

TOPDANMARK ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2017

25. januar 2018 Meddelelse nr. 02/2018

Hovedelementer 2017

- Resultat efter skat: 1.733 mio. kr. (2016: 1.536 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 20,2 kr. (2016: 16,8 kr.)
- Combined ratio: 82,0 (2016: 85,1)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 85,8 (2016: 90,4)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,4 %, livsforsikring 11,0 %
- Resultat af livsforsikring: 249 mio. kr. (2016: 189 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 396 mio. kr. (2016: 487 mio. kr.).

Q4 2017

- Resultat efter skat: 379 mio. kr. (Q4 2016: 421 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 4,4 kr. (Q4 2016: 4,8 kr.)
- Combined ratio: 82,1 (Q4 2016: 84,6)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 86,3 (Q4 2016: 93,9)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,9 %, livsforsikring 22,6 %
- Resultat af livsforsikring: 42 mio. kr. (Q4 2016: 54 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 65 mio. kr. (Q4 2016: 147 mio. kr.).

Udlodning for 2017

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes 1.710 mio. kr. for 2017 svarende til 19 kr. pr. udstedt aktie i form af udbytte. Det svarer til en pay-out ratio på 98,7 og en udbytteprocent på 7,4.

Modelmæssig resultatprognose for 2018

- I forhold til den modelmæssige resultatprognose for 2018 i delårsrapporten for Q1-Q3 2017 er den forudsatte combined ratio for 2018 uændret 90-91 før afløbsresultat inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Der forudsættes fortsat en positiv præmievækst i skadeforsikring
- Den modelmæssige resultatprognose for 2018 er på 950-1.050 mio. kr. efter skat og ekskl. afløbsresultat.

Webcast

I en webcast præsenterer kommunikations- og IR-direktør Steffen Heegaard finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

Telefonkonference

Med udgangspunkt i delårsrapporten og webcast afholdes der telefonkonference i dag kl. 15:30 (CET), hvor det er muligt at stille spørgsmål til 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 7192 8000

US dial-in-nummer: + 1 631 510 7495

Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference og oplys reference 6797559 eller lyt til direkte transmission af telefonkonferencen.

Eventuelle henvendelser:

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 2017
- 4 Resultat for Q4 2017
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 9 Investeringsaktiviteter
- 10 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 11 Moderselskabet m.v.
- 11 Skat
- 11 Modelmæssig resultatprognose
- 12 Udlodning for 2017
- 12 Ledelsesmæssige forhold
- 13 Finanskalender
- 13 Disclaimer
- 13 Anvendt regnskabspraksis

Regnskab – Koncernen

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

Regnskab – Moderselskabet

- 22 Resultatopgørelse
- 22 Totalindkomstopgørelse
- 22 Balance

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. | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 4. kvrt. 2016 | 4. kvrt. 2017 |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| Præmieindtægter: | | | | | | | |
| Skadeforsikring | 8.889 | 9.116 | 8.967 | 8.858 | 8.985 | 2.203 | 2.245 |
| Livsforsikring | 3.511 | 4.448 | 6.320 | 7.430 | 8.250 | 1.783 | 2.186 |
| | 12.400 | 13.563 | 15.287 | 16.288 | 17.235 | 3.986 | 4.431 |
| Resultater: | | | | | | | |
| Skadeforsikring | 1.361 | 1.803 | 1.325 | 1.712 | 1.909 | 446 | 416 |
| Livsforsikring | 442 | 200 | 174 | 189 | 249 | 54 | 42 |
| Moderselskab m.v. | 73 | 7 | 31 | 41 | 77 | 33 | 34 |
| Resultat før skat | 1.875 | 2.010 | 1.530 | 1.942 | 2.235 | 533 | 492 |
| Skat | -407 | -452 | -360 | -407 | -502 | -112 | -112 |
| Resultat | 1.468 | 1.558 | 1.170 | 1.536 | 1.733 | 421 | 379 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 306 | 351 | 381 | 470 | 344 | 206 | 94 |
| Egenkapital moderselskabet primo | 5.716 | 5.490 | 5.371 | 4.948 | 5.009 | 5.002 | 6.082 |
| Resultat | 1.468 | 1.558 | 1.170 | 1.536 | 1.733 | 421 | 379 |
| Tilbagekøb af egne aktier | -1.836 | -1.716 | -1.667 | -1.524 | -410 | -438 | 0 |
| Aktiebaseret aflønning | 142 | 110 | 76 | 50 | 166 | 23 | 36 |
| Andre egenkapitalbevægelser | 0 | -1 | -3 | -1 | 0 | 0 | -1 |
| Egenkapital moderselskabet ultimo | 5.490 | 5.442 | 4.946 | 5.009 | 6.497 | 5.009 | 6.497 |
| Udskudt skat af sikkerhedsfonde | -306 | -306 | -306 | -306 | -306 | -306 | -306 |
| Egenkapital koncernen ultimo | 5.184 | 5.135 | 4.640 | 4.702 | 6.191 | 4.702 | 6.191 |
| Aktiver i alt, moderselskabet | 6.485 | 6.143 | 5.653 | 5.779 | 7.114 | | |
| Aktiver i alt, koncernen | 61.092 | 64.516 | 67.654 | 73.476 | 80.958 | | |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter: | | | | | | | |
| Skadeforsikring | 16.721 | 16.485 | 16.286 | 16.264 | 16.091 | | |
| Livsforsikring | 33.640 | 36.375 | 40.537 | 47.351 | 54.198 | | |
| Finansielle nøgletal (moderselskabet) | | | | | | | |
| Resultat efter skat i procent af egenkapitalen | 26,0 | 28,1 | 22,3 | 30,2 | 30,5 | 8,5 | 6,0 |
| Resultat efter skat pr. aktie (kr.) | 12,5 | 14,4 | 11,7 | 16,8 | 20,2 | 4,8 | 4,4 |
| Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.) | 12,3 | 14,3 | 11,6 | 16,7 | 20,2 | 4,8 | 4,4 |
| Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.) | 15,4 | 15,8 | 16,6 | 16,6 | 4,8 | | |
| Udbytte pr. udstedt aktie, foreslået (kr.) | | | | | 19,0 | | |
| Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.) | 48,3 | 52,2 | 51,5 | 57,3 | 75,6 | | |
| Børskurs ultimo | 142,8 | 200,2 | 196,0 | 179,3 | 268,1 | | |
| Antal aktier ultimo (1.000) | 112.632 | 103.623 | 95.672 | 87.216 | 85.876 | | |
| Gennemsnitligt antal aktier (1.000) | 117.904 | 107.908 | 99.971 | 91.465 | 85.700 | 88.297 | 85.713 |
| Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000) | 119.131 | 108.805 | 100.461 | 91.721 | 85.873 | 88.551 | 86.025 |
| Nøgletal skadeforsikring | | | | | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 80,4 | 69,3 | 69,0 | 67,2 | 61,5 | 65,0 | 60,4 |
| Nettogenforsikringsprocent | -5,0 | 1,0 | 1,9 | 1,4 | 4,3 | 2,6 | 5,3 |
| Skadeforløb | 75,4 | 70,3 | 70,9 | 68,7 | 65,8 | 67,6 | 65,6 |
| Bruttoomkostningsprocent | 16,2 | 15,7 | 15,9 | 16,4 | 16,1 | 16,9 | 16,5 |
| Combined ratio | 91,5 | 86,0 | 86,8 | 85,1 | 82,0 | 84,6 | 82,1 |
| Combined ratio ekskl. afløb | 95,0 | 89,8 | 91,1 | 90,4 | 85,8 | 93,9 | 86,3 |

Sammenligningstal er så vidt muligt tilpasset den nye regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2016.

