

TOPDANMARK HALVÅRSRAPPORT FOR 2017

15. august 2017 Meddelelse nr. 22/2017

Hovedelementer

1. halvår 2017

- Resultat efter skat: 889 mio. kr. (H1 2016: 586 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 10,4 kr. (H1 2016: 6,3 kr.)
- Combined ratio: 81,8 (H1 2016: 86,2)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 85,3 (H1 2016: 90,3)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,2 %, livsforsikring -0,4 %
- Resultat af livsforsikring: 128 mio. kr. (H1 2016: 66 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 221 mio. kr. (H1 2016: 108 mio. kr.).

Q2 2017

- Resultat efter skat: 474 mio. kr. (Q2 2016: 425 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 5,6 kr. (Q2 2016: 4,6 kr.)
- Combined ratio: 77,8 (Q2 2016: 86,4)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 81,6 (Q2 2016: 88,8)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 0,6 %, livsforsikring 5,0 %
- Resultat af livsforsikring: 56 mio. kr. (Q2 2016: 58 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 69 mio. kr. (Q2 2016: 199 mio. kr.).

Modelmæssig resultatprognose for 2017

- Den forudsatte combined ratio for 2017 er reduceret fra omkring 89 til omkring 87 ekskl. afløbsresultat i H2 2017. Dette er fortsat inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Den forudsatte præmievækst er fortsat let positiv
- Den modelmæssige resultatprognose for 2017 opjusteres fra 1.100-1.200 mio. kr. efter skat til 1.250-1.350 mio. kr. efter skat og ekskl. afløbsresultat i H2 2017. Det svarer til et resultat pr. aktie på 15,2 kr.

Kapitalgrundlag

- Topdanmark har udstedt EUR 55 mio. hybridkapital med første mulige indfrielsesdato 15. september 2017. Topdanmark har ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til en sådan indfrielse. Såfremt hybridkapitalen indfries, er det hensigten at udstede et nyt tier 1 ansvarligt lån af samme størrelse som hybridkapitalen.

Ny finanskalender

- Topdanmark har valgt fremover at fremrykke delårs- og årsrapporteringen jf. den opdaterede finanskalender på side 12.

Webcast

I en webcast præsenterer adm. direktør Christian Sagild finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

Telefonkonference

Med udgangspunkt i halvårsrapporten 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 7162 9961

US dial-in-nummer: + 1 646 851 2094

Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference og oplys reference 962608 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 1. halvår 2017
- 4 Resultat for Q2 2017
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 9 Investeringsaktiviteter
- 10 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 11 Moderselskabet m.v.
- 11 Skat
- 11 Modelmæssig resultatprognose
- 12 Finanskalender
- 12 Disclaimer
- 12 Anvendt regnskabspraksis

Regnskab for 1. halvår 2017 – Koncernen

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

Regnskab for 1. halvår 2017 – Moderselskabet

- 21 Resultatopgørelse
- 21 Totalindkomstopgørelse
- 21 Balance

22 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	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Præmieindtægter:					
Skadeforsikring	8.858	2.228	2.241	4.425	4.477
Livsforsikring	7.430	1.761	1.850	3.896	3.881
	16.288	3.989	4.091	8.321	8.358
Resultater:					
Skadeforsikring	1.712	488	550	685	988
Livsforsikring	189	58	56	66	128
Moderselskab m.v.	41	1	10	3	33
Resultat før skat	1.942	548	616	753	1.149
Skat	-407	-122	-142	-167	-261
Resultat	1.536	425	474	586	889
Afløbsresultat f.e.r.	470	52	85	181	157
Egenkapital moderselskabet primo	4.948	4.784	5.067	4.948	5.009
Resultat	1.536	425	474	586	889
Tilbagekøb af egne aktier	-1.524	-430	0	-767	-410
Aktiebaseret aflønning	50	6	42	20	96
Andre egenkapitalbevægelser	-1	0	0	-2	1
Egenkapital moderselskabet ultimo	5.009	4.785	5.584	4.785	5.584
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306	306	306	306
Egenkapital koncernen ultimo	4.702	4.479	5.278	4.479	5.278
Aktiver i alt, moderselskabet	5.779	5.457	6.384	5.457	6.384
Aktiver i alt, koncernen	73.476	72.129	77.833	72.129	77.833
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.264	17.611	17.336	17.611	17.336
Livsforsikring	47.351	43.186	50.260	43.186	50.260
Finansielle nøgletal (moderselskabet)					
Resultat efter skat i procent af egenkapitalen	30,2	8,8	8,9	11,9	16,9
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	16,8	4,6	5,6	6,3	10,4
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	16,7	4,6	5,5	6,2	10,3
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	57,3	52,3	65,3	52,3	65,3
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	16,6	4,6	0,0	8,2	4,8
Børskurs ultimo	179,3	158,5	207,9	158,5	207,9
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	91.465	92.516	85.320	93.553	85.801
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	91.721	92.709	85.458	93.819	85.959
Antal aktier ultimo (1.000)	87.216	91.286	85.422	91.286	85.422
Nøgletal skadeforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	67,2	60,9	57,8	68,5	60,8
Nettogenforsikringsprocent	1,4	9,0	4,0	0,8	4,3
Skadeforløb	68,7	69,8	61,8	69,3	65,1
Bruttoomkostningsprocent	16,4	16,6	16,1	16,9	16,7
Combined ratio	85,1	86,4	77,8	86,2	81,8
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	88,8	81,6	90,3	85,3

