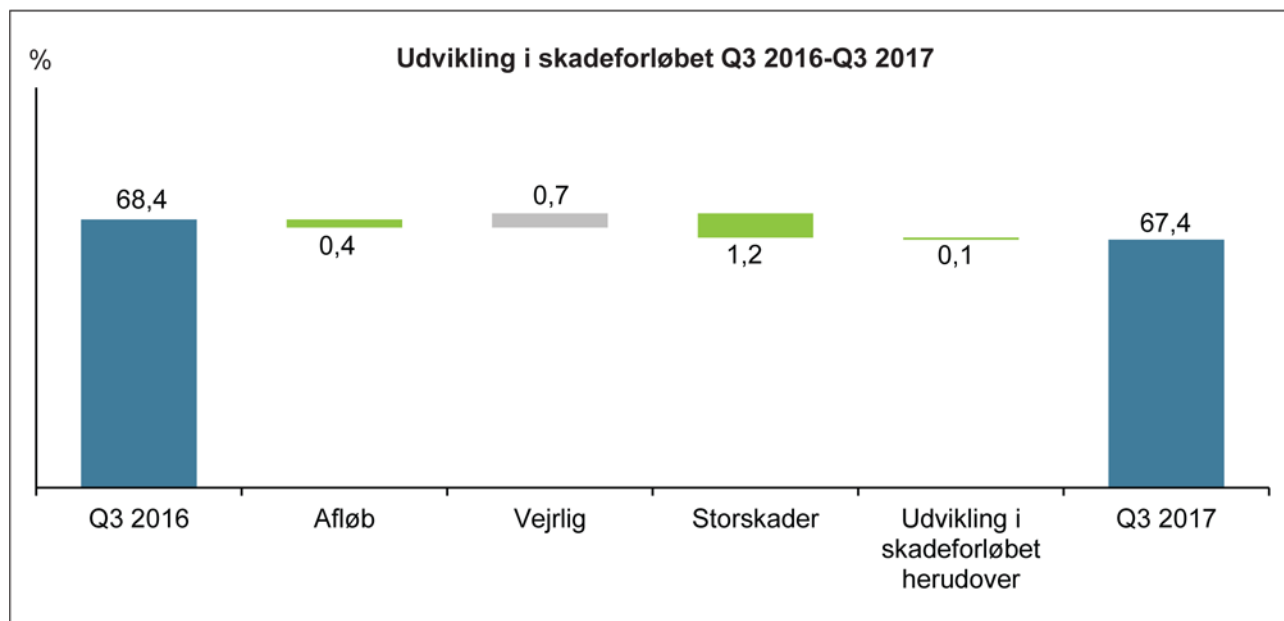
Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå på 15 mio. kr. i Q3 2017 mod 0 mio. kr. i samme kvartal i 2016, svarende til en forværring på 0,7 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader ligger 30 mio. kr. under det forudsatte for kvartalet.

Storskaderne lå også i Q3 2017 på et meget lavt niveau, hvilket forbedrede skadeforløbet med 1,2 pp.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 0,1 pp til 70,4 i Q3 2017.

Omkostningsprocenten var 14,7 i Q3 2017 mod 15,0 i Q3 2016. De nominelle omkostninger var stort set uændrede trods højere lønsumsafgift, løninflation og meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering. Omkostningsniveauet ligger normalt på et lavere niveau i Q3 end i de øvrige kvartaler, som følge af ferieafholdelse og et generelt lavere aktivitetsniveau.

Combined ratio blev 82,0 i Q3 2017 mod 83,4 i Q3 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 86,1 mod 87,1 i Q3 2016.



Hovedtal – Skadeforsikring	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt	1.-3. kvt
Mio. kr.	2016	2016	2017	2016	2017
Bruttopræmieindtægter	8.858	2.230	2.263	6.655	6.740
Erstatninger	-5.955	-1.491	-1.446	-4.523	-4.169
Omkostninger	-1.457	-335	-332	-1.084	-1.080
Afgiven forretning	-126	-34	-78	-68	-271
Teknisk resultat	1.320	369	406	980	1.220
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	373	211	94	269	264
Andre poster	19	1	5	16	9
Resultat af skadeforsikring	1.712	581	505	1.266	1.493
Afløbsresultat f.e.r.	470	82	93	264	249
Bruttoerstatningsprocent	67,2	66,9	63,9	68,0	61,9
Nettogenforsikringsprocent	1,4	1,5	3,4	1,0	4,0
Skadeforløb	68,7	68,4	67,4	69,0	65,9
Bruttoomkostningsprocent	16,4	15,0	14,7	16,3	16,0
Combined ratio	85,1	83,4	82,0	85,3	81,9
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	87,1	86,1	89,2	85,6

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg i Q1-Q3 2017 med 1,8 % til 3.756 mio. kr. I Q3 2017 steg præmieindtægten med 1,6 % til 1.248 mio. kr. Præmieindtægten på bilforsikring faldt med 0,9 %, påvirket af en faldende gennemsnitspræmie. Præmiefremgangen stammer fra syge- og ulykkesforsikring (SUL) og øvrige privatforsikringer.