Resultat for 2017

Topdanmarks resultat for 2017 blev 1.733 mio. kr. mod 1.536 mio. kr. i 2016.

Resultatet før skat steg med 293 mio. kr. til 2.235 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 302 mio. kr. til 1.622 mio. kr. Fremgangen blev båret af et usædvanligt godt skadeforløb og effektiviseringer.

Investeringsafkastet i skadeforsikring efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m. faldt med 104 mio. kr. til 288 mio. kr. Afkastet i 2017 ligger,

lige som afkastet i 2016, væsentligt over det ud fra prognoseforudsætningerne forventelige niveau.

Resultatet af livsforsikring steg med 60 mio. kr. til 249 mio. kr. Fremgangen skyldes hovedsagelig et højere investeringsresultat og et forbedret salgs- og administrationsresultat.

Resultatet på 1.733 mio. kr. er bedre end forudsat i den seneste resultatprognose for 2017 i delårsrapporten for Q1-Q3 2017, der lød på 1.500-1.600 mio. kr. efter skat. Forbedringen skyldes især afløbsgevinster i Q4 2017 samt et lavere niveau af storskader og vejrligsrelaterede skader end forudsat.

| Resultat og modelmæssig resultatprognose | Prognose 2017 | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|----------------|---------------|
| | Resultat 2016 | i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2017 | | Resultat 2017 |
| Mio. kr. | | | | |
| Skadeforsikring | | | | |
| - Teknisk resultat | 1.320 | 1.350 | - 1.400 | 1.622 |
| - Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m. | 392 | 270 | - 320 | 288 |
| Resultat af skadeforsikring | 1.712 | 1.620 | - 1.720 | 1.909 |
| Livsforsikring | 189 | 240 | - 270 | 249 |
| Moderselskab m.v. | 41 | 60 | - 70 | 77 |
| Resultat før skat | 1.942 | 1.920 | - 2.060 | 2.235 |
| Skat | -407 | -420 | - -460 | -502 |
| Årets resultat | 1.536 | 1.500 | - 1.600 | 1.733 |

Resultat for Q4 2017

Resultatet for Q4 2017 blev 379 mio. kr. mod 421 mio. kr. i Q4 2016.

Resultatet før skat faldt med 41 mio. kr. til 492 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 61 mio. kr. til 401 mio. kr. Fremgangen skyldes bl.a. færre tyveriskader, færre og mindre brandskader og et bedre skadeforløb på arbejdsskade. Hertil kommer positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m. faldt med 91 mio. kr. til 15 mio. kr.

Resultatet af livsforsikring faldt med 12 mio. kr. til 42 mio. kr. påvirket af et lavere investeringsresultat.

| Udvikling i resultat | 4. kvartal 2016 | 4. kvartal 2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Mio. kr. | | |
| Skadeforsikring | | |
| - Teknisk resultat | 340 | 401 |
| - Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m. | 106 | 15 |
| Resultat af skadeforsikring | 446 | 416 |
| Livsforsikring | 54 | 42 |
| Moderselskab m.v. | 33 | 34 |
| Resultat før skat | 533 | 492 |
| Skat | -112 | -112 |
| Resultat | 421 | 379 |

Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten steg med 1,4 % til 8.985 mio. kr. Præmieudviklingen er fordelt med 1,4 % på privatsegmentet og 1,4 % på erhvervssegmentet.

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

Som oplyst i delårsrapporten for Q1-Q3 2017 afgav Topdanmark ved udgangen af 2016 de sidste større og ulønsomme industrikunder. Afgangen af disse industri-

kunder medførte en nedgang i Topdanmarks samlede præmieindtægt på 0,6 %.

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

Skadeforløb

Skadeforløbet i 2017 blev forbedret til 65,8 fra 68,7 i 2016.

Afløbsgevinsterne f.e.r. lå på 344 mio. kr. mod 470 mio. kr. i 2016, svarende til en negativ påvirkning af

skadeforløbet på 1,4 pp. Der var navnlig afløbsgevinster på motor-, syge- og ulykkesforsikring.

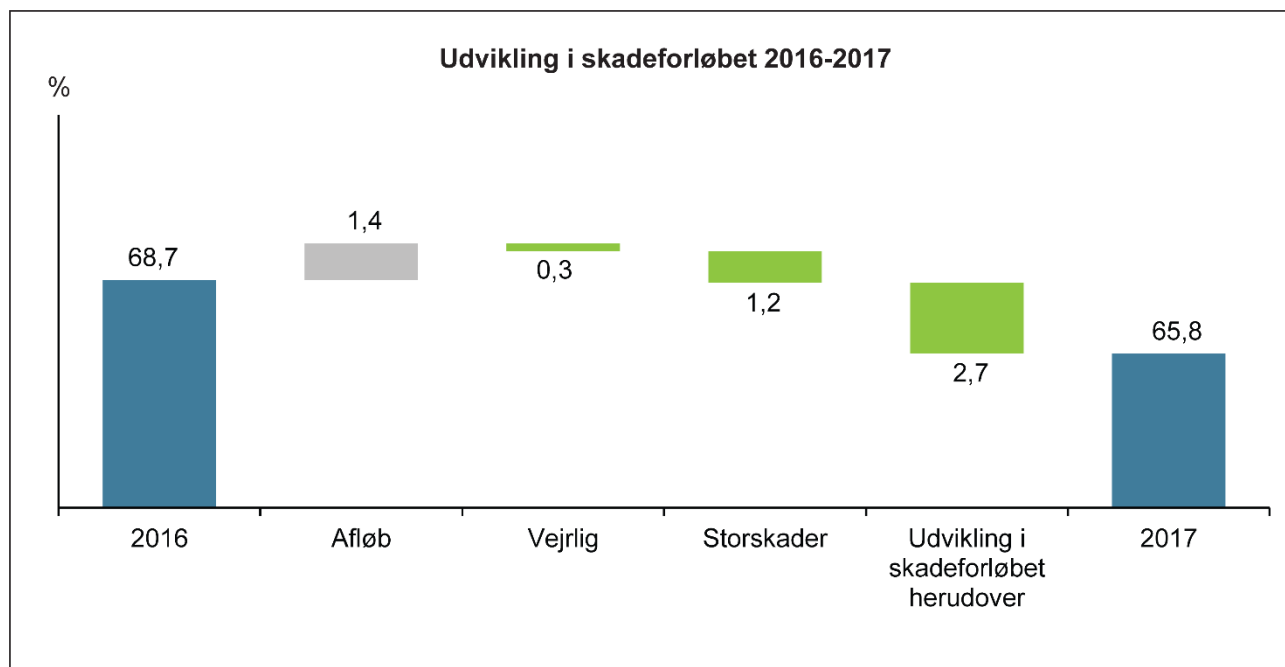
De vejrligsrelaterede skader udgjorde 33 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2016, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 137 mio. kr. under det forudsatte normalniveau på 170 mio. kr. for året svarende til 1,5 pp.

2017 var præget af et lavt niveau af storskader, som sammenlignet med 2016 faldt med 111 mio. kr. Dette forbedrede skadeforløbet for hele Topdanmark-koncernen med 1,2 pp.

| Udvikling i skadeforløbet | 4. kvartal | | 4. kvartal | |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Skadeforløb | 67,6 | 65,6 | 68,7 | 65,8 |
| Afløb | 9,4 | 4,2 | 5,3 | 3,8 |
| Vejrligsrelaterede skader | -1,3 | -0,6 | -0,7 | -0,4 |
| Storskader | -2,9 | -0,2 | -1,5 | -0,2 |
| Skadeforløb før afløb, vejrlig og storskader | 72,8 | 69,0 | 71,8 | 69,1 |

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 2,7 pp til 69,1 i 2017.