Resultat for 1. halvår 2017

Topdanmarks resultat for 1. halvår 2017 blev 889 mio. kr. mod 586 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Resultatet før skat steg med 396 mio. kr. til 1.149 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 af skadeforsikringshensættelser m.m.	392	74	174
Resultat af skadeforsikring	1.712	685	988
Livsforsikring	189	66	128
Moderselskab m.v.	41	3	33
Resultat før skat	1.942	753	1.149
Skat	-407	-167	-261
Resultat	1.536	586	889

Resultat for Q2 2017

Resultatet for Q2 2017 blev 474 mio. kr. mod 425 mio. kr. i Q2 2016.

Resultatet før skat steg med 68 mio. kr. til 616 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 195 mio. kr. til 497 mio. kr. Fremgangen skyldes især, at omkostningerne til brandskader var lave i kvartalet, men også, at vejrligsskaderne var relativt små. Hertil kommer positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 132 mio. kr. til 54 mio. kr. Afkastet i Q2 2017 lå tæt på det ud fra prognoseforudsætningerne forventelige niveau, mens afkastet i Q2 2016 var usædvanligt højt.

Resultatet af livsforsikring faldt med 2 mio. kr. til 56 mio. kr.

Udvikling i resultat	2. kvartal	2. kvartal
Mio. kr.	2016	2017
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	302	497
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	186	54
Resultat af skadeforsikring	488	550
Livsforsikring	58	56
Moderselskab m.v.	1	10
Resultat før skat	548	616
Skat	-122	-142
Resultat	425	474

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

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

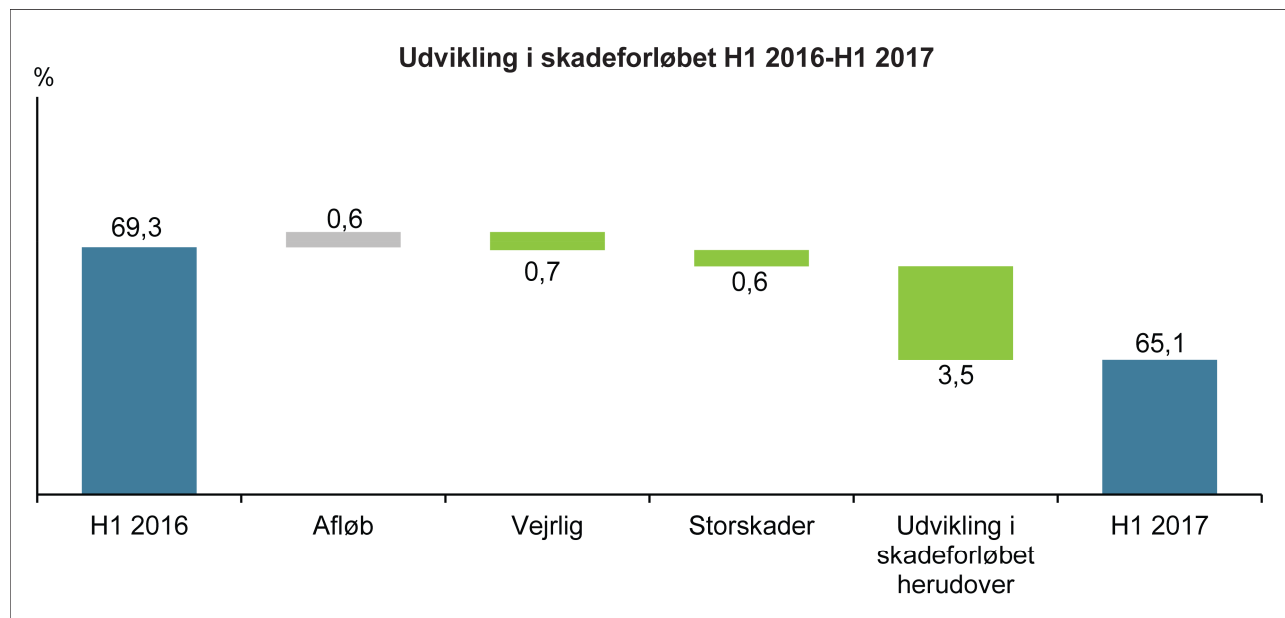
De vejrligsrelaterede skader udgjorde 5 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,7 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 70 mio. kr. under det forudsatte normalniveau for halvåret.