Det forsikringstekniske resultat steg i Q1-Q3 2017 med 97 mio. kr. til 664 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 1,7 pp til 66,4. I forhold til Q1-Q3 2016 var skadeforløbet påvirket af lavere udgifter til tyveri og vejrligsrelaterede skader. Modsat var skadeforløbet negativt påvirket af flere brandskader i Q3 2017.

Omkostningsprocenten faldt til 15,9 fra 16,6 i Q1-Q3 2016. De nominelle omkostninger blev reduceret med 2,2 %, påvirket af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Combined ratio blev 82,3 mod 84,6 i Q1-Q3 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 87,1 mod 89,4 i Q1-Q3 2016.

Privat Mio. kr.	Året 2016	3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
Bruttopræmieindtægter	4.909	1.229	1.248	3.688	3.756
Erstatninger	-3.284	-827	-837	-2.455	-2.441
Omkostninger	-821	-190	-184	-611	-598
Afgiven forretning	-77	-23	-19	-55	-52
Teknisk resultat	727	190	208	567	664
Afløbsresultat f.e.r.	232	26	58	177	179
Bruttoerstatningsprocent	66,9	67,3	67,1	66,6	65,0
Nettogenforsikringsprocent	1,6	1,9	1,5	1,5	1,4
Skadeforløb	68,5	69,1	68,6	68,1	66,4
Bruttoomkostningsprocent	16,7	15,4	14,8	16,6	15,9
Combined ratio	85,2	84,6	83,3	84,6	82,3
Combined ratio ekskl. afløb	89,9	86,7	87,9	89,4	87,1

Erhverv

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg i Q1-Q3 2017 med 0,6 % til 2.998 mio. kr. I Q3 2017 steg præmieindtægten med 1,4 % til 1.020 mio. kr. Præmieudviklingen var positivt påvirket af tilgangen af flere erhvervs-kunder og negativt påvirket af bonusreguleringer på captiveforretningen og afgang af de sidste større industrikunder, jf. Topdanmarks strategi om at prioritere lønsomhed frem for vækst.

Det forsikringstekniske resultat steg med 141 mio. kr. til 556 mio. kr. i Q1-Q3 2017.

Skadeforløbet blev forbedret med 4,9 pp til 65,3 i Q1-Q3 2017. I forhold til Q1-Q3 2016 var skadeforløbet påvirket af færre storskader, et lavere niveau for vejrligsrelaterede skader samt af et generelt gunstigt skade-forløb.

Omkostningsprocenten steg til 16,1 fra 15,8 i Q1-Q3 2016. Nominelt steg omkostningerne med 2,4 %. 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 81,4 mod 86,1 i Q1-Q3 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 83,8 mod 89,0 i Q1-Q3 2016.

Erhverv	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
Mio. kr.	2016	2016	2017	2016	2017
Bruttopræmieindtægter	3.969	1.006	1.020	2.982	2.998
Erstatninger	-2.689	-669	-614	-2.081	-1.740
Omkostninger	-636	-145	-149	-472	-484
Afgiven forretning	-49	-11	-59	-13	-219
Teknisk resultat	595	181	198	415	556
Afløbsresultat f.e.r.	238	56	35	87	70
Bruttoerstatningsprocent	67,7	66,5	60,2	69,8	58,0
Nettogenforsikringsprocent	1,2	1,1	5,8	0,4	7,3
Skadeforløb	69,0	67,6	66,0	70,2	65,3
Bruttoomkostningsprocent	16,0	14,5	14,6	15,8	16,1
Combined ratio	85,0	82,1	80,6	86,1	81,4
Combined ratio ekskl. afløb	91,0	87,6	84,0	89,0	83,8

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 207 mio. kr. for Q1-Q3 2017 mod et overskud på 135 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 livsforsikrings-selskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → Om Topdanmark → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Resultat – Livsforsikring	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
Mio. kr.	2016	2016	2017	2016	2017
Egenkapitalens investeringsafkast	71	23	37	37	99
Salg og administration	-42	3	-1	-29	-20
Forsikringsrisiko	13	5	6	17	17
Egenkapitalens risikoforrentning	147	38	37	109	111
Resultat af livsforsikring	189	69	79	135	207

Resultatfremgangen på 72 mio. kr. skyldes primært et højere investeringsresultat fra egenkapitalen (62 mio. kr.) samt et forbedret resultat af salg og administration (9 mio. kr.).

Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg med 7,4 % til 6.064 mio. kr. i Q1-Q3 2017 mod 5.648 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttopræmier vedr. markedsrenteprodukter udgjorde 4.906 mio. kr., hvilket er en stigning på 12,6 % i forhold til Q1-Q3 2016. Markedsrenteprodukterne udgjorde 94 % af nysalget i Q1-Q3 2017.

De løbende præmier steg med 2,3 % til 2.027 mio. kr. og engangspræmierne steg med 10,1 % til 4.037 mio. kr. i Q1-Q3 2017.

Udvikling i Q3 2017

Resultatet i Q3 2017 steg med 10 mio. kr. i forhold til Q3 2016, hvilket primært skyldes et forbedret investeringsafkast.

Bruttopræmierne steg 24,6 % til 2.183 mio. kr. i Q3 2017. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrente-baserede pensionsordninger 1.909 mio. kr., hvilket er en stigning på 41,1 % i forhold til Q3 2016.

De løbende præmier steg med 0,8 % til 596 mio. kr. i Q3 2017. Engangspræmierne udgjorde 1.587 mio. kr. i Q3 2017 svarende til en stigning på 36,7 %.

Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultat af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 392 mio. kr. i Q1-Q3 2017. I Q1-Q3 2016 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 908 mio. kr. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -62 mio. kr. i Q1-Q3 2017, sammenlignet med -569 mio. kr. i Q1-Q3 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 CDOs med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast.

Afkastet i Q1-Q3 2017 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 30. sept.		Afkast				Afkast			
	2016	2017	Afkast 3. kv. 2016	Afkast 3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	%	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,3	0,3	25	7,2	7	2,8	11	3,0	59	20,5
Udenlandske aktier	0,6	0,7	31	5,6	25	4,1	21	3,7	73	12,0
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	0,3	38	11,3	3	1,3	44	13,2	27	8,9
Stats- og realkreditobligationer	13,6	12,0	103	0,7	62	0,5	474	3,6	70	0,6
Kreditobligationer	0,3	0,1	3	1,1	2	2,6	9	2,4	9	7,2
Indeksobligationer	0,5	0,4	5	1,1	13	3,2	14	3,1	21	5,4
CDOs	0,7	0,6	75	12,9	12	2,0	103	18,5	56	10,0
Ejendomme	1,0	1,0	15	1,6	3	0,3	43	4,4	23	2,3
Aktiver vedr. SUL	2,3	2,4	48	2,1	30	1,3	197	9,1	29	1,2
Pengemarked m.m.	1,5	3,8	4	0,2	-2	-0,1	-8	-0,4	-21	-0,6
Ansvarlig lånekapital	-1,8	-1,3	-13	-0,7	-11	-0,9	-48	-2,4	-33	-2,1
Rentebærende gæld	0,0	-0,2	1	0,4	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	19,4	20,1	336	1,8	144	0,7	860	4,7	312	1,6
Kapitalforvaltning			17		23		48		81	
Investeringsafkast			353		167		908		392	
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-121		-58		-569		-62	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			231		109		340		330	

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 330 mio. kr. Det pæne investeringsafkast i Q1-Q3 2017 kan primært henføres til et højt afkast på aktier og strukturerede kreditter.

Aktieeksponeringen udgjorde 804 mio. kr. efter skat (1.031 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. september 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 (52 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor inve-

steringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (174 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 vel-diversificeret 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 CDOs 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 værdiansættes efter Finanstilsynets regler, det vil sige til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Samlet set ligger udlejningsprocenten på 96.

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 hybridkapital udstedt af moderselskabet og ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Topdanmark anvender Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA) til måling af de forsikringsmæssige hensættelser. I VA-komponenten indgår såvel et korrigerende element for udviklingen i priserne på danske realkreditobligationer som et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten lå ved udgangen af Q3 2017 på 34 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 anvender en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen.

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

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

Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

Egenkapital
+ Udskudt skat af sikkerhedsfonde
+ Fortjenstmargen
- Immaterielle aktiver
+ Korrektion for skat
+ Anvendelig del hybridkapital (højst 20 % af tier 1)
+ Anvendelig del kapitalbeviser (højst 50 % af SCR)
Kapitalgrundlag

Topdanmark har indfriet EUR 55 mio. hybridkapital på første mulige indfrielsesdato 15. september 2017. Det er hensigten at udstede et nyt tier 1 ansvarligt lån af samme størrelse som den indfrieede hybridkapital i løbet af november måned 2017.

