

Topdanmark



Topdanmark Forsikring A/S

Halvårsrapport 2014

CVR-nr. 78416114

Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for 1. halvår 2014
- 4 Skadeforsikring
- 6 Livsforsikring
- 7 Investeringsaktiviteter
- 8 Skat
- 8 Modelmæssig resultatprognose for 2014
- 9 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskab – Koncernen

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

Halvårsregnskab – Moderselskabet

- 18 Resultatopgørelse
- 18 Totalindkomstopgørelse
- 19 Aktiver
- 20 Passiver
- 21 Egenkapitalopgørelse
- 22 Noter
- 24 Disclaimer
- 25 Ledelsespåtegning

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

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

Hoved og nøgletal • Koncernen

Mio. kr.	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Præmieindtægter:			
Skadeforsikring	8.889	4.390	4.527
Livsforsikring	3.511	1.742	2.247
	12.400	6.132	6.774
Resultater:			
Skadeforsikring	1.361	756	1.073
Livsforsikring	442	238	136
Resultat før skat	1.802	995	1.208
Skat	-386	-216	-258
Resultat	1.416	778	950
Afløbsresultat f.e.r.	306	148	170
Egenkapital moderselskabet primo	6.427	6.427	6.043
Resultat	1.416	778	950
Betalt udbytte	-1.800	-1.000	-800
Andre egenkapitalbevægelser	0	1	1
Skat	0	0	4
Egenkapital moderselskabet ultimo	6.043	6.206	6.198
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306
Egenkapital koncernen ultimo	5.737	5.900	5.892
Aktiver, i alt	61.155	60.633	63.521
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:			
Skadeforsikring	16.721	17.232	17.748
Livsforsikring	33.640	32.373	35.560
Skadeforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	80,4	68,6	67,2
Nettogenforsikringsprocent	-5,0	3,0	2,3
Skadeforløb	75,4	71,6	69,5
Bruttoomkostningsprocent	16,2	16,6	16,4
Combined ratio	91,5	88,2	85,9
Operating ratio	91,4	88,0	85,8
Combined ratio ekskl. afløb	95,0	91,6	89,7
Egenkapitalforrentning i procent	24,4	12,8	16,2

Resultat for 1. halvår 2014

Topdanmark Forsikrings resultat efter skat for 1. halvår 2014 blev 950 mio. kr. mod 778 mio. kr. i 1. halvår 2013 svarende til en stigning på på 22,1%.

Resultatet før skat steg med 213 mio. kr. til 1.208 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 117 mio. kr. til 643 mio. kr. Det forsikringstekniske resultat var positivt påvirket af et bedre skadeforløb på privatsegmentet samt større afløbsgevinster.

Investeringsafkastet efter overførsel til teknisk resultat steg med 200 mio. kr. til 430 mio. kr. som følge af den positive udvikling på danske realkreditobligationer samt et godt afkast af aktier og CDO's.

Resultatet af livsforsikring faldt med 102 mio. kr. til 136 mio. kr. Tilbagegangen skyldes, at der i 1. halvår 2013 blev indtægtsført 118 mio. kr. fra skyggekontoen. Modsat blev der i 1. halvår 2014 overført 12 mio. kr. til skyggekontoen, jf. afsnittet "Livsforsikring" på side 6.

Udvikling i resultat	Året	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2013	2013	2014
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	765	526	643
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m	595	230	430
Resultat af skadeforsikring	1.361	756	1.073
Livsforsikring	442	238	136
Resultat før skat	1.802	995	1.208
Skat	-386	-216	-258
Resultat	1.416	778	950

Selskabet udlodder dags dato ekstraordinært udbytte på 1.000 mio. kr. til moderselskabet Topdanmark A/S.

Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten i 1. halvår 2014 steg med 3,1 % til 4.527 mio. kr. Præmiefremgangen var fordelt med 3,9 % på privatsegmentet og 2,1 % på erhvervs- og industrisegmentet.

For hele 2014 forudsættes fortsat en præmiefremgang på 2-3 %.

Skadeforløb

Skadeforløbet blev forbedret fra 71,6 i 1. halvår 2013 til 69,5 i 1. halvår 2014.