Det bedre skadeforløb i 2017 på 2,7 pp skyldes især et bedre forløb på erhvervssegmentet (brande under 5 mio. kr.), et bedre forløb på tyveri, færre og mindre brandskader og et bedre forløb på arbejdsskader. Hertil kommer positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i 2017 på 16,1 mod 16,4 i 2016, bl.a. påvirket af en reduktion i antallet af medarbejdere.

Lønsumsafgiften, der pålægges de danske finansielle virksomheder, steg til 14,1 % i 2017 fra 13,6 % i 2016, hvilket øgede omkostningsprocenten med 0,1 pp.

Combined ratio

Combined ratio blev 82,0 i 2017 mod 85,1 i 2016. Ekskl. afløbsgevinster var combined ratio 85,8 mod 90,4 i 2016.

Udvikling i Q4 2017

Præmieindtægten steg med 1,9 % til 2.245 mio. kr. Præmieudviklingen udgjorde 0,2 % på privatsegmentet og 3,9 % på erhvervssegmentet.

Skadeforløbet blev 65,6 i Q4 2017 mod 67,6 i Q4 2016, svarende til en forbedring på 2,0 pp.

Skadeforløbet var påvirket af lavere afløbsgevinster (112 mio. kr.), svarende til en forværring af skadeforløbet på 5,0 pp.

Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå på 13 mio. kr. i Q4 2017 mod 28 mio. kr. i samme kvartal i 2016, svarende til en forbedring på 0,7 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 37 mio. kr. under det forudsatte for kvartalet.

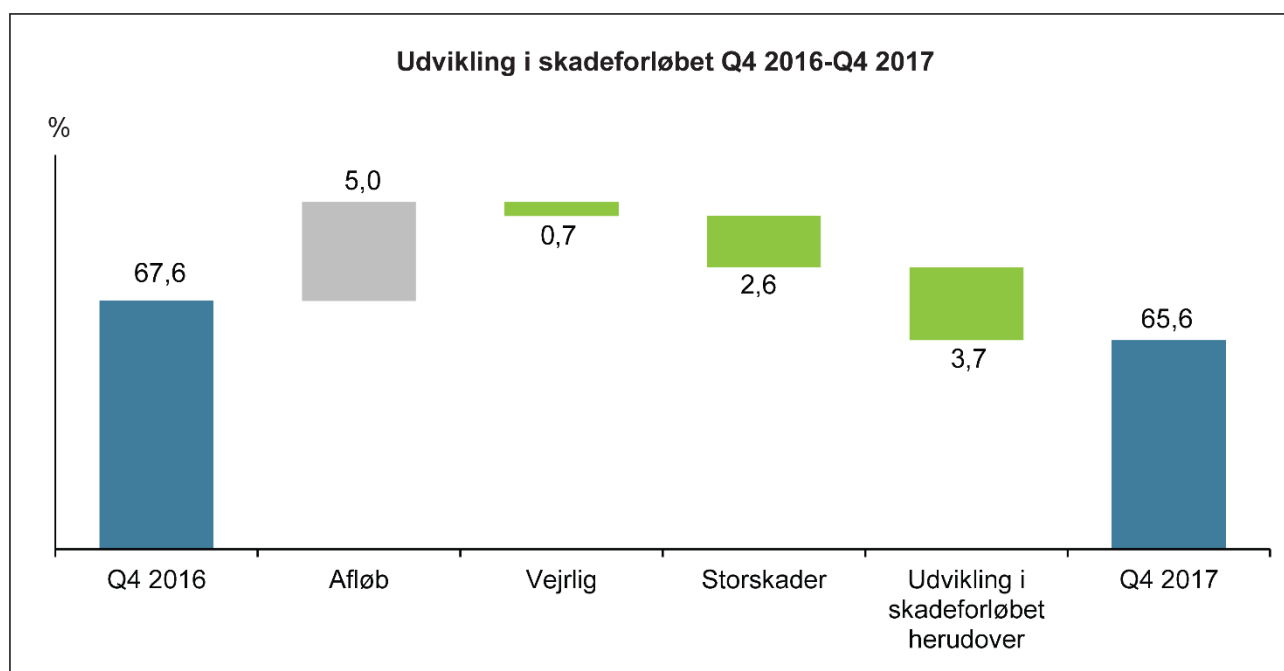
Storskaderne lå også i Q4 2017 på et meget lavt niveau, hvilket forbedrede skadeforløbet med 2,6 pp.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 3,7 pp til 69,0 i Q4 2017.

Som for 2017 som helhed hænger det bedre skadeforløb i Q4 2017 sammen med et bedre forløb på erhvervssegmentet, (brand under 5 mio. kr. og løssøreskader), et generelt bedre forløb på tyveri og en gunstig udvikling på brand i privatsegmentet i Q4 2017. Hertil kommer positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Omkostningsprocenten var 16,5 i Q4 2017 mod 16,9 i Q4 2016. De nominelle omkostninger var stort set uændrede trods højere lønsumsafgift, løninflation og meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering.

Combined ratio blev 82,1 i Q4 2017 mod 84,6 i Q4 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 86,3 mod 93,9 i Q4 2016.



| Hovedtal – Skadeforsikring | 4. kvartal | 4. kvartal | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Mio. kr. | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Bruttopræmieindtægter | 2.203 | 2.245 | 8.858 | 8.985 |
| Erstatninger | -1.432 | -1.355 | -5.955 | -5.523 |
| Omkostninger | -373 | -371 | -1.457 | -1.450 |
| Afgiven forretning | -58 | -118 | -126 | -389 |
| Teknisk resultat | 340 | 401 | 1.320 | 1.622 |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser | 103 | 13 | 373 | 277 |
| Andre poster | 3 | 2 | 19 | 11 |
| Resultat af skadeforsikring | 446 | 416 | 1.712 | 1.909 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 206 | 94 | 470 | 344 |
| Bruttoerstatningsprocent | 65,0 | 60,4 | 67,2 | 61,5 |
| Nettogenforsikringsprocent | 2,6 | 5,3 | 1,4 | 4,3 |
| Skadeforløb | 67,6 | 65,6 | 68,7 | 65,8 |
| Bruttoomkostningsprocent | 16,9 | 16,5 | 16,4 | 16,1 |
| Combined ratio | 84,6 | 82,1 | 85,1 | 82,0 |
| Combined ratio ekskl. afløb | 93,9 | 86,3 | 90,4 | 85,8 |

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg i 2017 med 1,4 % til 4.980 mio. kr. Præmieindtægten på bilforsikring i 2017 faldt med 0,8 %, påvirket af en faldende gennemsnitspræmie. I Q4 2017 steg præmieindtægten på privatsegmentet med 0,2 % til 1.224 mio. kr.

Præmievæksten i Q4 2017 er negativt påvirket af periodiseringer i syge- og ulykkesforsikring (SUL), mens øvrige privatforsikringer inkl. motor steg 0,9 %.

Det forsikringstekniske resultat steg i 2017 med 155 mio. kr. til 882 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 2,4 pp til 66,1 i 2017. I forhold til 2016 var skadeforløbet påvirket af færre udgifter til tyveri og vejrligsrelaterede skader.