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-koncernen med 0,6 pp.

Udvikling i skadeforløbet	Året 2016	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Skadeforløb	68,7	69,8	61,8	69,3	65,1
Afløb	5,3	2,4	3,8	4,1	3,5
Vejrligsrelaterede skader	-0,7	-1,5	-0,2	-0,8	-0,1
Storskader	-1,5	-0,4	-0,1	-0,7	-0,1
Skadeforløb før afløb, vejrlig og storskader	71,8	70,2	65,2	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 (løsøre og brande under 5 mio. kr.) samt positive effekter af Topdanmarks 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: Katastroferisici), som kan læses på www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

Udvikling i Q2 2017

Præmieindtægten steg med 0,6 % til 2.241 mio. kr. Præmieudviklingen udgjorde 1,7 % på privatsegmentet og -0,8 % på erhvervssegmentet.

Skadeforløbet blev 61,8 i Q2 2017 mod 69,8 i Q2 2016, svarende til en forbedring på 8,0 pp.

Skadeforløbet var påvirket af højere afløbsgevinster (33 mio. kr.), svarende til en forbedring af skadeforløbet på 1,4 pp.

Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå på 5 mio. kr. i Q2 2017, hvilket var 29 mio. kr. lavere end samme kvartal 2016, svarende til en forbedring på 1,3 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 20 mio. kr. under det forudsatte for kvartalet.

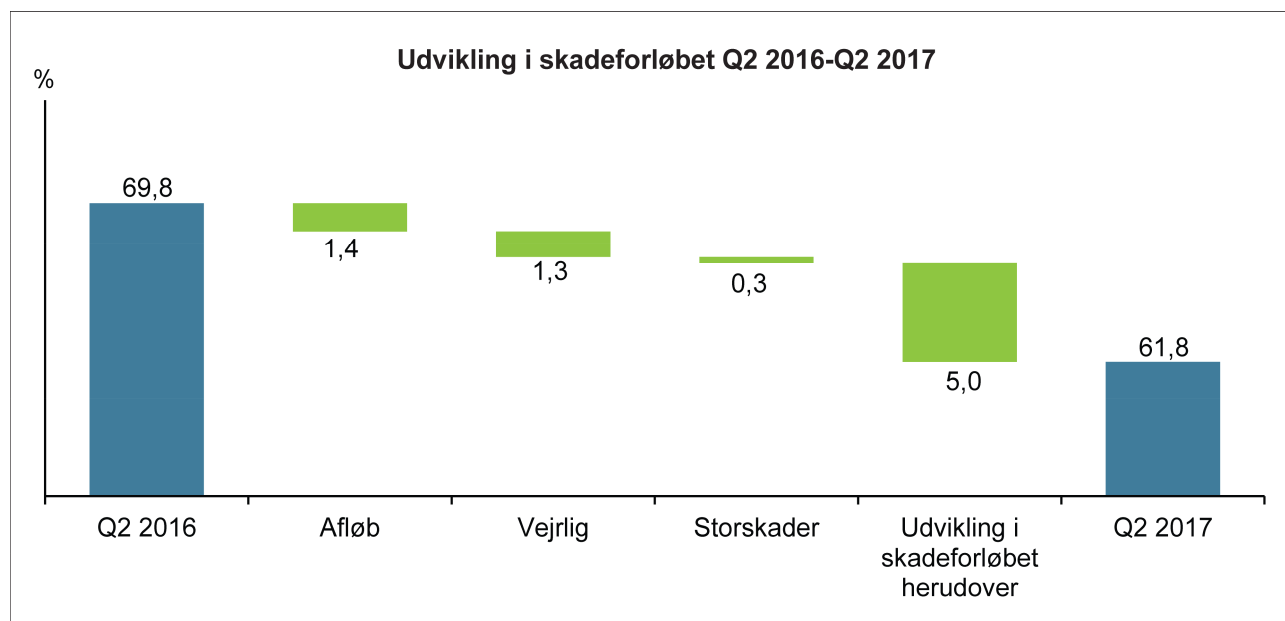
Storskaderne lå også i Q2 2017 på et meget lavt niveau, hvilket forbedrede skadeforløbet med 0,3 pp.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 5,0 pp til 65,2 i Q2 2017.