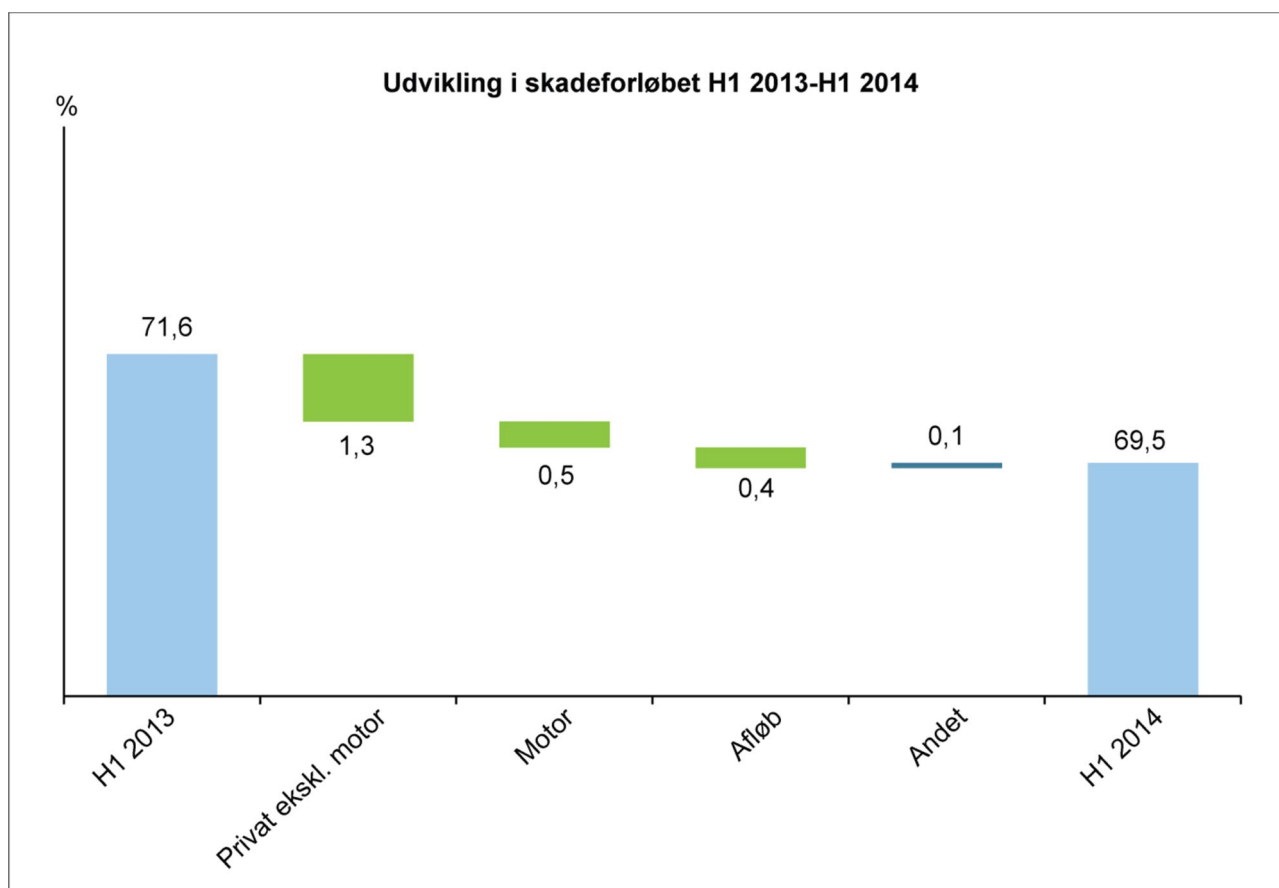
Skadeudgifterne på privatsegmentet ekskl. bilforsikring faldt med 57 mio. kr., svarende til en forbedring af skadeforløbet på 1,3 pct.point. Forbedringen skyldes et bedre forløb på tyveri på grund af et fald i såvel antallet af tyverier som middelskader. Hertil kom, at forløbet på rejseforsikring var bedre end i 1. halvår 2013.

Trods en stigning på 2 % i antallet af forsikrede biler faldt skadeudgifterne med 23 mio. kr., svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,5 pct.point. Forbedringen skyldes lavere skadefrekvens og faldende middelskade.

Afløbsgevinster f.e.r. blev 170 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,4 pct.point. Der var navnlig afløbsgevinster på syge- og ulykkesforsikring, arbejdsskadeforsikring og husforsikring.

Ud over disse forhold steg udgifterne til vejrligsrelaterede skader med 5 mio. kr. til 24 mio. kr., hvilket påvirkede skadeforløbet negativt med 0,1 pct.point.

Rentekurven, der anvendes til diskontering af erstatningshensættelserne, lå en anelse lavere i 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013, hvilket forværrede skadeforløbet med 0,1 pct.point.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten faldt fra 16,6 i 1. halvår 2013 til 16,4 i 1. halvår 2014 bl.a. forårsaget af en række omkostningsbesparende aktiviteter, herunder outsourcing af IT-mainframe.

For hele 2014 forudsættes omkostningsprocenten fortsat at ligge under 16.

Combined ratio

Combined ratio blev forbedret fra 88,2 i 1. halvår 2013 til 85,9 i 1. halvår 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio forbedret fra 91,6 til 89,7.

Genforsikring

Genforsikringsprogrammet vedrørende storm er fornyet for perioden 1. juli og et år frem og ligger uændret på 5,1 mia. kr. inkl. et selvbehold på 100 mio. kr. Fornyelsen blev udgiftsmæssigt indgået inden for rammerne af det forudsatte i den modelmæssige resultatprognose for 2014. Yderligere oplysninger om stormprogrammet fremgår af Topdanmark Forsikrings [risikorapport](#) (side 7: Katastroferisici), som kan læses på www.topdanmark.com
→ Investor → [Risikostyring](#).

Hovedtal - Skadeforsikring	Året 1. halvår 1. halvår		
Mio. kr.	2013	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	8.889	4.390	4.527
Forsikringsteknisk rente	14	9	6
Erstatninger	-7.145	-3.012	-3.042
Omkostninger	-1.438	-730	-743
Resultat af afgiven forretning	445	-132	-106
Teknisk resultat	765	526	643
Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat	574	218	413
Andre poster	21	12	17
Resultat af skadeforsikring	1.361	756	1.073
Afløbsresultat f.e.r.	306	148	170
Bruttoerstatningsprocent	80,4	68,6	67,2
Nettogenforsikringsprocent	-5,0	3,0	2,3
Skadeforløb	75,4	71,6	69,5
Bruttoomkostningsprocent	16,2	16,6	16,4
Combined ratio	91,5	88,2	85,9
Operating ratio	91,4	88,0	85,8
Combined ratio ekskl. afløb	95,0	91,6	89,7

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg med 3,9 % til 2.501 mio. kr. i 1. halvår.