Omkostningsprocenten faldt til 16,2 fra 16,7 i 2016. De nominelle omkostninger blev reduceret med 1,9 %, påvirket af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Combined ratio blev 82,3 mod 85,2 i 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 87,0 mod 89,9 i 2016.

| Privat | 4. kvartal | 4. kvartal | | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Mio. kr. | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Bruttopræmieindtægter | 1.221 | 1.224 | 4.909 | 4.980 |
| Erstatninger | -830 | -767 | -3.284 | -3.208 |
| Omkostninger | -210 | -207 | -821 | -805 |
| Afgiven forretning | -22 | -32 | -77 | -85 |
| Teknisk resultat | 160 | 218 | 727 | 882 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 55 | 57 | 232 | 236 |
| Bruttoerstatningsprocent | 67,9 | 62,6 | 66,9 | 64,4 |
| Nettogenforsikringsprocent | 1,8 | 2,6 | 1,6 | 1,7 |
| Skadeforløb | 69,7 | 65,3 | 68,5 | 66,1 |
| Bruttoomkostningsprocent | 17,2 | 17,0 | 16,7 | 16,2 |
| Combined ratio | 86,9 | 82,2 | 85,2 | 82,3 |
| Combined ratio ekskl. afløb | 91,4 | 86,9 | 89,9 | 87,0 |

Erhverv

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg i 2017 med 1,4 % til 4.024 mio. kr.

Præmieudviklingen var positivt påvirket af tilgang af flere erhvervs-kunder og negativt påvirket af bonusreguleringer på captiveforretningen og afgang af de sidste større industrikunder. Udviklingen i Q4 2017 var ikke påvirket af

afgang af større kunder. I Q4 2017 steg præmieindtægten med 3,9 % til 1.026 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 149 mio. kr. til 744 mio. kr. i 2017.

Skadeforløbet blev forbedret med 3,5 pp til 65,5 i 2017. I forhold til 2016 var skadeforløbet påvirket af færre stor-skader, et lavere niveau for vejrligsrelaterede skader samt et generelt gunstigt skadeforløb. Modsat var skadeforløbet påvirket af et lavere afløbsresultat.

Omkostningsprocenten er uændret 16,0. Nominelt steg omkostningerne med 1,2 %. Dette skyldes øgede salgsprovisioner som følge af det højere nysalg samt omkostninger i forbindelse med udviklingen af et nyt IT-system på landbrugsområdet.

Combined ratio blev 81,5 mod 85,0 i 2016. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 84,2 mod 91,0 i 2016.

| Erhverv Mio. kr. | 4. kvartal 2016 | 4. kvartal 2017 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|------------|------------|
| Bruttopræmieindtægter | 987 | 1.026 | 3.969 | 4.024 |
| Erstatninger | -608 | -592 | -2.689 | -2.332 |
| Omkostninger | -164 | -160 | -636 | -643 |
| Afgiven forretning | -36 | -86 | -49 | -304 |
| Teknisk resultat | 180 | 188 | 595 | 744 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 151 | 38 | 238 | 108 |
| Bruttoerstatningsprocent | 61,5 | 57,7 | 67,7 | 58,0 |
| Nettogenforsikringsprocent | 3,7 | 8,4 | 1,2 | 7,6 |
| Skadeforløb | 65,2 | 66,1 | 69,0 | 65,5 |
| Bruttoomkostningsprocent | 16,6 | 15,6 | 16,0 | 16,0 |
| Combined ratio | 81,8 | 81,7 | 85,0 | 81,5 |
| Combined ratio ekskl. afløb | 97,1 | 85,4 | 91,0 | 84,2 |

Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 249 mio. kr. i 2017 mod et overskud på 189 mio. kr. i 2016.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteter består af

overskuddet fra livsforsikring tillagt investeringsafkastet i Liv Holding. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringsselskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.com → [Om Topdanmark](#) → [Forretningsforhold](#) → [Livsforsikring](#) → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

| Resultat – Livsforsikring Mio. kr. | 4. kvartal 2016 | 4. kvartal 2017 | 2016 | 2017 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|------------|
| Egenkapitalens investeringsafkast | 34 | 10 | 71 | 109 |
| Salg og administration | -14 | -5 | -42 | -25 |
| Forsikringsrisiko | -4 | 0 | 13 | 17 |
| Egenkapitalens risikoforrentning | 38 | 36 | 147 | 147 |
| Resultat af livsforsikring | 54 | 42 | 189 | 249 |

Resultatfremgangen på 60 mio. kr. skyldes primært et højere investeringsresultat fra egenkapitalen (38 mio. kr.). Hertil kom en forbedring i resultat af salg og administration (17 mio. kr.). Resultatet er i 2017 tilstrækkeligt til fuld indtægtsførsel af risikoforrentning på 147 mio. kr.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg med 11,0 % til 8.250 mio. kr. i 2017 mod 7.430 mio. kr. i 2016. Bruttopræmierne vedr. markedsrenteprodukterne udgjorde 6.790 mio. kr., hvilket er en stigning på 17,9 % i forhold til 2016. Markedsrente-produkterne udgjorde 94 % af nysalget i 2017.

De løbende præmier steg med 2,1 % til 2.709 mio. kr. i 2017 og engangspræmierne steg med 16,0 % til 5.541 mio. kr. i 2017.

Udvikling i Q4 2017

Resultatet i Q4 2017 faldt med 12 mio. kr. til 42 mio. kr., hvilket primært skyldes et lavere investeringsresultat fra egenkapitalen (-24 mio. kr.). Omvendt steg resultat af salg og administration (9 mio. kr.) samt risikoresultatet (4 mio. kr.).

Bruttopræmierne steg med 22,6 % til 2.186 mio. kr. i Q4 2017. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrentebaserede pensionsordninger 1.883 mio. kr., hvilket er en stigning på 34,6 % i forhold til Q4 2016.

De løbende præmier steg med 1,6 % til 682 mio. kr. i Q4 2017.

Engangspræmierne udgjorde 1.504 mio. kr. i Q4 2017 svarende til en fremgang på 35,4 %.

| Udvikling i bruttopræmier Mio. kr. | 4. kvartal | | 4. kvartal | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Gennemsnitsrenteprodukter | 187 | 158 | 664 | 558 |
| Markedsrenteprodukter | 412 | 461 | 1.454 | 1.643 |
| Gruppeliv | 72 | 63 | 534 | 508 |
| Løbende præmier | 672 | 682 | 2.653 | 2.709 |
| Gennemsnitsrenteprodukter | 124 | 82 | 473 | 394 |
| Markedsrenteprodukter | 987 | 1.422 | 4.305 | 5.147 |
| Engangspræmier | 1.111 | 1.504 | 4.777 | 5.541 |
| Bruttopræmier | 1.783 | 2.186 | 7.430 | 8.250 |

Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultat af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 539 mio. kr. i 2017. I 2016 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 910 mio. kr. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -143 mio. kr. i 2017, sammenlignet med -423 mio. kr. i 2016.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser er 129 mio. kr. højere end det forudsatte afkast for året opgjort efter Topdanmarks prognosemodel primo 2017. Det højere afkast kan

primært henføres til dels et meget højt afkast på aktier og strukturerede kreditter, dels et højere afkast på danske realkreditobligationer i forhold til den sammenlignelige kursregulering af hensættelser.

Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likviditetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDOs med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast.