Forbedringen af skadeforløbet på 5,0 pp skyldes et forbedret skadeforløb på privatsegmentet (brand og tyveri) og på erhvervs- og landbrugsområdet (løsoere og brande under 5 mio. kr.) samt effekt af effektiviseringsprogrammet.

Omkostningsprocenten blev 16,1 i Q2 2017 mod 16,6 i Q2 2016. De nominelle omkostninger blev reduceret med 2,7 % til 360 mio. kr. trods meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering.

Combined ratio blev 77,8 i Q2 2017 mod 86,4 i Q2 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 81,6 mod 88,8 i Q2 2016.



Hovedtal – Skadeforsikring	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2016	2017	2016	2017
Bruttopræmieindtægter	8.858	2.228	2.241	4.425	4.477
Erstatninger	-5.955	-1.356	-1.295	-3.032	-2.722
Omkostninger	-1.457	-370	-360	-748	-747
Afgiven forretning	-126	-199	-90	-35	-193
Teknisk resultat	1.320	302	497	611	814
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	373	177	52	58	171
Andre poster	19	9	2	16	4
Resultat af skadeforsikring	1.712	488	550	685	988
Afløbsresultat f.e.r.	470	52	85	181	157
Bruttoerstatningsprocent	67,2	60,9	57,8	68,5	60,8
Nettogenforsikringsprocent	1,4	9,0	4,0	0,8	4,3
Skadeforløb	68,7	69,8	61,8	69,3	65,1
Bruttoomkostningsprocent	16,4	16,6	16,1	16,9	16,7
Combined ratio	85,1	86,4	77,8	86,2	81,8
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	88,8	81,6	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. I Q2 2017 steg præmieindtægten med 1,7 % til 1.250 mio. kr. Præmiefremgangen 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 Topdanmarks 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	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Bruttopræmieindtægter	4.909	1.229	1.250	2.459	2.508
Erstatninger	-3.284	-808	-783	-1.628	-1.605
Omkostninger	-821	-214	-198	-422	-414
Afgiven forretning	-77	-26	-14	-32	-34
Teknisk resultat	727	181	255	377	456
Afløbsresultat f.e.r.	232	68	48	151	121
Bruttoerstatningsprocent	66,9	65,7	62,6	66,2	64,0
Nettogenforsikringsprocent	1,6	2,1	1,2	1,3	1,3
Skadeforløb	68,5	67,9	63,7	67,5	65,3
Bruttoomkostningsprocent	16,7	17,4	15,9	17,1	16,5
Combined ratio	85,2	85,2	79,6	84,7	81,8
Combined ratio ekskl. afløb	89,9	90,8	83,5	90,8	86,7