Det forsikringstekniske resultat steg i 1. halvår 2014 med 86 mio. kr. til 392 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 2,9 pct.point til 67,4. Afløbsresultatet var 123 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 1. halvår 2013. Ændringen i afløbsresultatet påvirkede skadeforløbet positivt med 1,1 pct.point. Herudover var skadeforløbet påvirket af lavere tyveriskader, et godt forløb på bilforsikring og et forbedret forløb på rejseforsikring.

Omkostningsprocenten var uændret 17,1.

Combined ratio blev forbedret fra 87,4 i 1. halvår 2013 til 84,5 i 1. halvår 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio forbedret fra 91,2 til 89,4

Privat Mio. kr.	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Bruttopræmieindtægter	4.881	2.407	2.501
Forsikringsteknisk rente	7	4	3
Erstatninger	-3.638	-1.659	-1.685
Omkostninger	-823	-412	-427
Afgiven forretning	120	-34	0
Teknisk resultat	547	306	392
Afløbsresultat f.e.r.	192	91	123
Bruttoerstatningsprocent	74,5	68,9	67,4
Nettogenforsikringsprocent	-2,5	1,4	0,0
Skadeforløb	72,1	70,3	67,4
Bruttoomkostningsprocent	16,9	17,1	17,1
Combined ratio	88,9	87,4	84,5
Operating ratio	88,8	87,3	84,4
Combined ratio ekskl. afløb	92,9	91,2	89,4

Erhverv og Industri

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

Præmieindtægten steg med 2,1 % til 2.034 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 27 mio. kr. til 247 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Skadeforløbet blev forbedret med 0,8 pct.point til 72,4.

Skadeforløbet var positivt påvirket af et forbedret forløb på brandforsikring og øvrige erhvervsforsikringer samt motorforsikringer. Modsat påvirkede afløbsresultatet skadeforløbet negativt med 0,5 pct.point.

Omkostningsprocenten faldt 0,4 pct.point til 15,6.

Combined ratio blev forbedret fra 89,2 i 1. halvår 2013 til 88,0 i 1. halvår 2014. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio forbedret fra 92,0 til 90,3.

Erhverv og Industri Mio. kr.	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Bruttopræmieindtægter	4.025	1.992	2.034
Forsikringsteknisk rente	7	5	3
Erstatninger	-3.522	-1.360	-1.366
Omkostninger	-618	-319	-318
Afgiven forretning	325	-98	-106
Teknisk resultat	217	220	247
Afløbsresultat f.e.r.	114	57	47
Bruttoerstatningsprocent	87,5	68,3	67,2
Nettogenforsikringsprocent	-8,1	4,9	5,2
Skadeforløb	79,4	73,2	72,4
Bruttoomkostningsprocent	15,4	16,0	15,6
Combined ratio	94,8	89,2	88,0
Operating ratio	94,6	89,0	87,9
Combined ratio ekskl. afløb	97,6	92,0	90,3

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 136 mio. kr. for 1. halvår 2014 mod et overskud på 238 mio. kr. for samme periode sidste år.

1. halvår 2013 var præget af en indtægtsførsel af 118 mio. kr. fra tilgodehavende risikoforretning fra rentegrupperne (skyggekontoen). I 1. halvår 2014 blev der modsat overført 12 mio. kr. til skyggekontoen.

Den maksimale skyggekonto udgjorde 84 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014, men det forventes, at kun 17 mio. kr. vil kunne indtægtsføres over tid.

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

Resultat – Livsforsikring Mio. kr.	Året 1. halvår 1. halvår		
	2013	2013	2014
Investeringsafkast	100	41	73
Risikoforrentning	164	78	74
Overført skyggekonto	171	118	-12
Andet	7	1	0
Resultat af livsforsikring	442	238	136
Maksimal skyggekonto ultimo	72	121	84
Anslået værdi af skyggekonto ultimo	10	74	17

"Andet" består primært af det forsikringstekniske resultat af bestande, som ikke er underlagt kontribution – dvs. gruppelivsordninger, livrenter uden ret til bonus og markedsrentebaserede pensionsordninger.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne udgjorde 2.247 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 1.742 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket svarer til en stigning på 29,0 %. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrentebaserede pensionsordninger 1.442 mio. kr., hvilket er en stigning på 74,7 % i forhold til samme periode i 2013. Markedsrentebaserede pensionsordninger udgjorde 89 % af de nytegnede pensionsordninger i 1. halvår 2014.

De løbende præmier udgjorde 1.160 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvilket er på niveau med samme periode i 2013.

Engangsindskud udgjorde 1.087 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 585 mio. kr. i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 85,6 %.

Investeringsaktiviteter Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark Forsikring-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 521 mio. kr. i 1. halvår 2014 inkl. kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 1. halvår 2013 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 298 mio. kr.