Afkastet i Q4 og for hele 2017 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel:

| Investeringsafkast | Beholdning 31. dec. | | Afkast Q4 2016 | | Afkast Q4 2017 | | Afkast 2016 | | Afkast 2017 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------|----------------|------|----------------|------|-------------|------|-------------|------|
| | 2016 | 2017 | mio. kr. | % | mio. kr. | % | mio. kr. | % | mio. kr. | % |
| Danske aktier | 0,3 | 0,3 | 4 | 1,4 | -4 | -1,5 | 15 | 4,5 | 55 | 18,7 |
| Udenlandske aktier | 0,6 | 0,7 | 32 | 5,5 | 30 | 4,5 | 53 | 9,3 | 102 | 17,1 |
| Unoterede aktier og hedgefonde | 0,3 | 0,3 | 14 | 3,8 | 3 | 0,8 | 58 | 17,6 | 30 | 9,7 |
| Stats- og realkreditobligationer | 12,4 | 14,0 | -123 | -0,9 | 39 | 0,3 | 351 | 2,7 | 110 | 0,9 |
| Kreditobligationer | 0,2 | 0,0 | 2 | 0,8 | 0 | -0,1 | 12 | 3,2 | 9 | 7,1 |
| Indeksobligationer | 0,4 | 0,3 | -1 | -0,3 | 3 | 0,5 | 13 | 2,8 | 24 | 6,0 |
| CDOs | 0,6 | 0,6 | 52 | 8,4 | 14 | 2,3 | 155 | 28,5 | 70 | 12,5 |
| Ejendomme | 1,0 | 1,1 | 13 | 1,3 | 7 | 0,6 | 57 | 5,8 | 30 | 2,9 |
| Aktiver vedr. SUL | 2,3 | 2,4 | -38 | -1,7 | 19 | 0,8 | 159 | 7,3 | 47 | 2,0 |
| Pengemarked m.m. | 1,9 | 1,7 | 4 | 0,2 | -2 | -0,1 | -4 | -0,2 | -23 | -0,7 |
| Ansvarlig lånekapital | -1,8 | -1,7 | -11 | -0,7 | -10 | -0,7 | -59 | -3,1 | -43 | -2,8 |
| Rentebærende gæld | 0,0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,1 |
| | 18,3 | 19,5 | -52 | -0,3 | 98 | 0,5 | 809 | 4,4 | 409 | 2,1 |
| Kapitalforvaltning | | | 54 | | 49 | | 102 | | 130 | |
| Investeringsafkast | | | 2 | | 147 | | 910 | | 539 | |
| Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser | | | 145 | | -81 | | -423 | | -143 | |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser | | | 147 | | 65 | | 487 | | 396 | |

Eksposering 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 eksposeringen i det underliggende aktiv. I afkast af ejendomme indgår opskrivning af domicil-ejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Aktieeksponeringen udgjorde 782 mio. kr. efter skat (1.003 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. 31. december 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 (42 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (175 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 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 portefølje af kreditobligationer, der primært er udstedt af virksomheder i Europa og USA med en klar overvægt i investment grade segmentet.

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

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

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme (853 mio. kr.). Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, det vil sige til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne. Samlet set ligger udlejningsprocenten på 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 ansvarlige lån udstedt af moderselskabet og 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 2017 på 30 bp mod 51 bp primo året.

Solvensopgørelse og kapitalkrav

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

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

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

Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

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

Topdanmark har indfriet EUR 55 mio. hybridkapital udstedt i 2007 på første mulige indfrielsesdato 15. september 2017. Hybridkapitalen blev erstattet med et nyt ansvarligt tier 1 lån (restricted tier 1 capital notes) på 400 mio. kr. Dette lån er uden endelig løbetid, men indeholder en option, der giver Topdanmark ret til at indfri lånet fra 23. november 2022.

Topdanmark Forsikring har tidligere 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 2017 udgjorde Topdanmarks kapitalgrundlag 6.370 mio. kr. mod 6.348 mio. kr. ultimo 2016. I kapitalgrundlaget ultimo 2017 er fratrukket foreslået udbytte.

Solvenskravet (SCR) udgør 3.116 mio. kr. mod 3.643 mio. kr. ultimo 2016.

Solvensgraden er 204 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 2017 forbedret med 36 mio. kr. til 77 mio. kr. i forhold til 2016.

Forbedringen skyldes et højere performancebetinget forvaltningsfee i Topdanmark Kapitalforvaltning og lavere omkostninger i moderselskabet.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 502 mio. kr. af et resultat før skat på 2.235 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,5 mod 20,9 i 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.

Skadeforsikring

I delårsrapporten for Q1-Q3 2017 blev det oplyst, at Topdanmark for 2018 forudsætter en positiv præmie-vækst. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- Ved udgangen af 2017 har Topdanmark reduceret eksponeringen mod industrimarkedet til stort set nul. I 2017 havde den reducerede eksponering mod industrimarkedet en negativ påvirkning på præmie-væksten på koncernniveau på omkring 0,6 pp
- Ved udgangen af 2017 ophørte Topdanmarks distributionsaftaler med Nykredit og Sydbank på livsforsikrings- og pensionsområdet. Disse distributionsaftaler omfattede også salg af syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet pensionsordninger, men registreres som skadeforsikring hos Topdanmark. Afgangen af de nævnte distributionsaftaler vil have en negativ effekt på væksten i skadeforsikringspræmie på ca. 0,6 pp i 2018
- Den automatiske indeksering af præmier på privatsegmentet ligger på 1,6 % i 2018 mod 1,8 % i 2017. Ca. 70 % af Topdanmarks præmieindtægt er omfattet af den automatiske indeksregulering. Præmieeffekten på skadeforsikring af den automatiske indeksering er således ca. 1,1 %.

I delårsrapporten for Q1-Q3 2017 blev der tillige forudsat en combined ratio for 2018 på 90-91 før afløbsresultat.

Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- Et normalår hvad angår vejrligsrelaterede skader med udgifter på 170 mio. kr. De vejrligsrelaterede skader forudsættes fordelt således på kvartaler:
 - Q1: 50 mio. kr.
 - Q2: 25 mio. kr.
 - Q3: 45 mio. kr.
 - Q4: 50 mio. kr.
- Meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering svarende til ½-1 pp
- En omkostningsprocent på omkring 16
- Et renteniveau svarende til rentekurven 29. september 2017
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser ift. niveauet 29. september 2017.

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

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 950-1.050 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

Ophøret af Topdanmarks distributionsaftaler med Nykredit og Sydbank på livsforsikrings- og pensionsområdet medfører, at der forudsættes en tilbagegang i løbende præmie på omkring 5 %. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Den modelmæssige resultatprognose for livsforsikring er baseret på følgende forudsætninger:

- Fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper

- Ingen indtægtsførsel fra skyggekontoen.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 240-270 mio. kr. før skat.

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsresultatet. Risikoforrentningen og skyggekontoen opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2018.

Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet samt datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes at ligge på 40-50 mio. kr. før skat.

Skat

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

Koncernresultat i alt

Samlet forudsættes et modelmæssigt resultat for 2018 på 950-1.050 mio. kr. efter skat. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i 2018.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 29. december 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 1,86 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

| Resultatprognose 2018 | Resultat | Prognose 2018 | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|----------------|
| Mio. kr. | 2017 | 31. december 2017 | |
| Skadeforsikring | | | |
| - Teknisk resultat | 1.622 | 850 | - 900 |
| - Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m. | 288 | 100 | - 150 |
| Resultat af skadeforsikring | 1.909 | 950 | - 1.050 |
| Livsforsikring | 249 | 240 | - 270 |
| Moderselskab m.v. | 77 | 40 | - 50 |
| Resultat før skat | 2.235 | 1.230 | - 1.370 |
| Skat | -502 | -280 | - -320 |
| Årets resultat | 1.733 | 950 | - 1.050 |

Udlodning for 2017

På generalforsamlingen 4. april 2017 blev det besluttet at tilbagekalde bestyrelsens bemyndigelse til at tilbagekøbe Topdanmark-aktier.

I delårsrapporten for Q1 2017 fremlagde bestyrelsen en ny udlodningspolitik.

I henhold til den nye udlodningspolitik vil Topdanmark opretholde den disciplinerede tilgang til kapitalforbrug, således at ophobning af unødvendig kapital undgås.