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 Q3 2017 udgjorde Topdanmarks kapitalgrundlag 7.118 mio. kr. mod 6.348 mio. kr. ultimo 2016. I de 7.118 mio. kr. er ikke fratrukket udbytte for 2017.

Solvenskravet (SCR) udgør 2.976 mio. kr. mod 3.643 mio. kr. ultimo 2016.

Solvensgraden er 239 mod 174 ultimo 2016.

Solvensgraden vil blive øget med omkring 13 pp i forbindelse med den forventede udstedelse af et nyt tier 1 ansvarligt lån i løbet af november 2017.

Moderselskabet m.v.

Moderselskabet Topdanmark udøver ikke selvstændig aktivitet.

Til resultatet af moderselskabet m.v. henregnes resultatet af datterselskaber uden for forsikring (primært Topdanmark Kapitalforvaltning) samt finansieringsomkostninger.

Resultatet af moderselskabet m.v. blev i Q1-Q3 2017 forbedret med 35 mio. kr. til 43 mio. kr. i forhold til Q1-Q3 2016. Forbedringen skyldes et højere performancebettinget forvaltningsfee i Topdanmark Kapitalforvaltning og lavere omkostninger i moderselskabet.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 390 mio. kr. af et resultat før skat på 1.743 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,4 mod 20,9 i Q1-Q3 2016.

Modelmæssig resultatprognose

Topdanmark 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 Topdanmarks 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.

I halvårsrapporten 2017 blev det oplyst, at Topdanmarks modelmæssige resultatprognose efter skat for 2017 lød på 1.250 -1.350 mio. kr. ekskl. afløbsresultat i 2. halvår 2017.

Skadeforsikring

For skadeforsikring blev der forudsat et resultat før skat på 1.350-1.450 mio. kr. Denne modelmæssige resultatprognose var baseret på følgende forudsætninger:

- En let positiv præmievækst
- Et vejrmæssigt normalår med vejrligsrelaterede skader på 95 mio. kr. i 2. halvår 2017
- En combined ratio omkring 87 ekskl. afløbsresultat i 2. halvår 2017 og inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Et renteniveau svarende til rentekurven 4. august 2017
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser ift. niveauet 4. august 2017.

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

- Der blev i Q3 2017 realiseret afløbsgevinster på 93 mio. kr., svarende til en forbedring af combined ratio for 2017 på 1,0 pp
- Skadeforløbet var bedre end forudsat i Q3 2017 svarende til en forbedring af combined ratio for 2017 på omkring 0,7 pp
- De vejrligsrelaterede skader var 15 mio. kr. i Q3 2017, hvilket var 30 mio. kr. lavere end forudsat. Det svarer til en forbedring af combined ratio for 2017 på 0,3 pp.

Renteniveauet er uændret og påvirker derfor ikke combined ratio.

Fra 4. august 2017 til 29. september 2017 har investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udviklet sig omkring 80 mio. kr. bedre end forudsat.

Den forudsatte combined ratio for 2017 justeres fra omkring 87 til omkring 85 før afløbsresultat i Q4 2017.

Præmien lå i Q3 2017 1,0 % højere end det forudsatte. For hele 2017 forudsættes nu en præmievækst på omkring 1 %. I H1-rapporten blev der forventet en let positiv præmievækst.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.620-1.720 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

I halvårsrapporten for 2017 blev der forudsat et resultat af livsforsikring på 210-240 mio. kr. før skat. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- En fremgang i løbende præmier på 0-5 %
- Fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper
- Ingen indtægtsførsel fra skyggekontoen.

I forhold til prognoseforudsætningerne har disse forudsætninger ikke ændret sig.

Det forudsatte resultat af livsforsikring hæves dog til 240-270 mio. kr. før skat, idet det konstaterede investeringsafkast i Q3 var højere end forudsat i halvårsrapporten.

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

Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet samt datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes at ligge på 60-70 mio. kr. før skat.

Skat

Med en selskabsskatteprocent på 22,0 ventes en skatteudgift på 420-460 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2017 med 250 mio. kr. til 1.500-1.600 mio. kr. efter skat. Det svarer til et resultat pr. aktie på 18,1 kr. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i Q4 2017.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 29. september 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 1,69 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Forudsætninger for modelmæssig resultatprognose for 2018

For 2018 forudsætter Topdanmark en positiv præmie-vækst og en combined ratio på mellem 90 og 91 før afløbsresultat.