Erhverv

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg i 1. halvår 2017 med 0,1 % til 1.979 mio. kr. I Q2 2017 faldt præmieindtægten med 0,8 % til 996 mio. kr. Præmieudviklingen var 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 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	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2016	2017	2016	2017
Bruttopræmieindtægter	3.969	1.004	996	1.976	1.979
Erstatninger	-2.689	-553	-517	-1.412	-1.126
Omkostninger	-636	-156	-161	-327	-335
Afgiven forretning	-49	-173	-75	-2	-160
Teknisk resultat	595	122	243	235	358
Afløbsresultat f.e.r.	238	-16	36	31	35
Bruttoerstatningsprocent	67,7	55,0	51,9	71,5	56,9
Nettogenforsikringsprocent	1,2	17,2	7,5	0,1	8,1
Skadeforløb	69,0	72,2	59,4	71,6	65,0
Bruttoomkostningsprocent	16,0	15,6	16,1	16,5	16,9
Combined ratio	85,0	87,8	75,6	88,1	81,9
Combined ratio ekskl. afløb	91,0	86,2	79,2	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 livsforsikrings-selskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Resultat – Livsforsikring	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2016	2017	2016	2017
Egenkapitalens investeringsafkast	71	25	22	14	61
Salg og administration	-42	-12	-9	-31	-19
Forsikringsrisiko	13	10	6	11	11
Egenkapitalens risikoforrentning	147	36	37	72	74
Risikoforrentning overført til (-)/fra skyggekonto	0	0	0	0	0
Resultat af livsforsikring	189	58	56	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.

Udvikling i Q2 2017

Resultatet i Q2 2017 faldt 2 mio. kr. til 56 mio. kr.

Bruttopræmierne steg 5,0 % til 1.850 mio. kr. i Q2 2017. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrente-baserede pensionsordninger 1.530 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,7 % i forhold til Q2 2016.

De løbende præmier steg med 4,8 % til 578 mio. kr. i Q2 2017, mens engangspræmierne steg 5,1 % til 1.272 mio. kr. i Q2 2017.

Investeringsaktiviteter Topdanmark-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 Q2 2016		Afkast Q2 2017		Afkast H1 2016		Afkast H1 2017	
	2016	2017	Afkast	%	Afkast	%	Afkast	%	Afkast	%
	mia kr.		mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.	
Danske aktier	0,3	0,3	-7	-2,0	26	7,8	-13	-3,9	52	17,3
Udenlandske aktier	0,6	0,6	5	0,9	13	1,9	-10	-1,8	47	7,7
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	0,3	35	11,3	7	2,3	6	1,7	23	7,5
Stats- og realkreditobligationer	14,5	12,3	171	1,2	-8	-0,1	371	2,9	8	0,1
Kreditobligationer	0,3	0,1	4	0,5	2	1,7	6	1,3	7	4,5
Indeksobligationer	0,5	0,4	8	1,7	2	0,6	9	2,0	8	2,1
CDO's	0,6	0,6	49	9,1	19	3,3	28	4,9	44	7,9
Ejendomme	1,0	1,0	14	1,4	7	0,7	28	2,8	20	2,0
Aktiver vedr. SUL	2,3	2,4	70	3,1	-4	-0,2	149	6,9	-1	-0,1
Pengemarked m.m.	1,7	3,7	-4	-0,3	-16	-0,4	-12	-0,6	-19	-0,6
Ansvarlig lånekapital	-1,8	-1,8	-18	-0,9	-11	-0,6	-36	-1,7	-22	-1,2
Rentebærende gæld	-0,8	0,0	0	0,2	2	1,4	-1	-0,4	0	0,0
	19,5	20,0	327	1,8	38	0,2	524	2,9	168	0,9
Kapitalforvaltning			16		22		31		58	
Investeringsafkast			343		60		555		225	
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-144		9		-447		-4	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			199		69		108		221	

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 to talindkomst.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadehensættelserne udgjorde 221 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 inve-

steringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (173 mio. kr.).

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

Kategorien "Kreditobligationer" udgøres af en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer, der primært er udstedt af virksomheder i Europa og USA med en klar overvægt i investment grade segmentet.

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

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

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicil-ejendomme (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 98.

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 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 anvender en egen-udviklet 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 udstedt EUR 55 mio. hybridkapital med første mulige indfrielsesdato 15. september 2017.

Topdanmark har ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til en sådan indfrielse. Såfremt hybridkapitalen indfries, er det hensigten at udstede et nyt tier 1 ansvarligt lån af samme størrelse som hybridkapitalen.

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 Topdanmarks kapitalgrundlag 7.078 mio. kr. mod 6.348 mio. kr. ultimo 2016. I de 7.078 mio. kr. er ikke fratrukket udbytte for 2017.

Solvenskravet (SCR) udgør 3.059 mio. kr. mod 3.643 mio. kr. ultimo 2016.

Solvensgraden er 231 mod 174 ultimo 2016.