Det fremgår endvidere af udlodningspolitikken, at udlodningen af udbytte vil ske én gang årligt, og at udbetaling af udbytte vil ske umiddelbart efter beslutningen på den ordinære generalforsamling.

Endelig fremgår det, at udgangspunktet for udbytteudlodningen er en pay-out ratio på minimum 70.

På baggrund af Topdanmarks robuste kapitalgrundlag vil bestyrelsen indstille til den ordinære generalforsamling, at der af årets resultat på 1.733 mio. kr. udloddes udbytte på 1.710 mio. kr. svarende til en pay out ratio på 98,7.

Det foreslåede udbytte svarer til en udbytteprocent på 7,4 og et udbytte på 19 kr. pr. udstedt aktie.

Udlodningen af udbytte vil ske umiddelbart efter den ordinære generalforsamling 12. april 2018.

Ledelsesmæssige forhold

Topdanmarks CEO Christian Sagild fratrådte i Topdanmark med virkning fra 1. januar 2018 (Selskabsmeddelelse nr. 25/2017).

Bestyrelsen er i gang med at rekruttere Christian Sagilds afløser.

Indtil rekrutteringsprocessen er tilendebragt og den nye CEO tiltræder, er Lars Thykier konstitueret CEO, jf. selskabsmeddelelse nr. 32/2017. Lars Thykier vil fortsat bestride posten som CFO.

Topdanmarks strategi påvirkes ikke af direktørskiftet.

Finanskalender

| | |
|------------------------------------------------------------------|------------|
| 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 |
| Hålvårsrapport for 2018 | 20.07.2018 |
| Delårsrapport for Q1-Q3 2018 | 23.10.2018 |

Disclaimer

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

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger og forudsætninger, som indeholdes i delårsrapporten. Sådanne faktorer kan fx være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder, som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejræssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere www.topdanmark.com → [Investor](#) → [Risikostyring](#).

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabsmeddelelsen for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Årsregnskabsmeddelelsen er herudover udarbejdet i overensstemmelse med

yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

IFRS

Følgende tillæg der er trådt i kraft 1. januar 2017, har ikke medført ændringer til anvendt regnskabspraksis; IAS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger" (notekrav), IAS 12 "Selskabsskatter" (Indregning af udskudt skatteaktiver vedrørende urealiserede tab) og tillæg til IFRS 12 "Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder" (udbygning af omfang af standarden).

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

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Fortjenstmargen vedr. gennemsnitsrenteprodukter blev ultimo 2016 konservativt sat til nul i overensstemmelse med den med Finanstilsynet aftalte overgangsordning i forlængelse af Finanstilsynets fortolkningsbidrag fra 20. maj 2016.

For årsregnskabet 2017 er rentemarginalen til beregning af fortjenstmargen vedrørende gennemsnitsrenteprodukter opgjort til 0,05 %. Den indregnede fortjenstmargen er beregnet på baggrund af forsikringernes forventede varighed.

Fortjenstmargen vedr. gennemsnitsrenteprodukter finansieres af de individuelle bonuspotentialer, og sekundært af de kollektive bonuspotentialer, som er en del af livsforsikringshensættelserne.

Ultimo 2017 er fortjenstmargen vedr. gennemsnitsrenteprodukter opgjort til 88 mio. kr., som er overført fra livsforsikringshensættelserne.

Ændringen har ingen effekt på koncernens resultat, egenkapital eller samlede balance.

Årsregnskabsmeddelelsen er urevideret og har ikke været genstand for review.

Resultatopgørelse • Koncernen

| Mio. kr. | Note | 4. kvartal | 4. kvartal | 2016 | 2017 |
|------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2016 | 2017 | | |
| SKADEFORSIKRING | | | | | |
| Bruttopræmier | | 1.499 | 1.566 | 8.745 | 9.050 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -50 | -48 | -637 | -617 |
| Ændring i præmiehensættelser | | 805 | 846 | 110 | 44 |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen | | -91 | -149 | 51 | -43 |
| Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser | | -110 | -107 | 0 | 12 |
| Præmieindtægter f.e.r. | | 2.053 | 2.108 | 8.269 | 8.446 |
| Udbetalte erstatninger | | -1.666 | -1.605 | -6.286 | -5.856 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 121 | 68 | 424 | 258 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | 219 | 257 | 349 | 342 |
| Ændring i risikomargen | | 19 | -4 | -1 | 0 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | -41 | -54 | -1 | -120 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | 1 | -1.348 | -1.338 | -5.516 | -5.376 |
| Bonus og præmierabatter | | -9 | -18 | -48 | -66 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -240 | -240 | -945 | -950 |
| Administrationsomkostninger | | -128 | -126 | -487 | -485 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 22 | 23 | 88 | 78 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | | -346 | -344 | -1.344 | -1.358 |
| TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING | | 350 | 408 | 1.361 | 1.646 |
| LIVSFORSIKRING | | | | | |
| Bruttopræmier | 2 | 1.783 | 2.186 | 7.430 | 8.250 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -2 | 0 | -6 | 0 |
| Præmier f.e.r. | | 1.781 | 2.186 | 7.424 | 8.250 |
| Overført investeringsafkast f.e.r. | | 1.218 | 838 | 3.147 | 3.372 |
| Pensionsafkastskat | | -201 | -151 | -501 | -522 |
| Udbetalte ydelser | | -859 | -993 | -3.453 | -4.701 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 1 | 1 | 6 | 4 |
| Forsikringsydelse f.e.r. | | -858 | -992 | -3.447 | -4.697 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser | | -1.808 | -1.656 | -6.159 | -5.816 |
| Ændring i genforsikringsandel | | 0 | -4 | -5 | -7 |
| Ændring i livforsikringshensættelser f.e.r. | | -1.809 | -1.661 | -6.164 | -5.822 |
| Ændring i fortjenstmargen | | -21 | -124 | -37 | -141 |
| Erhvervelsesomkostninger | | -36 | -33 | -146 | -148 |
| Administrationsomkostninger | | -71 | -76 | -270 | -285 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 1 | 1 | 2 | 1 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | | -106 | -108 | -414 | -433 |
| TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING | | 3 | -13 | 7 | 8 |

Resultatopgørelse • Koncernen

| Mio. kr. | 4. kvartal 2016 | 4. kvartal 2017 | 2016 | 2017 |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|
| IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED | | | | |
| Teknisk resultat af skadeforsikring | 350 | 408 | 1.361 | 1.646 |
| Teknisk resultat af livsforsikring | 3 | -13 | 7 | 8 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 21 | 29 | 46 | 61 |
| Indtægter af investeringsejendomme | 15 | 11 | 74 | 54 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 415 | 354 | 1.740 | 1.805 |
| Kursreguleringer | 853 | 664 | 2.464 | 2.323 |
| Renteudgifter | -19 | -20 | -78 | -79 |
| Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed | -16 | -10 | -57 | -39 |
| Investeringsafkast, i alt | 1.269 | 1.028 | 4.189 | 4.124 |
| Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser | 145 | -81 | -423 | -143 |
| Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed | -1.218 | -838 | -3.147 | -3.372 |
| Andre indtægter | 5 | 7 | 19 | 23 |
| Andre omkostninger | -21 | -19 | -64 | -51 |
| RESULTAT FØR SKAT | 533 | 492 | 1.942 | 2.235 |
| Skat | -112 | -112 | -407 | -502 |
| ÅRETS RESULTAT | 421 | 379 | 1.536 | 1.733 |
| Resultat pr. aktie (kr.) | 4,8 | 4,4 | 16,8 | 20,2 |
| Resultat pr. aktie udvandet (kr.) | 4,8 | 4,4 | 16,7 | 20,2 |