Forudsætningerne bag denne resultatprognose er bl.a.:

- Topdanmark vil med udgangen af 2017 have reduceret eksponeringen mod industrimarkedet til stort set nul. I de senere år har den reducerede eksponering mod industrimarkedet haft en negativ påvirkning på præmie-væksten på koncernniveau (omkring 0,6 pp for 2017), men en positiv effekt på combined ratio
- Ved udgangen af 2017 ophører Topdanmarks distributionsaftaler med Nykredit og Sydbank på livsforsikrings- og pensionsområdet. Disse distri-

butionsaftaler omfatter også salg af syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet pensionsordninger, men registreres som skadeforsikring hos Topdanmark. Afgangen af de nævnte distributionsaftaler vil have en negativ effekt på væksten i skadeforsikringspræmie på ca. 0,6 pp i 2018

- Den automatiske indeksering af præmier på privatsegmentet ligger på 1,6 % i 2018 mod 1,8 % i 2017. Ca. 70 % af Topdanmarks præmieindtægt er omfattet af den automatiske indeksregulering. Præmieeffekten på skadeforsikring af den automatiske indeksering er således ca. 1,1 %
- Vejrligsrelaterede skader på 170 mio. kr.
- Combined ratio forudsættes ligesom i 2017 at blive påvirket af meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering svarende til ½-1 pp
- En omkostningsprocent på omkring 16
- Et renteniveau svarende til rentekurven 29. september 2017.

Resultatprognose 2017	Resultat		Prognose 2017		Prognose 2017	
Mio. kr.	2016	4. august 2017	4. august 2017	30. september 2017	30. september 2017	30. september 2017
Skadeforsikring						
- Teknisk resultat	1.320	1.150	-	1.200	1.350	- 1.400
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	392	200	-	250	270	- 320
Resultat af skadeforsikring	1.712	1.350	-	1.450	1.620	- 1.720
Livsforsikring	189	210	-	240	240	- 270
Moderselskab m.v.	41	50	-	60	60	- 70
Resultat før skat	1.942	1.610	-	1.750	1.920	- 2.060
Skat	-407	-360	-	-400	-420	- -460
Årets resultat	1.536	1.250	-	1.350	1.500	- 1.600

Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse 2017	25.01.2018
Årsrapport for 2017	22.02.2018
Indsendelsesfrist for emner til dagsorden på generalforsamlingen	28.02.2018
Ordinær generalforsamling	12.04.2018
Delårsrapport for Q1 2018	24.04.2018
Halvårsrapport for 2018	20.07.2018
Delårsrapport for Q1-Q3 2018	23.10.2018

Disclaimer

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

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger og forudsætninger, som indeholdes i delårsrapporten. Sådanne faktorer kan fx være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder, som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejrmæssige 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 på udsagn om fremtiden, bør foretage egne omhyggelige overvejelser om disse forhold samt usikkerhedsmomenter i øvrigt.

Topdanmarks udsagn om fremtiden er i øvrigt alene baseret på information, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af delårsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Q1-Q3 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske

oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Delårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Året 2016	3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
SKADEFORSIKRING						
Bruttopræmier		8.745	1.614	1.647	7.246	7.484
Afgivne forsikringspræmier		-637	-151	-146	-587	-569
Ændring i præmiehensættelser		110	562	578	-695	-803
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		51	64	48	142	106
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser		0	-13	-9	109	119
Præmieindtægter f.e.r.		8.269	2.077	2.119	6.216	6.338
Udbetalte erstatninger		-6.286	-1.441	-1.346	-4.620	-4.251
Modtaget genforsikringsdækning		424	122	51	303	190
Ændring i erstatningshensættelser		349	-46	-98	130	86
Ændring i risikomargen		-1	0	-1	-20	4
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-1	-19	7	40	-66
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-5.516	-1.384	-1.387	-4.168	-4.037
Bonus og præmierabatter		-48	-11	-11	-39	-48
Erhvervelsesomkostninger		-945	-217	-213	-705	-710
Administrationsomkostninger		-487	-112	-118	-360	-359
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		88	27	19	66	55
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-1.344	-302	-312	-999	-1.014
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		1.361	380	409	1.011	1.238
LIVSFORSIKRING						
Bruttopræmier	2	7.430	1.752	2.183	5.648	6.064
Afgivne forsikringspræmier		-6	-2	0	-4	0
Præmier f.e.r.		7.424	1.751	2.183	5.643	6.064
Overført investeringsafkast f.e.r.		3.147	1.459	749	1.929	2.535
Pensionsafkastskat		-501	-166	-102	-300	-371
Udbetalte ydelser		-3.453	-826	-1.157	-2.593	-3.708
Modtaget genforsikringsdækning		6	1	1	4	3
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.447	-825	-1.156	-2.589	-3.705
Ændring i livsforsikringshensættelser		-6.159	-2.104	-1.554	-4.351	-4.160
Ændring i genforsikringsandel		-5	-2	-1	-5	-2
Ændring i livforsikringshensættelser f.e.r.		-6.164	-2.106	-1.555	-4.356	-4.162
Ændring i fortjenstmargen		-37	-4	-6	-16	-17
Erhvervelsesomkostninger		-146	-32	-37	-109	-115
Administrationsomkostninger		-270	-58	-65	-199	-209
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		2	1	0	1	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-414	-89	-102	-307	-324
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		7	18	12	4	21