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 1. halvår 2017 forbedret med 30 mio. kr. til 33 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2016. Forbedringen skyldes et højere performancebetinget forvaltningsfee i Topdanmark Kapitalforvaltning og lavere omkostninger i moderselskabet.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 261 mio. kr. af et resultat før skat på 1.149 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,7 mod 22,2 i 1. halvår 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 Q1-rapporten 2017 blev det oplyst, at Topdanmarks modelmæssige resultatprognose efter skat for 2017 lød på 1.100-1.200 mio. kr. ekskl. afløbsresultat i Q2-Q4 2017.

Skadeforsikring

For skadeforsikring blev der forudsat et resultat før skat på 1.150-1.250 mio. kr. Denne modelmæssige resultatprognose var baseret på følgende forudsætninger:

- En let positiv præmievækst
- Et vejrsmæssigt normalår med vejrligsrelaterede skader på 120 mio. kr. i Q2-Q4 2017
- En combined ratio omkring 89 ekskl. afløbsresultat i Q2-Q4 2017 og inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Et renteniveau svarende til rentekurven 11. maj 2017
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser ift. niveauet 11. maj 2017.

Siden offentliggørelsen af den modelmæssige resultatprognose for 2017 i Q1-rapporten 2017 har følgende forudsætninger ændret sig:

- Der blev i Q2 2017 realiseret afløbsgevinster på 85 mio. kr., svarende til en forbedring af combined ratio for 2017 på 1,0 pp
- Skadeforløbet var bedre end forudset i Q2 2017 svarende til en forbedring af combined ratio for 2017 på omkring 0,8 pp
- De vejrligsrelaterede skader var 5 mio. kr. i Q2 2017, hvilket var 20 mio. kr. lavere end forudsat. Det svarer til en forbedring af combined ratio for 2017 på 0,2 pp
- Fra 11. maj 2017 til 4. august 2017 har investeringsafkastet før skat og efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udviklet sig på niveau med det prognosticerede.

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

Præmieudviklingen lå i Q2 2017 på niveau med det forudsatte og det forudsættes uændret, at præmieudviklingen i 2017 bliver let positiv.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.350-1.450 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

I Q1-rapporten 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.

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.

Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet samt datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes uændret at ligge på 50-60 mio. kr før skat.

Skat

Med en selskabsskatteprocent på 22,0 ventes en skatteudgift på 360-400 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2017 med 150 mio. kr. til 1.250-1.350 mio. kr. efter skat. Det svarer til et resultat pr. aktie på 15,2 kr. 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	11. maj 2017		4. august 2017	
Skadeforsikring					
- Teknisk resultat	1.320	950	-	1.000	1.150 - 1.200
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	392	200	-	250	200 - 250
Resultat af skadeforsikring	1.712	1.150	-	1.250	1.350 - 1.450
Livsforsikring	189	210	-	240	210 - 240
Moderselskab m.v.	41	50	-	60	50 - 60
Resultat før skat	1.942	1.410	-	1.550	1.610 - 1.750
Skat	-407	-310	-	-350	-360 - -400
Årets resultat	1.536	1.100	-	1.200	1.250 - 1.350

Finanskalender

Delårsrapport for Q1-Q3 2017	26.10.2017
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 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-forudsatte 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 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	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
SKADEFORSIKRING						
Bruttopræmier		8.745	1.632	1.659	5.632	5.837
Afgivne forsikringspræmier		-637	-56	-39	-436	-422
Ændring i præmiehensættelser		110	552	538	-1.257	-1.381
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		51	61	67	78	58
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser		0	-96	-107	122	128
Præmieindtægter f.e.r.		8.269	2.093	2.118	4.139	4.219
Udbetalte erstatninger		-6.286	-1.664	-1.384	-3.179	-2.905
Modtaget genforsikringsdækning		424	133	65	181	139
Ændring i erstatningshensættelser		349	304	65	175	184
Ændring i risikomargen		-1	8	26	-20	5
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-1	-198	-25	59	-73
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-5.516	-1.417	-1.253	-2.784	-2.650
Bonus og præmierabatter		-48	-17	-23	-28	-37
Erhvervelsesomkostninger		-945	-253	-245	-488	-497
Administrationsomkostninger		-487	-111	-111	-248	-241
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		88	17	17	39	36
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-1.344	-347	-340	-696	-702
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		1.361	313	502	631	830
LIVSFORSIKRING						
Bruttopræmier	2	7.430	1.761	1.850	3.896	3.881
Afgivne forsikringspræmier		-6	-1	0	-3	0
Præmier f.e.r.		7.424	1.760	1.849	3.893	3.881
Overført investeringsafkast f.e.r.		3.147	740	427	470	1.786
Pensionsafkastskat		-501	-84	-34	-133	-269
Udbetalte ydelser		-3.453	-914	-1.244	-1.767	-2.551
Modtaget genforsikringsdækning		6	1	0	3	2
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.447	-913	-1.243	-1.764	-2.549
Ændring i livsforsikringshensættelser		-6.159	-1.384	-884	-2.247	-2.606
Ændring i genforsikringsandel		-5	-3	0	-2	-1
Ændring i livforsikringshensættelser f.e.r.		-6.164	-1.387	-884	-2.249	-2.607
Ændring i fortjenstmargen		-37	-3	-4	-12	-11
Erhvervelsesomkostninger		-146	-37	-39	-77	-78
Administrationsomkostninger		-270	-72	-71	-141	-144
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		2	0	0	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-414	-109	-111	-218	-223
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		7	4	0	-14	9