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Årets resultat | 421 | 379 | 1.536 | 1.733 |
| Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | | |
| Opskrivning / Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme | 0 | -1 | 1 | 0 |
| Anden totalindkomst | 0 | -1 | 1 | 0 |
| ÅRETS TOTALINDKOMST | 422 | 379 | 1.537 | 1.733 |

Aktiver • Koncernen

| Mio. kr. | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|
| IMMATERIELLE AKTIVER | 806 | 922 |
| Driftsmidler | 132 | 111 |
| Domicilejendomme | 856 | 853 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 988 | 965 |
| Investeringsejendomme | 3.448 | 3.643 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.180 | 1.285 |
| Investeringer i associerede virksomheder, i alt | 1.180 | 1.285 |
| Kapitalandele | 5.663 | 5.904 |
| Obligationer | 35.277 | 36.470 |
| Pantsikrede udlån | 7 | 6 |
| Indlån i kreditinstitutter | 1.451 | 3.405 |
| Afledte finansielle instrumenter | 36 | 120 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 42.434 | 45.906 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 47.061 | 50.834 |
| INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET | | |
| MARKEDSRENTEPRODUKTER | 21.528 | 25.791 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | 72 | 84 |
| Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | 27 | 20 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 586 | 470 |
| Genforsikringsandele af hensættelser, i alt | 685 | 574 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 383 | 310 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 100 | 57 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 366 | 327 |
| Andre tilgodehavender | 226 | 170 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | 1.761 | 1.438 |
| Udskudte skatteaktiver | 10 | 14 |
| Likvide beholdninger | 831 | 537 |
| Øvrige | 23 | 25 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | 865 | 576 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | 278 | 260 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 188 | 173 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | 467 | 432 |
| AKTIVER, I ALT | 73.476 | 80.958 |

Passiver • Koncernen

| Mio. kr. | Note | 2016 | 2017 |
|---------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Aktiekapital | | 95 | 90 |
| Opskrivningshenlæggelser | | 13 | 13 |
| Sikkerhedsfond | | 1.146 | 1.146 |
| Andre henlæggelser | | 57 | 64 |
| Reserver, i alt | | 1.203 | 1.210 |
| Overført overskud | | 3.392 | 3.168 |
| Foreslået udbytte | | 0 | 1.710 |
| EGENKAPITAL, I ALT | | 4.702 | 6.191 |
| ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | | 1.754 | 1.744 |
| Præmiehensættelser | | 1.881 | 1.856 |
| Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter | | 711 | 751 |
| Gennemsnitsrenteprodukter | | 24.465 | 24.063 |
| Markedsrenteprodukter | | 22.783 | 29.891 |
| Livsforsikringshensættelser, i alt | | 47.248 | 53.954 |
| Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter | | 103 | 244 |
| Erstatningshensættelser | | 13.209 | 13.013 |
| Risikomargen på skadesforsikringskontrakter | | 320 | 315 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | | 143 | 156 |
| HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | | 63.615 | 70.289 |
| Pensioner og lignende forpligtelser | | 28 | 28 |
| Udsudte skatteforpligtelser | | 59 | 61 |
| Udsudt skat af sikkerhedsfonde | | 306 | 306 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | | 394 | 395 |
| GENFORSIKRINGSDEPOTER | | 64 | 77 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | | 329 | 270 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 18 | 27 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 44 | 43 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 59 | 35 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 880 | 512 |
| Anden gæld | | 1.508 | 1.293 |
| GÆLD, I ALT | | 2.837 | 2.181 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | | 109 | 81 |
| PASSIVER, I ALT | | 73.476 | 80.958 |
| Finansielle aktiver og forpligtelser | 3 | | |
| Eventualforpligtelser | 4 | | |

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

| Mio. kr. | 2016 | 2017 |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Pengestrømme fra driften | | |
| Bruttopræmier | 8.724 | 8.965 |
| Erstatninger | -6.266 | -5.838 |
| Omkostninger | -1.315 | -1.294 |
| Afgiven forretning | -150 | -238 |
| Pengestrømme fra skadeforsikring | 992 | 1.595 |
| Bruttopræmier | 7.282 | 8.234 |
| Forsikringsydelse | -3.460 | -4.699 |
| Pensionsafkastskat | -259 | -452 |
| Omkostninger | -395 | -440 |
| Afgiven forretning | -7 | 27 |
| Pengestrømme fra livsforsikring | 3.161 | 2.671 |
| Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed | 4.154 | 4.266 |
| Betalinger vedrørende investeringskontrakter | 620 | 890 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | 1.889 | 1.855 |
| Renteudgifter m.v. | -144 | -117 |
| Selskabsskat | -393 | -460 |
| Andre poster | -37 | -33 |
| Pengestrømme fra driften | 6.089 | 6.402 |
| Investeringer | | |
| Immaterielle aktiver og driftsmidler | -203 | -168 |
| Ejendomme | -162 | -180 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | -3 | -274 |
| Kapitalandele | 1.320 | 27 |
| Investeringsforeningsandele | 1 | 1 |
| Obligationer | -3.181 | -1.198 |
| Udlån | 32 | -10 |
| Afledte finansielle instrumenter | 1.897 | -138 |
| Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | -4.675 | -2.497 |
| Mellemværender associerede virksomheder | 15 | 39 |
| Investeringer | -4.959 | -4.397 |
| Finansiering | | |
| Tilbagekøb af egne aktier | -1.533 | -417 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | 34 | 108 |
| Indfrielse af ansvarlig lånekapital | -400 | -409 |
| Udstedelse af ansvarlig lånekapital | 0 | 397 |
| Gæld til kreditinstitutter | -1.302 | 0 |
| Finansiering | -3.202 | -322 |
| Ændring i likvider | -2.072 | 1.683 |
| Likvider primo | 4.361 | 2.282 |
| Kursregulering af likvider | -6 | -24 |
| Likvider ultimo | 2.282 | 3.941 |
| Likvider består af følgende regnskabsposter: | | |
| Likvide beholdninger | 831 | 537 |
| Indlån i kreditinstitutter | 1.451 | 3.405 |
| | 2.282 | 3.941 |

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 | Sikkerheds- fond | Andre henlæg- gelser | Overført overskud | Foreslået Udbytte | 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 |

2017

| | | | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Egenkapital ultimo foregående år | 95 | 13 | 1.146 | 57 | 3.392 | 0 | 4.702 |
| Årets resultat | | | | 7 | 16 | 1.710 | 1.733 |
| Anden totalindkomst | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Årets totalindkomst | | | | 7 | 16 | 1.710 | 1.733 |
| Annullering af egne aktier | -5 | | | | 5 | | 0 |
| Tilbagekøb af egne aktier | | | | | -410 | | -410 |
| Aktiebaseret aflønning | | | | | 54 | | 54 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | | | | | 108 | | 108 |
| Skat | | | | | 4 | | 4 |
| Øvrige transaktioner | -5 | | | | -240 | | -245 |
| Egenkapital 31. december 2017 | 90 | 13 | 1.146 | 64 | 3.168 | 1.710 | 6.191 |

Kapitalgrundlag

| | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Egenkapital | 4.702 | 6.191 |
| Udskudt skat af sikkerhedsfonde | 306 | 306 |
| Fortjenstmargen | 735 | 925 |
| Immaterielle aktiver | -806 | -922 |
| Foreslået udbytte | 0 | -1.710 |
| Tilsynsgodkendt aktietilbagekøbsprogram | -210 | 0 |
| Andet | -80 | -93 |
| Korrektion for skat | -62 | -77 |
| Anvendelig del ansvarligt lån tier 1 | 409 | 400 |
| Anvendelig del kapitalbeviser | 1.353 | 1.349 |
| Kapitalgrundlag | 6.348 | 6.370 |