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.361	380	409	1.011	1.238
Teknisk resultat af livsforsikring	7	18	12	4	21
Indtægter fra associerede virksomheder	46	8	14	25	31
Indtægter af investeringsejendomme	74	20	20	60	43
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.740	376	362	1.325	1.451
Kursreguleringer	2.464	1.470	615	1.611	1.659
Renteudgifter	-78	-15	-20	-59	-59
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-57	-12	-9	-41	-28
Investeringsafkast, i alt	4.189	1.846	983	2.920	3.096
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-423	-121	-58	-569	-62
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-3.147	-1.459	-749	-1.929	-2.535
Andre indtægter	19	5	5	14	17
Andre omkostninger	-64	-12	-8	-43	-32
RESULTAT FØR SKAT	1.942	656	594	1.409	1.743
Skat	-407	-128	-129	-295	-390
PERIODENS RESULTAT	1.536	528	464	1.114	1.353
Resultat pr. aktie (kr.)	16,8	5,8	5,4	12,0	15,8
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	16,7	5,8	5,4	12,0	15,8

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.536	528	464	1.114	1.353
Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Opskrivning af domicilejendomme	1	0	0	1	1
Anden totalindkomst	1	0	0	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.537	528	465	1.115	1.354

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. dec. 2016	30. sept. 2016	30. sept. 2017
IMMATERIELLE AKTIVER	806	772	890
Driftsmidler	132	137	112
Domicilejendomme	856	855	856
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	988	993	967
Investeringsjendomme	3.448	3.391	3.659
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.180	660	1.256
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.180	660	1.256
Kapitalandele	5.663	5.881	5.856
Obligationer	35.277	37.207	34.698
Pantsikrede udlån	7	7	6
Indlån i kreditinstitutter	1.451	906	5.914
Afledte finansielle instrumenter	36	203	119
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	42.434	44.203	46.594
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	47.061	48.254	51.510
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	21.528	19.200	24.180
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	72	170	182
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	27	27	25
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	586	624	523
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	685	821	729
Tilgodehavender hos forsikringstagere	383	317	350
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	100	90	48
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	366	373	340
Andre tilgodehavender	226	199	243
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.761	1.800	1.711
Udskudte skatteaktiver	10	11	13
Likvide beholdninger	831	418	333
Øvrige	23	50	82
ANDRE AKTIVER, I ALT	865	479	428
Tilgodehavende renter samt optjent leje	278	269	228
Andre periodeafgrænsningsposter	188	202	200
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	467	471	428
AKTIVER, I ALT	73.476	71.969	80.113