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.361	313	502	631	830
Teknisk resultat af livsforsikring	7	4	0	-14	9
Indtægter fra associerede virksomheder	46	8	10	17	18
Indtægter af investeringsejendomme	74	19	14	40	22
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.740	544	537	950	1.089
Kursreguleringer	2.464	589	-2	141	1.044
Renteudgifter	-78	-20	-21	-44	-40
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-57	-13	-3	-29	-19
Investeringsafkast, i alt	4.189	1.127	536	1.074	2.114
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-423	-144	9	-447	-4
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-3.147	-740	-427	-470	-1.786
Andre indtægter	19	5	6	10	11
Andre omkostninger	-64	-16	-11	-31	-24
RESULTAT FØR SKAT	1.942	548	616	753	1.149
Skat	-407	-122	-142	-167	-261
PERIODENS RESULTAT	1.536	425	474	586	889
Resultat pr. aktie (kr.)	16,8	4,6	5,6	6,3	10,4
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	16,7	4,6	5,5	6,2	10,3

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.536	425	474	586	889
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	426	474	587	890

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
IMMATERIELLE AKTIVER	806	749	855
Driftsmidler	132	138	119
Domicilejendomme	856	857	856
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	988	995	974
Investeringsjendomme	3.448	3.838	3.517
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
Pantsikrede udlån	7	7	6
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	42.434	46.808	44.366
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	47.061	50.835	49.126
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 associerede virksomheder	366	353	356
Andre tilgodehavender	226	321	234
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.761	1.949	1.872
Udsudte skatteaktiver	10	8	10
Likvide beholdninger	831	359	1.074
Øvrige	23	94	27
ANDRE AKTIVER, I ALT	865	462	1.111
Tilgodehavende renter samt optjent leje	278	264	242
Andre periodeafgrænsningsposter	188	226	225
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	467	490	467
AKTIVER, I ALT	73.476	72.129	77.837

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Aktiekapital		95	105	95
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		3.392	3.164	3.962
EGENKAPITAL, I ALT		4.702	4.479	5.278
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.754	1.754	1.755
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
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		63.615	60.797	67.658
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28	28
Udsudte skatteforpligtelser		59	69	62
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		394	403	396
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
Aktuelle skatteforpligtelser		59	21	217
Afledte finansielle instrumenter		880	563	598
Anden gæld		1.508	1.050	1.127
GÆLD, I ALT		2.837	4.550	2.578
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		109	83	84
PASSIVER, I ALT		73.476	72.129	77.837
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Pengestrømme fra driften			
Bruttopræmier	8.724	5.571	5.748
Erstatninger	-6.266	-3.149	-2.936
Omkostninger	-1.315	-713	-645
Afgiven forretning	-150	-170	-174
Pengestrømme fra skadeforsikring	992	1.539	1.994
Bruttopræmier	7.282	3.802	3.956
Forsikringsydelse	-3.460	-1.569	-2.550
Pensionsafkastskat	-259	-254	-446
Omkostninger	-395	-219	-225
Afgiven forretning	-7	1	5
Pengestrømme fra livsforsikring	3.161	1.761	740
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.154	3.301	2.733
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	620	204	353
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.889	937	1.080
Renteudgifter m.v.	-144	-79	-58
Selskabsskat	-393	-115	-99
Andre poster	-37	-19	-7
Pengestrømme fra driften	6.089	4.228	4.003
Investeringer			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-203	-111	-72
Ejendomme	-162	-96	-192
Kapitalandele i associerede virksomheder	-3	-3	-45
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 associerede virksomheder	15	0	10
Investeringer	-4.959	-6.052	-200
Finansiering			
Tilbagekøb af egne aktier	-1.533	-769	-417
Udnyttelse af aktieoptioner	34	14	65
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-400	-400	0
Gæld til kreditinstitutter	-1.302	1.219	151
Finansiering	-3.202	64	-200
Ændring i likvider	-2.072	-1.759	3.603
Likvider primo	4.361	4.361	2.282
Kursregulering af likvider	-6	5	-15
Likvider ultimo	2.282	2.606	5.870
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	831	359	1.074
Indlån i kreditinstitutter	1.451	2.247	4.796
	2.282	2.606	5.870