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

| Mo. kr. | Privat | Erhverv | Elim. | Skade | Moder | | Elim. | Koncern |
|---------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|--------|---------|------|-------|---------|
| | | | | | Liv | m.v. | | |
| 2016 | | | | | | | | |
| Skadeforsikring | | | | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 4.909 | 3.969 | -20 | 8.858 | | | | 8.858 |
| Erstatninger | -3.284 | -2.689 | 18 | -5.955 | | | 16 | -5.939 |
| Omkostninger | -821 | -636 | 0 | -1.457 | | | 24 | -1.432 |
| Afgiven forretning | -77 | -49 | 0 | -126 | | | | -126 |
| Teknisk resultat af skade | 727 | 595 | -3 | 1.320 | | | 40 | 1.361 |
| Livsforsikring | | | | | | | | |
| Bruttopræmier | | | | | 7.430 | | | 7.430 |
| Overført investeringsafkast | | | | | 3.147 | | | 3.147 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -501 | | | -501 |
| Ydelser og ændring i hensættelser | | | | | -9.649 | | | -9.649 |
| Omkostninger | | | | | -422 | | 6 | -416 |
| Afgiven forretning | | | | | -4 | | | -4 |
| Teknisk resultat af liv | | | | | 1 | | 6 | 7 |
| Investeringsafkast i alt | | | | 815 | 3.198 | 94 | 82 | 4.189 |
| Pensionsafkastskat i skadeforsikring | | | | -19 | 19 | | | 0 |
| Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser | | | | -423 | | | | -423 |
| Overført til teknisk resultat | | | | | -3.147 | | | -3.147 |
| Andre poster | | | | 19 | 118 | -53 | -129 | -45 |
| Resultat før skat | | | | 1.712 | 189 | 41 | 0 | 1.942 |
| Skat | | | | | | | | -407 |
| Resultat | | | | | | | | 1.536 |
| 2017 | | | | | | | | |
| Skadeforsikring | | | | | | | | |
| Bruttopræmieindtægter | 4.980 | 4.024 | -20 | 8.985 | | | | 8.985 |
| Erstatninger | -3.208 | -2.332 | 17 | -5.523 | | | 10 | -5.514 |
| Omkostninger | -805 | -643 | -1 | -1.450 | | | 15 | -1.435 |
| Afgiven forretning | -85 | -304 | 0 | -389 | | | | -389 |
| Teknisk resultat af skade | 882 | 744 | -4 | 1.622 | | | 25 | 1.646 |
| Livsforsikring | | | | | | | | |
| Bruttopræmier | | | | | 8.250 | | | 8.250 |
| Overført investeringsafkast | | | | | 3.372 | | | 3.372 |
| Pensionsafkastskat | | | | | -522 | | | -522 |
| Ydelser og ændring i hensættelser | | | | | -10.657 | | | -10.657 |
| Omkostninger | | | | | -437 | | 4 | -433 |
| Afgiven forretning | | | | | -2 | | | -2 |
| Teknisk resultat af liv | | | | | 4 | | 4 | 8 |
| Investeringsafkast i alt | | | | 420 | 3.483 | 119 | 102 | 4.124 |
| Pensionsafkastskat i skadeforsikring | | | | 1 | -1 | | | 0 |
| Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser | | | | -143 | | | | -143 |
| Overført til teknisk resultat | | | | | -3.372 | | | -3.372 |
| Andre poster | | | | 11 | 135 | -42 | -131 | -28 |
| Resultat før skat | | | | 1.909 | 249 | 77 | 0 | 2.235 |
| Skat | | | | | | | | -502 |
| Resultat | | | | | | | | 1.733 |

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2016 2017

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

| | | |
|---------------------------------|-----|-----|
| Afløbsresultat: | | |
| Bruttoforretning | 502 | 393 |
| Afgiven forretning | -32 | -50 |
| Afløbsresultat f.e.r. (gevinst) | 470 | 344 |

Note 2. Bruttopræmier - Liv

| | | |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Individuelt tegnede forsikringer | 316 | 309 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 1.803 | 1.892 |
| Gruppeliv | 534 | 508 |
| Løbende præmier | 2.653 | 2.709 |
| Individuelt tegnede forsikringer | 1.921 | 1.752 |
| Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold | 2.856 | 3.788 |
| Engangspræmier | 4.777 | 5.541 |
| Bruttopræmier | 7.430 | 8.250 |

Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input omfatter ejendomme samt en obligationsbeholdning

Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:

| | | |
|----------------------|------|------|
| Beholdning primo | 523 | 582 |
| Køb | 287 | 239 |
| Afdrag | -234 | -103 |
| Valutakursregulering | 6 | -26 |
| Beholdning ultimo | 582 | 692 |

Beholdningen består af byggefinansiering af ejendomsprojekter (361 mio. kr.) og Vindmøllepark garanteret af EKF (117 mio. kr.) samt obligationer på 213 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter.

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

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

Anvendt regnskabspraksis for finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af seneste årsrapport.

Note 4. Eventualforpligtelser

| | | |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Entrepriserforpligtelser | 394 | 611 |
| Momsreguleringsforpligtelser | 52 | 80 |
| Andre forpligtelser | 21 | 22 |
| Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m. | 1.461 | 1.072 |

Alle selskaber i Topdanmark-koncernen samt danske selskaber og filialer i Sampo-koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationsselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

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

I forbindelse med implementeringen har Topdanmark Livsforsikring A/S givet tilsagn om støtte til Topdanmark EDB II ApS' opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til aftale med Keylane A/S.

Resultatopgørelse • Moderselskabet

| Mio. kr. | 4. kvartal 2016 | 4. kvartal 2017 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 439 | 393 | 1.585 | 1.771 |
| Kursreguleringer | 1 | 0 | 2 | 0 |
| Renteudgifter | -2 | -1 | -8 | -7 |
| Investeringsafkast, i alt | 438 | 392 | 1.577 | 1.764 |
| Andre omkostninger | -19 | -16 | -53 | -42 |
| RESULTAT FØR SKAT | 419 | 376 | 1.525 | 1.722 |
| Skat | 2 | 4 | 11 | 11 |
| ÅRETS RESULTAT | 421 | 379 | 1.536 | 1.733 |

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

| | | | | |
|------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Årets resultat | 421 | 379 | 1.536 | 1.733 |
| Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder | 0 | -1 | 1 | 0 |
| Anden totalindkomst | 0 | -1 | 1 | 0 |
| ÅRETS TOTALINDKOMST | 421 | 379 | 1.536 | 1.733 |

Balance • Moderselskabet

| Mio. kr. | 2016 | 2017 |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Aktiver | | |
| Driftsmidler | 3 | 3 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 3 | 3 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 5.643 | 6.624 |
| Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt | 5.643 | 6.624 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 5.643 | 6.624 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 65 | 484 |
| Andre tilgodehavender | 65 | 0 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | 129 | 484 |
| Udsudte skatteaktiver | 2 | 0 |
| Likvide beholdninger | 2 | 3 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | 4 | 3 |
| AKTIVER, I ALT | 5.779 | 7.114 |
| Passiver | | |
| Aktiekapital | 95 | 90 |
| Andre henlæggelser | 1.894 | 2.875 |
| Reserver, i alt | 1.894 | 2.875 |
| Overført overskud | 3.019 | 1.822 |
| Foreslået udbytte | 0 | 1.710 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 5.009 | 6.497 |
| ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 408 | 397 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 289 | 183 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 58 | 34 |
| Anden gæld | 16 | 2 |
| GÆLD, I ALT | 363 | 219 |
| PASSIVER, I ALT | 5.779 | 7.114 |