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. dec. 2016	30. sept. 2016	30. sept. 2017
Aktiekapital		95	95	95
Opskrivningshenlæggelser		13	12	13
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		57	55	63
Reserver, i alt		1.203	1.201	1.209
Overført overskud		3.392	3.387	4.459
EGENKAPITAL, I ALT		4.702	4.696	5.776
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.754	1.755	1.347
Præmiehensættelser		1.881	2.689	2.700
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		711	610	608
Gennemsnitsrenteprodukter		24.465	24.554	24.252
Markedsrenteprodukter		22.783	20.739	27.779
Livsforsikringshensættelser, i alt		47.248	45.293	52.032
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		103	85	120
Erstatningshensættelser		13.209	13.422	13.161
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		320	345	305
Hensættelser til bonus og præmierabatter		143	134	136
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		63.615	62.578	69.063
Pensioner og lignende forpligtelser		28	29	28
Udsudte skatteforpligtelser		59	63	60
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		394	398	394
GENFORSIKRINGSDEPOTER		64	65	84
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		329	224	248
Gæld i forbindelse med genforsikring		18	24	28
Gæld til kreditinstitutter		44	480	988
Aktuelle skatteforpligtelser		59	166	349
Afledte finansielle instrumenter		880	486	635
Anden gæld		1.508	996	1.111
GÆLD, I ALT		2.837	2.377	3.360
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		109	101	89
PASSIVER, I ALT		73.476	71.969	80.113
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
Pengestrømme fra driften			
Bruttopræmier	8.724	7.207	7.416
Erstatninger	-6.266	-4.617	-4.260
Omkostninger	-1.315	-1.045	-1.007
Afgiven forretning	-150	-224	-258
Pengestrømme fra skadeforsikring	992	1.321	1.891
Bruttopræmier	7.282	5.429	5.926
Forsikringsydelse	-3.460	-2.604	-3.707
Pensionsafkastskat	-259	-255	-446
Omkostninger	-395	-306	-327
Afgiven forretning	-7	-4	29
Pengestrømme fra livsforsikring	3.161	2.259	1.476
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.154	3.581	3.367
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	620	477	624
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.889	1.454	1.458
Renteudgifter m.v.	-144	-102	-82
Selskabsskat	-393	-105	-34
Andre poster	-37	-26	-16
Pengestrømme fra driften	6.089	5.278	5.317
Investeringer			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-203	-146	-110
Ejendomme	-162	-35	-207
Kapitalandele i associerede virksomheder	-3	-3	-274
Kapitalandele	1.320	853	13
Investeringsforeningsandele	1	0	1
Obligationer	-3.181	-5.125	615
Udlån	32	32	-33
Afledte finansielle instrumenter	1.897	1.569	-118
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-4.675	-3.130	-1.446
Mellemværender associerede virksomheder	15	-8	26
Investeringer	-4.959	-5.978	-1.533
Finansiering			
Tilbagekøb af egne aktier	-1.533	-1.093	-417
Udnyttelse af aktieoptioner	34	20	85
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-400	-400	-409
Gæld til kreditinstitutter	-1.302	-866	944
Finansiering	-3.202	-2.338	203
Ændring i likvider	-2.072	-3.039	3.987
Likvider primo	4.361	4.361	2.282
Kursregulering af likvider	-6	2	-23
Likvider ultimo	2.282	1.324	6.246
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	831	418	333
Indlån i kreditinstitutter	1.451	906	5.914
	2.282	1.324	6.246

De fleste af koncernens selskaber er 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	I alt
2016						
Egenkapital ultimo foregående år	105	11	1.146	47	3.364	4.673
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse					-31	-31
Egenkapital primo året efter ny regnskabsbekendtgørelse	105	11	1.146	47	3.333	4.642
Årets resultat				11	1.525	1.536
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Årets totalindkomst		1		11	1.525	1.537
Annullering af egne aktier	-10				10	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.524	-1.524
Aktiebaseret aflønning					18	18
Udnyttelse af aktieoptioner					32	32
Skat					-2	-2
Øvrige transaktioner	-10				-1.466	-1.476
Egenkapital 31. december 2016	95	13	1.146	57	3.392	4.702
1.-3. kvartal 2016						
Egenkapital ultimo foregående år	105	11	1.146	47	3.364	4.673
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse					-31	-31
Egenkapital primo året efter ny regnskabsbekendtgørelse	105	11	1.146	47	3.333	4.642
Periodens resultat				9	1.106	1.114
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		1		9	1.106	1.115
Annullering af egne aktier	-10				10	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.087	-1.087
Aktiebaseret aflønning					7	7
Udnyttelse af aktieoptioner					20	20
Skat					-1	-1
Øvrige transaktioner	-10				-1.051	-1.061
Egenkapital 30. september 2016	95	12	1.146	55	3.387	4.696
1.-3. kvartal 2017						
Egenkapital ultimo foregående år	95	13	1.146	57	3.392	4.702
Periodens resultat				5	1.348	1.353
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		1		5	1.348	1.354
Tilbagekøb af egne aktier					-410	-410
Aktiebaseret aflønning					43	43
Udnyttelse af aktieoptioner					85	85
Skat					2	2
Øvrige transaktioner					-280	-280
Egenkapital 30. september 2017	95	13	1.146	63	4.459	5.776