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. halvår 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				6	580	586
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		1		6	580	587
Tilbagekøb af egne aktier					-767	-767
Aktiebaseret aflønning					6	6
Udnyttelse af aktieoptioner					14	14
Skat					-3	-3
Øvrige transaktioner					-750	-750
Egenkapital 30. juni 2016	105	12	1.146	53	3.164	4.479
1. halvår 2017						
Egenkapital ultimo foregående år	95	13	1.146	57	3.392	4.702
Periodens resultat				4	885	889
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		1		4	885	890
Tilbagekøb af egne aktier					-410	-410
Aktiebaseret aflønning					30	30
Udnyttelse af aktieoptioner					65	65
Øvrige transaktioner					-314	-314
Egenkapital 30. juni 2017	95	13	1.146	61	3.962	5.278

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Liv	Moder m.v.	Elim.	Koncern
1. halvår 2016								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	2.459	1.976	-10	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	377	235	-2	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	28	47	1.074
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				-21	21			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-447				-447
Overført til teknisk resultat					-470			-470
Andre poster				16	59	-25	-71	-22
Resultat før skat				685	66	3	0	753
Skat								-167
Resultat								586
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
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	51	46	2.114
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	-18	-64	-12
Resultat før skat				988	128	33	0	1.149
Skat								-261
Resultat								889

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

Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser

	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
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 primo	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	44	60
Andre forpligtelser	10	11	8
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde 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 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 Schantz A/S.

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

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2016	2. kvartal 2016	2. kvartal 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.585	437	482	608	906
Kursreguleringer	2	1	0	1	0
Renteudgifter	-8	-2	-2	-4	-4
Investeringsafkast, i alt	1.577	436	480	605	902
Andre omkostninger	-53	-13	-8	-25	-18
RESULTAT FØR SKAT	1.525	422	472	580	884
Skat	11	3	2	6	5
PERIODENS RESULTAT	1.536	425	474	586	889

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.536	425	474	586	889
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	1	0	0	1	1
Anden totalindkomst	1	0	0	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.537	425	474	587	890

Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2016	30. juni 2016	30. juni 2017
Aktiver			
Driftsmidler	3	3	3
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	3	3	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.643	5.147	5.734
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	5.643	5.147	5.734
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	5.643	5.147	5.734
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	65	293	642
Andre tilgodehavender	65	1	0
TILGODEHAVENDER, I ALT	129	294	642
Udsudte skatteaktiver	2	1	2
Likvide beholdninger	2	2	3
ANDRE AKTIVER, I ALT	4	3	5
AKTIVER, I ALT	5.779	5.447	6.384
Passiver			
Aktiekapital	95	105	95
Andre henlæggelser	1.894	1.398	1.985
Reserver, i alt	1.894	1.398	1.985
Overført overskud	3.019	3.272	3.503
EGENKAPITAL, I ALT	5.009	4.775	5.584
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	408	408	409
Gæld til tilknyttede virksomheder	289	224	165
Aktuelle skatteforpligtelser	58	17	216
Anden gæld	16	23	11
GÆLD, I ALT	363	264	392
PASSIVER, I ALT	5.779	5.447	6.384

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 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. 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 Bakkøl

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Petri Niemisvirta

Lone Møller Olsen

Ricard Wennerklint

Jens Aaløse