Det er Topdanmark Forsikrings politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likviditetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark Forsikring har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet af de væsentligste aktivkategorier i 1. halvår 2014 fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 30. juni		Afkast 1. halvår 2013		Afkast 1. halvår 2014	
	2013	2014	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,4	0,5	36	9,6	96	20,5
Udenlandske aktier	0,8	0,8	54	6,4	48	5,5
Stats- og realkreditobligationer	11,6	10,4	50	0,4	163	1,5
Kreditobligationer	0,5	0,4	17	3,0	16	3,5
CDO's	0,8	0,8	118	15,7	81	11,5
Ejendomme	1,3	1,3	34	2,7	32	2,5
Aktiver vedr. SUL	2,1	2,2	38	1,8	121	5,8
Pengemarked m.m.	3,6	3,8	-23	-0,6	-10	-0,3
Ansvarlig lånekapital	-0,7	-0,7	-26	-3,4	-26	-3,4
Rentebærende gæld	-1,0	0,0	-1	-0,1	-1	-0,2
Investeringsafkast i alt	19,3	19,4	298	1,5	521	2,7

Overført forrentning forsikringshensættelser:

Diskontering	-76	-83
Forsikringsteknisk rente	-9	-6

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. Kursregulering af erstatningshensættelser indgår under stats- og realkreditobligationer, hhv. aktiver vedr. SUL (syge- og ulykkesforsikring).

Aktieeksponeringen udgjorde 858 mio. kr. efter skat (1.136 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. Porteføljerne er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier, som pr. 30. juni 2014 udgjorde ca. 35 % af porteføljen, og i MSCI World i originalvaluta for udenlandske aktier.

Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Størstedelen af porteføljen består af realkreditobligationer af høj kvalitet, og der er således en vis kobling mellem investeringsafkast og diskonteringsrente. Kategorien "Stats- og realkreditobligationer" udgøres primært af danske realkreditobligationer og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Herudover indgår statsobligationer, fortrinsvis fra europæiske kernelande, covered bonds samt afledte finansielle renteinstrumenter. Covered bonds er realkreditobligationer, hvor lånets størrelse ikke kan overstige 70 % af værdien af pantet. Falder værdien af pantet så meget, at kravet ikke er opretholdt, stiller det udstedende institut yderligere sikkerhed.

Kreditobligationer med en rating under BBB (122 mio. kr.) udgøres af high yield-obligationer, hvoraf en del er konvertible, og ansvarlig bankkapital udstedt af EU-banker. Kreditobligationer med en rating på BBB og A (287 mio. kr.) udgøres af almindelige og konvertible erhvervsobligationer, ansvarlig bankkapital udstedt af EU-banker samt policer på livrenter.

De underliggende aktiver i CDO's består for størstedelen vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del især udgøres af CDO's med investment grade-investeringer som underliggende aktiv.

Løbetiden for investeringerne i CDO's afhænger af udviklingen i de underliggende aktivers betalinger, der igen er afhængige af udviklingen i den generelle økonomi, og det er derfor ikke muligt at angive en løbetidsfordeling for porteføljen.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme og lejeboliger. Ejendommene værdisættes efter Finanstilsynets regler, d.v.s. til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne.

Kategorien "Aktiver vedrørende 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 kapital" omfatter lån udstedt af Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 258 mio. kr. af et resultat før skat på 1.208 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 21,4. Afgivelsen fra den nominelle skatteprocent på 24,5 skyldes især, at Topdanmark Forsikring har udnyttet et fremført ikke-aktiveret tab på aktier. Efter 1. halvår udgjorde det fremførte ikke-aktiverede tab på aktier 37 mio. kr.

Modelmæssig resultatprognose

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

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

Skadeforsikring

For skadeforsikring opretholdes forudsætningen i årsrapporten for 2013 om en præmiefremgang på 2-3 %, mens den forudsatte combined ratio for 2014 ændres fra 91-92 til omkring 89. Den forudsatte combined ratio er før afløbsresultat i 2. halvår 2014.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.450-1.550 mio. kr.

Livsforsikring

For livsforsikring opretholdes forudsætningen i årsrapporten for 2013 om en fremgang i løbende præmier på 0-5 % samt et investeringsresultat, der er tilstrækkeligt til, at der kan indtægtsføres risikoforrentning på 140-150 mio. kr.

Samlet forudsættes fortsat et resultat af livsforsikring på 200-230 mio. kr.

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsafkastet. Risikotillæg og skyggekonto opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2014.

Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmark Forsikrings modelmæs-

sige resultatprognose for 2014 med 360 mio. kr. til 1.295-1.385 mio. kr. efter skat. Det forudsatte resultat for 2014 er før afløbsresultat i 2. halvår 2014.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet den 8. august 2014. Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkeligt til at dække diskonteringen og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 2,38 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pct.point).

Resultatprognose 2014 Mio. kr.	Resultat 2013	Prognose 2014 21. februar 2014		Prognose 2014 8. august 2014			
Skadeforsikring							
- Teknisk resultat	765	770	-	820	980	-	1.030
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	595	250	-	300	470	-	520
Resultat af skadeforsikring	1.361	1.020	-	1.120	1.450	-	1.550
Livsforsikring	442	200	-	230	200	-	230
Resultat før skat	1.802	1.220	-	1.350	1.650	-	1.780
Skat	-386	-285	-	-325	-355	-	-395
Årets resultat	1.416	935	-	1.025	1.295	-	1.385

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 2014 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.