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Liv	Moder		Koncern
						m.v.	Elim.	
1.-3. kvartal 2016								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	3.688	2.982	-15	6.655				6.655
Erstatninger	-2.455	-2.081	13	-4.523			12	-4.511
Omkostninger	-611	-472	0	-1.084			19	-1.065
Afgiven forretning	-55	-13	0	-68				-68
Teknisk resultat af skade	567	415	-2	980			31	1.011
Livsforsikring								
Bruttopræmier					5.648			5.648
Overført investeringsafkast					1.929			1.929
Pensionsafkastskat					-300			-300
Ydelser og ændring i hensættelser					-6.960			-6.960
Omkostninger					-314		5	-309
Afgiven forretning					-4			-4
Teknisk resultat af liv					-1		5	4
Investeringsafkast i alt				865	1.947	42	66	2.920
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				-27	27			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-569				-569
Overført til teknisk resultat					-1.929			-1.929
Andre poster				16	90	-34	-102	-29
Resultat før skat				1.266	135	8	0	1.409
Skat								-295
Resultat								1.114
1.-3. kvartal 2017								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	3.756	2.998	-15	6.740				6.740
Erstatninger	-2.441	-1.740	13	-4.169			7	-4.161
Omkostninger	-598	-484	2	-1.080			11	-1.069
Afgiven forretning	-52	-219	0	-271				-271
Teknisk resultat af skade	664	556	0	1.220			18	1.238
Livsforsikring								
Bruttopræmier					6.064			6.064
Overført investeringsafkast					2.535			2.535
Pensionsafkastskat					-371			-371
Ydelser og ændring i hensættelser					-7.884			-7.884
Omkostninger					-327		3	-324
Teknisk resultat af liv					18		3	21
Investeringsafkast i alt				322	2.629	70	76	3.096
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				5	-5			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-62				-62
Overført til teknisk resultat					-2.535			-2.535
Andre poster				9	100	-26	-98	-15
Resultat før skat				1.493	207	43	0	1.743
Skat								-390
Resultat								1.353

Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
----------	--------------	-------------------	-------------------

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

Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	502	258	264
Afgiven forretning	-32	6	-14
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	470	264	249

Note 2. Bruttopræmier - Liv

Individuelt tegnede forsikringer	316	195	199
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.803	1.324	1.383
Gruppeliv	534	462	446
Løbende præmier	2.653	1.981	2.027
Individuelt tegnede forsikringer	1.921	1.474	1.250
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.856	2.192	2.787
Engangspræmier	4.777	3.666	4.037
Bruttopræmier	7.430	5.648	6.064

Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser

	31. dec. 2016	30. sept. 2016	30. sept. 2017
--	------------------	-------------------	-------------------

Koncernens beholdning af finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input, udgør 676 mio. kr., hvoraf investeringsejendomme udgør 135 mio. kr. og obligationer 541 mio. kr.

Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:

Beholdning primo	523	523	582
Køb	287	139	60
Afdrag	-234	-239	-77
Valutakursregulering	6	-5	-24
Beholdning ultimo	582	418	541

Posten består af byggefinansiering af ejendomsprojekter (182 mio. kr.) og Vindmøllepark garanteret af EKF (137 mio. kr.) samt obligationer på 222 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.-3. kvartal 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	410	678
Momsreguleringsforpligtelser	52	50	69
Andre forpligtelser	10	11	7
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.461	1.274	1.322

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

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

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2016	3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.585	537	473	1.146	1.379
Kursreguleringer	2	-1	0	1	0
Renteudgifter	-8	-2	-2	-6	-6
Investeringsafkast, i alt	1.577	534	471	1.139	1.372
Andre omkostninger	-53	-9	-9	-34	-26
RESULTAT FØR SKAT	1.525	526	462	1.106	1.346
Skat	11	3	2	9	7
PERIODENS RESULTAT	1.536	528	464	1.114	1.353

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.536	528	464	1.114	1.353
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	1	0	0	1	1
Anden totalindkomst	1	0	0	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.537	528	465	1.115	1.354

Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	31. dec. 2016	30. sept. 2016	30. sept. 2017
Aktiver			
Driftsmidler	3	3	3
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	3	3	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.643	5.196	6.221
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	5.643	5.196	6.221
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	5.643	5.196	6.221
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	65	610	352
Andre tilgodehavender	65	1	0
TILGODEHAVENDER, I ALT	129	612	352
Udsudte skatteaktiver	2	2	0
Likvide beholdninger	2	2	3
ANDRE AKTIVER, I ALT	4	4	3
AKTIVER, I ALT	5.779	5.814	6.579
Passiver			
Aktiekapital	95	95	95
Andre henlæggelser	1.894	1.447	2.472
Reserver, i alt	1.894	1.447	2.472
Overført overskud	3.019	3.460	3.516
EGENKAPITAL, I ALT	5.009	5.002	6.082
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	408	409	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	289	220	147
Aktuelle skatteforpligtelser	58	165	348
Anden gæld	16	19	2
GÆLD, I ALT	363	404	496
PASSIVER, I ALT	5.779	5.814	6.579

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Q1-Q3 2017 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter som godkendt af EU, og periode-regnskabet 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. september 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for perioden 1. januar-30. september 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 26. oktober 2017

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

Marianne Wier

Bestyrelse:

Torbjörn Magnusson
(Formand)

Annette Sadolin
(Næstformand)

Ann-Jeanette Bakkbøl

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Petri Niemisvirta

Lone Møller Olsen

Ricard Wennerklint

Jens Aaløse