Topdanmark Forsikring har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret forskellige nye og ændrede standar-

der og fortolkningsbidrag, hvilket ikke har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er således uændret i forhold til årsrapporten 2013, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Delårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Aret 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
SKADEFORSIKRING				
Bruttopræmier		9.018	5.766	5.870
Afgivne forsikringspræmier		-726	-436	-419
Ændring i bruttopræmiehensættelser		-56	-1.339	-1.316
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		12	109	101
Præmieindtægter f.e.r.		8.248	4.100	4.237
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	14	9	6
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.510	-3.194	-3.694
Modtaget genforsikringsdækning		424	219	686
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-622	189	659
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		653	-74	-513
Erstatningsudgifter f.e.r.	2	-6.055	-2.860	-2.862
Bonus og præmierabatter		-74	-38	-27
Erhvervsomkostninger		-947	-493	-496
Administrationsomkostninger		-506	-240	-259
Koncerninterne refusioner		38	17	23
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		83	50	39
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.332	-666	-693
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		801	546	661
LIVSFORSIKRING				
Bruttopræmier	3	3.511	1.742	2.247
Afgivne forsikringspræmier		-5	-2	-4
Præmier f.e.r.		3.506	1.740	2.243
Overført investeringsafkast f.e.r.		2.031	606	1.750
Udbetalte ydelser		-3.860	-2.169	-2.009
Modtaget genforsikringsdækning		8	2	3
Ændring i erstatningshensættelser		-11	-1	11
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.862	-2.168	-1.995
Ændring i livsforsikringshensættelser		1.635	926	193
Ændring i genforsikringsandel		-4	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		1.631	925	192
Bonus		-704	-77	-496
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-1.968	-682	-1.487
Erhvervsomkostninger		-115	-56	-63
Administrationsomkostninger		-222	-113	-115
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-337	-169	-177
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		297	175	30

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Aret 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring	801	546	661
Teknisk resultat af livsforsikring	297	175	30
Indtægter fra associerede virksomheder	57	25	97
Indtægter af investeringsejendomme	137	68	69
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.676	867	1.010
Kursreguleringer	1.540	130	1.579
Renteudgifter	-65	-34	-28
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-226	-84	-102
Investeringsafkast, i alt	3.119	972	2.626
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-182	-85	-89
Pensionsafkastskat	-272	-44	-322
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-2.031	-606	-1.750
Andre indtægter	87	44	59
Andre omkostninger	-16	-8	-7
RESULTAT FØR SKAT	1.802	995	1.208
Skat	-386	-216	-258
PERIODENS RESULTAT	1.416	778	950

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.416	778	950
Poster, der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Udskudt skat af sikkerhedsfond (ændret skatteprocent)	42	42	0
Opskrivning af domicilejendomme	2	1	1
Anden totalindkomst	43	43	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.460	821	951

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
IMMATERIELLE AKTIVER	620	635	615
Driftsmidler	114	137	112
Domicilejendomme	869	862	870
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	982	999	981
Investeringsjendomme	3.826	3.816	3.934
Kapitalandele i associerede virksomheder	892	866	245
Udlån til associerede virksomheder	416	327	365
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.309	1.193	610
Kapitalandele	7.786	6.818	8.478
Investeringsforeningsandele	0	0	43
Obligationer	34.577	36.419	33.505
Pantesikrede udlån	6	7	6
Andre udlån	0	1	0
Indlån i kreditinstitutter	1.047	1.943	2.012
Afledte finansielle instrumenter	1.056	1.268	1.365
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	44.471	46.455	45.409
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	49.605	51.465	49.953
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	6.673	4.915	7.935
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	87	184	188
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	34	37	33
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1.337	609	827
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	1.458	831	1.047
Tilgodehavender hos forsikringstagere	346	435	376
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	65	148	201
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	204	6	58
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	36	11	9
Andre tilgodehavender	116	208	1.071
TILGODEHAVENDER, I ALT	2.225	1.640	2.763
Aktiver i midlertidig besiddelse	2	0	3
Udskudte skatteaktiver	21	25	23
Likvide beholdninger	415	278	615
Øvrige	75	84	49
ANDRE AKTIVER, I ALT	513	387	690
Tilgodehavende renter samt optjent leje	373	385	349
Andre periodeafgrænsningsposter	164	208	235
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	537	593	584
AKTIVER, I ALT	61.155	60.633	63.521

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
Aktiekapital		101	101	101
Opskrivningshenlæggelser		20	19	21
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		34	33	37
Reserver, i alt		1.180	1.179	1.183
Overført overskud		3.636	4.601	4.587
Foreslået udbytte		800	0	0
		5.737	5.900	5.891
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen		1	1	0
EGENKAPITAL, I ALT		5.737	5.900	5.892
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		748	748	749
Præmiehensættelser		2.769	4.050	4.086
Garanterede ydelser		19.231	20.129	20.458
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.387	3.580	2.639
Bonuspotentiale på fripolicydelser		2.364	2.172	1.490
Livsforsikringshensættelser, i alt		24.982	25.882	24.587
Erstatningshensættelser		13.929	13.161	13.635
Kollektivt bonuspotentiale		1.472	845	1.968
Hensættelser til bonus og præmierabatter		121	109	114
Hensættelser til unit-linked kontrakter		7.088	5.557	8.918
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		50.361	49.605	53.308
Pensioner og lignende forpligtelser		30	31	29
Udskudte skatteforpligtelser		77	78	70
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		413	415	405
GENFORSIKRINGSDEPOTER		143	150	145
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		93	94	97
Gæld i forbindelse med genforsikring		115	34	77
Gæld til kreditinstitutter		2.159	2.541	1.427
Gæld til tilknyttede virksomheder		16	20	0
Gæld til associerede virksomheder		5	37	15
Aktuelle skatteforpligtelser		4	7	18
Afledte finansielle instrumenter		170	145	198
Anden gæld		1.095	867	1.112
GÆLD, I ALT		3.657	3.747	2.944
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		96	69	78
PASSIVER, I ALT		61.155	60.633	63.521
Finansielle aktiver og forpligtelser	4			
Eventualforpligtelser	5			

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Pengestrømme fra driften			
Bruttopræmier	8.964	5.660	5.770
Erstatninger	-6.430	-3.173	-3.682
Omkostninger	-1.346	-696	-715
Afgiven forretning	-55	-148	171
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.132	1.642	1.544
Bruttopræmier	3.569	1.766	2.276
Forsikringsydelse	-3.852	-2.288	-2.003
Omkostninger	-321	-150	-176
Afgiven forretning	6	5	-24
Pengestrømme fra livsforsikring	-600	-667	73
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	532	975	1.618
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	39	118	141
Udbytter fra associerede virksomheder	0	0	3
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.830	890	1.044
Renteudgifter m.v.	-290	-139	-144
Pensionsafkastskat	-322	-316	-295
Selskabsskat	-410	-238	-250
Andre poster	71	38	50
Pengestrømme fra driften, i alt	1.451	1.327	2.167
Investeringer			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-96	-55	-56
Ejendomme	37	80	-110
Kapitalandele i associerede virksomheder	-9	0	19
Kapitalandele	-920	-682	-37
Investeringsforeningsandele	0	0	-41
Obligationer	1.849	119	1.636
Udlån	2	1	0
Afledte finansielle instrumenter	534	41	-49
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-1.686	-437	-900
Mellemværender tilknyttede virksomheder	108	310	130
Mellemværender associerede virksomheder	-172	-26	-64
Investeringer, i alt	-352	-648	529
Finansiering			
Betalt udbytte	-1.800	-1.000	-800
Gæld til kreditinstitutter	152	534	-732
Finansiering, i alt	-1.648	-466	-1.532
Ændring i likvider	-549	213	1.164
Likvider primo	2.015	2.015	1.462
Kursregulering af likvider	-20	-8	1
Tilgang ved køb af associeret virksomhed	15	0	0
Likvider ultimo	1.462	2.221	2.627
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	415	278	615
Indlån i kreditinstitutter	1.047	1.943	2.012
	1.462	2.221	2.627

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

Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	Minori- tetsin- teresser	I alt
2013								
Egenkapital ultimo foregående år	101	19	1.104	29	3.826	1.000	1	6.079
Årets resultat				5	612	800	0	1.416
Anden totalindkomst		2	42	0	0	0	0	43
Årets totalindkomst		2	42	5	612	800	0	1.460
Betalt udbytte					-800	-1.000		-1.800
Skat						-1		-1
Øvrige transaktioner					-801	-1.000		-1.801
Egenkapital 31. december 2013	101	20	1.146	34	3.636	800	1	5.737

1. halvår 2013

Egenkapital ultimo foregående år	101	19	1.104	29	3.826	1.000	1	6.079
Periodens resultat				3	775	0	0	778
Anden totalindkomst		1	42	0	0	0	0	43
Periodens totalindkomst		1	42	3	775	0	0	821
Betalt udbytte						-1.000		-1.000
Øvrige transaktioner						-1.000		-1.000
Egenkapital 30. juni 2013	101	19	1.146	33	4.601	0	1	5.900

1. halvår 2014

Egenkapital ultimo foregående år	101	20	1.146	34	3.636	800	1	5.737
Periodens resultat				3	947	0	0	950
Anden totalindkomst		1	0	0	0	0	0	1
Periodens totalindkomst		1	0	3	947	0	0	951
Betalt udbytte						-800		-800
Skat					4			4
Øvrige transaktioner					4	-800		-796
Egenkapital 30. juni 2014	101	21	1.146	37	4.587	0	0	5.892

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv og Industri	Elim.	Skade	Liv	Hus- leje	Koncern
1. halvår 2013							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	2.407	1.992	-9	4.390			4.390
Forsikringsteknisk rente*	4	5	0	9			9
Erstatninger	-1.659	-1.360	7	-3.012		7	-3.005
Omkostninger	-412	-319	1	-730		13	-717
Resultat af afgiven forretning	-34	-98	0	-132			-132
Teknisk resultat af skade	306	220	0	526		20	546
Livsforsikring							
Bruttopræmier					1.742		1.742
Overført investeringsafkast					606		606
Ydelser og ændring i hensættelser					-2.003		-2.003
Omkostninger					-172	3	-169
Resultat af afgiven forretning					-1		-1
Teknisk resultat af liv					172	3	175
Investeringsafkast i alt				298	696	-23	972
Pensionsafkastskat				5	-49		-44
Overført til teknisk resultat				-85	-606		-691
Investeringsafkast				218	42	-23	237
Andre poster				12	24		37
Resultat før skat				756	238	0	995
Skat							-216
Resultat							778
1. halvår 2014							
Skadeforsikring							
Bruttopræmieindtægter	2.501	2.034	-7	4.527			4.527
Forsikringsteknisk rente*	3	3	0	6			6
Erstatninger	-1.685	-1.366	9	-3.042		7	-3.035
Omkostninger	-427	-318	1	-743		11	-732
Resultat af afgiven forretning	0	-106	0	-106			-106
Teknisk resultat af skade	392	247	4	643		18	661
Livsforsikring							
Bruttopræmier					2.247		2.247
Overført investeringsafkast					1.750		1.750
Ydelser og ændring i hensættelser					-3.788		-3.788
Omkostninger					-180	3	-178
Resultat af afgiven forretning					-1		-1
Teknisk resultat af liv					27	3	30
Investeringsafkast i alt				521	2.125	-21	2.626
Pensionsafkastskat				-19	-303		-322
Overført til teknisk resultat				-89	-1.750		-1.839
Investeringsafkast				413	73	-21	465
Andre poster				17	35		52
Resultat før skat				1.073	136	0	1.208
Skat							-258
Resultat							950

*Efter diskontering 83 mio. kr. (1. halvår 2013: 76 mio. kr.)

Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Note 1. Forsikringsteknisk rente f.e.r. – Skade			
Beregnet rente	182	85	89
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-168	-76	-83
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	9	6

Note 2. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade

Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	387	180	108
Afgiven forretning	-81	-32	62
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	306	148	170

Note 3. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	345	146	139
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.385	680	694
Gruppeliv	404	331	328
Løbende præmier	2.134	1.157	1.160
Individuelt tegnede forsikringer	206	81	261
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.171	504	826
Engangspræmier	1.377	585	1.087
Bruttopræmier	3.511	1.742	2.247

Note 4. Finansielle aktiver og forpligtelser

Der har ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser i 1. halvår 2014.

Koncernens beholdning af finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input, udgør 110 mio. kr. Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen.

Koncernen har fortsat ingen finansielle forpligtelser, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input.

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

	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
Note 5. Eventualforpligtelser			
Momsreguleringsforpligtelser	26	24	25
Andre forpligtelser	10	10	10
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	509	555	428
Andel af associerede virksomheders forpligtelser:			
Entrepriseforpligtelser	283	380	175
Koncernselskaber deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder og hæfter solidarisk for forsikringsmæssige forpligtelser i denne forbindelse.			
Selskaberne hæfter tillige solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.			
Selskaberne hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de i Topdanmark-koncernen sambeskattede selskaber.			

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Bruttopræmier		6.621	4.399	4.427
Afgivne forsikringspræmier		-629	-388	-367
Ændring i bruttopræmiehensættelser		-53	-1.159	-1.111
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		10	104	96
Præmieindtægter f.e.r.		5.948	2.955	3.045
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	11	7	5
Udbetalte bruttoerstatninger		-4.777	-2.344	-2.733
Modtaget genforsikringsdækning		381	194	573
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		-542	177	570
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		546	-71	-426
Erstatningsudgifter f.e.r.	2	-4.392	-2.043	-2.016
Bonus og præmierabatter		-69	-34	-18
Erhvervsomkostninger		-888	-465	-471
Administrationsomkostninger		-672	-324	-346
Koncerninterne refusioner		503	255	272
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		78	46	34
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-979	-489	-511
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		517	397	503
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	3	632	331	323
Indtægter fra associerede virksomheder		5	3	3
Renteindtægter og udbytter m.v.		408	196	285
Kursreguleringer	4	247	61	95
Renteudgifter		-54	-27	-27
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-46	-16	-19
Investeringsafkast, i alt		1.192	548	661
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-122	-57	-59
Andre indtægter		23	13	16
Andre omkostninger		-7	-3	-3
RESULTAT FØR SKAT		1.603	897	1.118
Skat		-187	-119	-168
PERIODENS RESULTAT		1.416	778	950

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.416	778	950
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	2	1	1
Anden totalindkomst	1	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.418	779	951

Aktiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
IMMATERIELLE AKTIVER		441	441	441
Driftsmidler		33	37	30
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		33	37	30
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	4.446	4.943	4.771
Udlån til tilknyttede virksomheder		300	300	300
Kapitalandele i associerede virksomheder		41	40	44
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		4.787	5.283	5.114
Kapitalandele		1.236	1.135	1.298
Obligationer		9.018	9.038	8.503
Pantesikrede udlån		2	3	2
Indlån i kreditinstitutter		467	1.075	721
Afledte finansielle instrumenter		32	9	16
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		10.757	11.261	10.541
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		15.543	16.544	15.656
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		77	171	172
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		1.065	446	641
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt		1.142	617	813
Tilgodehavender hos forsikringstagere		214	234	225
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		52	131	165
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.866	3.383	3.362
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		36	11	9
Andre tilgodehavender		74	96	89
TILGODEHAVENDER, I ALT		4.384	4.471	4.662
Aktiver i midlertidig besiddelse		2	0	3
Udskudte skatteaktiver		21	21	23
Likvide beholdninger		146	73	143
Øvrige		70	44	42
ANDRE AKTIVER, I ALT		239	137	211
Tilgodehavende renter samt optjent leje		102	109	102
Andre periodeafgrænsningsposter		103	128	125
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		205	237	226
AKTIVER, I ALT		20.846	21.868	21.227

Passiver • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
Aktiekapital		101	101	101
Opskrivningshenslæggelser		2.106	2.602	2.433
Sikkerhedsfond		1.452	1.452	1.452
Reserver, i alt		1.452	1.452	1.452
Overført overskud		1.584	2.051	2.212
Foreslået udbytte		800	0	0
EGENKAPITAL, I ALT		6.043	6.206	6.198
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		748	748	749
Præmiehensættelser		1.941	3.045	3.052
Erstatningshensættelser		9.788	9.106	9.458
Hensættelser til bonus og præmierabatter		104	90	94
HENSÆTTelser TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT		11.832	12.242	12.603
Pensioner og lignende forpligtelser		27	29	27
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		27	29	27
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		26	28	26
Gæld i forbindelse med genforsikring		115	34	76
Gæld til kreditinstitutter		663	1.005	72
Gæld til tilknyttede virksomheder		684	945	782
Gæld til associerede virksomheder		5	37	15
Afledte finansielle instrumenter		116	90	144
Anden gæld		523	460	486
GÆLD, I ALT		2.133	2.599	1.601
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		62	45	50
PASSIVER, I ALT		20.846	21.868	21.227
Kernekapital og basiskapital	6			
Eventualforpligtelser	7			
Følsomhedsoplysninger	8			
Nøgletal	9			

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013						
Egenkapital ultimo foregående år	101	2.266	1.452	1.607	1.000	6.427
Årets resultat		637		-21	800	1.416
Anden totalindkomst		2	0	0	0	2
Årets totalindkomst		639	0	-21	800	1.418
Udbytte modtaget fra associerede virksomheder		-800		800		0
Betalt udbytte				-800	-1.000	-1.800
Skat				-2		-2
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		1				1
Øvrige transaktioner		-799		-2	-1.000	-1.801
Egenkapital 31. december 2013	101	2.106	1.452	1.584	800	6.043

1. halvår 2013

Egenkapital ultimo foregående år	101	2.266	1.452	1.607	1.000	6.427
Periodens resultat		335		444	0	778
Anden totalindkomst		1	0	0	0	1
Periodens totalindkomst		335	0	444	0	779
Betalt udbytte					-1.000	-1.000
Øvrige transaktioner					-1.000	-1.000
Egenkapital 30. juni 2013	101	2.602	1.452	2.051	0	6.206

1. halvår 2014

Egenkapital ultimo foregående år	101	2.106	1.452	1.584	800	6.043
Periodens resultat		326		625	0	950
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		326	0	625	0	951
Betalt udbytte					-800	-800
Skat				3		3
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		1				1
Øvrige transaktioner		1		3	-800	-796
Egenkapital 30. juni 2014	101	2.433	1.452	2.212	0	6.198

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2013	1. halvår 2013	1. halvår 2014
Note 1. Forsikringsteknisk rente f.e.r. – Skade			
Beregnet rente	122	57	59
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-112	-50	-54
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	11	7	5
Note 2. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade			
Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	254	130	75
Afgiven forretning	-74	-43	51
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	180	87	126
Note 3. Indtægter fra tilknyttede virksomheder			
Danske Forsikring A/S	156	80	121
Topdanmark Liv Holding A/S	424	221	178
Topdanmark EDB A/S	3	2	1
TDP.0007 A/S	51	29	25
Tilpasning	-2	-1	-1
Øvrige	0	1	0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	632	331	323
Note 4. Kursreguleringer			
Kapitalandele	191	86	91
Obligationer	-133	-93	222
Afledte finansielle instrumenter (ekskl. inflationsafdækning)	46	-31	-2
Præmiehensættelser	0	1	0
Erstatningshensættelser	146	100	-217
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-1	-2	1
Likvide beholdninger	-2	-1	1
Øvrige	1	1	-1
Kursreguleringer	247	61	95
Note 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
Danske Forsikring A/S	1.189	1.913	1.310
Topdanmark Liv Holding A/S	2.532	2.329	2.711
Topdanmark EDB A/S	272	271	272
TDP.0007 A/S	311	288	336
TDLII.0087 A/S	92	92	92
Øvrige	37	38	37
I alt	4.433	4.931	4.758
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	12	12	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.446	4.943	4.771

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2013	30. juni 2013	30. juni 2014
Note 6. Kernekapital og basiskapital			
Egenkapital	6.043	6.206	6.198
Kapitalkrav i forsikringsselskaber	-1.509	-1.570	-1.568
Øvrige fradrag	-1.444	-667	-624
Kernekapital	3.090	3.969	4.006
Ansvarlig lånekapital	256	248	252
Basiskapital	3.346	4.217	4.258

Note 7. Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser, årlig leje:			
Datterselskab	60	60	60
Eksterne udlejere	10	10	10
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde	31	33	29

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

Topdanmark Forsikring A/S hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.

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

Note 8. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen		
Rentestigning på 0,7-1,0 pct.point	-6	-21	40
Rentefald på 0,7-1,0 pct.point	9	7	-36
Aktiekursfald på 12 %	-182	-161	-176
Ejendomsprisfald på 8 %	-104	-103	-104
Valutakursrisiko (VaR 99,0 %)	-14	-14	-3
Tab på modparter på 8 %	-187	-191	-144

Note 9. Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	81,9	67,6	65,6
Nettogenforsikringsprocent	-5,9	3,6	2,8
Skadeforløb	75,9	71,2	68,4
Bruttoomkostningsprocent	16,3	16,7	16,5
Combined ratio	92,2	87,8	84,9
Operating ratio	92,0	87,7	84,8
Afløbsresultat f.e.r.	180	87	126
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	2,0	1,0	1,4
Egenkapitalforrentning i procent	23,1	12,2	15,4
Solvensdækning (kravet dækket antal gange)	3,3	4,2	4,2

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 vejmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

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

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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2014 for Topdanmark Forsikring A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter som godkendt af EU, og perioderegnskabet for selskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2014. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis selskabet kan påvirkes af.

Ballerup, den 19. august 2014

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(Formand)

Søren Thorup Sørensen
(Næstformand)

Anders Colding Friis

Torbjörn Magnusson

Per Mathiesen

Birgitte Nielsen

Annette Sadolin

Desirée Schultz

Aage Nedergaard Smidt