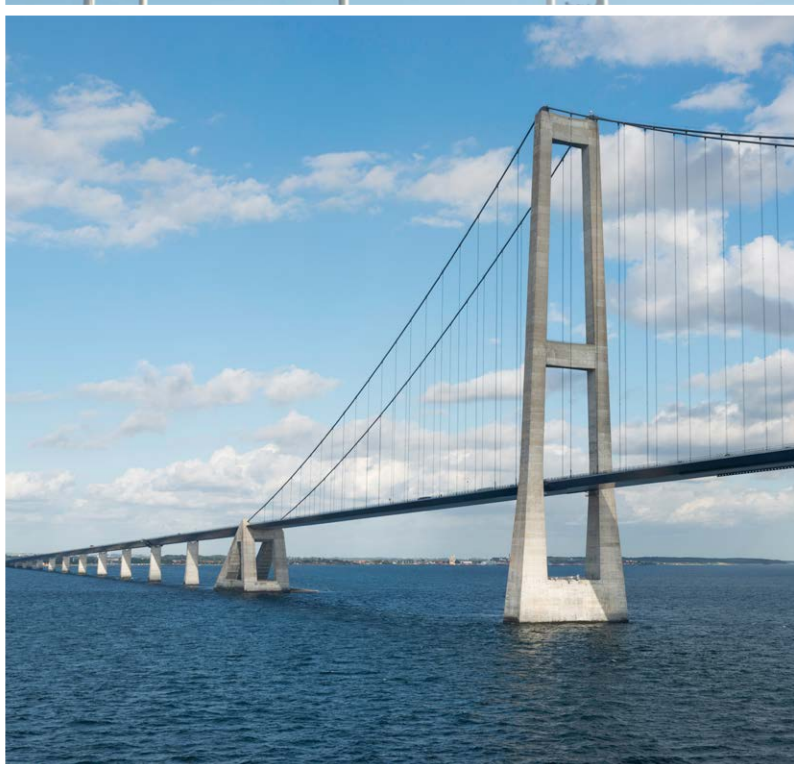




Topdanmark A/S

Årsrapport 2017

TOPDANMARKS EQUITY STORY

Topdanmark-aktien er en værdi-case – ikke en vækst-case

Fokuseret strategi

- Dansk aktør
- Stabile forsikringsrisici
- Lav omkostningsprocent
- Begrænset finansiel risiko
- Synergi mellem livs- og skadeforsikring
- Effektiv kapitalstyring
- Begrænset toplinevækst
- Profitabel vækst – i nævnte rækkefølge
- Højt nettoresultat
- Ingen beskyttelse mod en overtagelse i vedtægterne

Se videoen, eller læs Topdanmarks equity story på www.topdanmark.com → Investor

Læs også om værdiskabelse i Topdanmark på www.topdanmark.com → Investor → Værdiskabelse

TOPDANMARK ÅRSRAPPORT FOR 2017

22. februar 2018 Meddelelse nr. 04/2018

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.

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 i 4. kvartal 2017
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 9 Investeringsaktiviteter
- 10 Moderselskabet m.v.
- 10 Skat
- 10 Modelmæssig resultatprognose
- 12 Risikostyring
- 16 Solvenskapitalkrav
- 17 Kapitalstruktur og ejerforhold
- 18 Bestyrelse og vedtægter
- 19 Fratrædelsesgodtgørelser
- 19 Aflønningsstruktur
- 20 Udlodningspolitik
- 20 Corporate Governance
- 20 CSR
- 20 Investor Relations
- 22 Generalforsamling
- 22 Finanskalender
- 23 Offentliggjorte selskabsmeddelelser
- 24 Bestyrelse
- 28 Direktion
- 30 Femårsoversigt • Koncernen

Årsregnskab • Koncernen

- 31 Resultatopgørelse
- 32 Totalindkomstopgørelse
- 33 Aktiver
- 34 Passiver
- 35 Pengestrømsopgørelse
- 36 Egenkapitalopgørelse
- 37 Noter
- 71 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab • Moderselskabet

- 81 Resultatopgørelse
- 81 Totalindkomstopgørelse
- 82 Balance
- 83 Egenkapitalopgørelse
- 84 Noter

89 Disclaimer

90 Ledelsespåtegning

- 91 Intern revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
- 92 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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,

ligesom 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	i delårsrapporten for			Resultat
Mio. kr.	2016	1.-3. kvartal 2017			2017
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	4. kvartal
Mio. kr.		2016	2017
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 privat-segmentet 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.

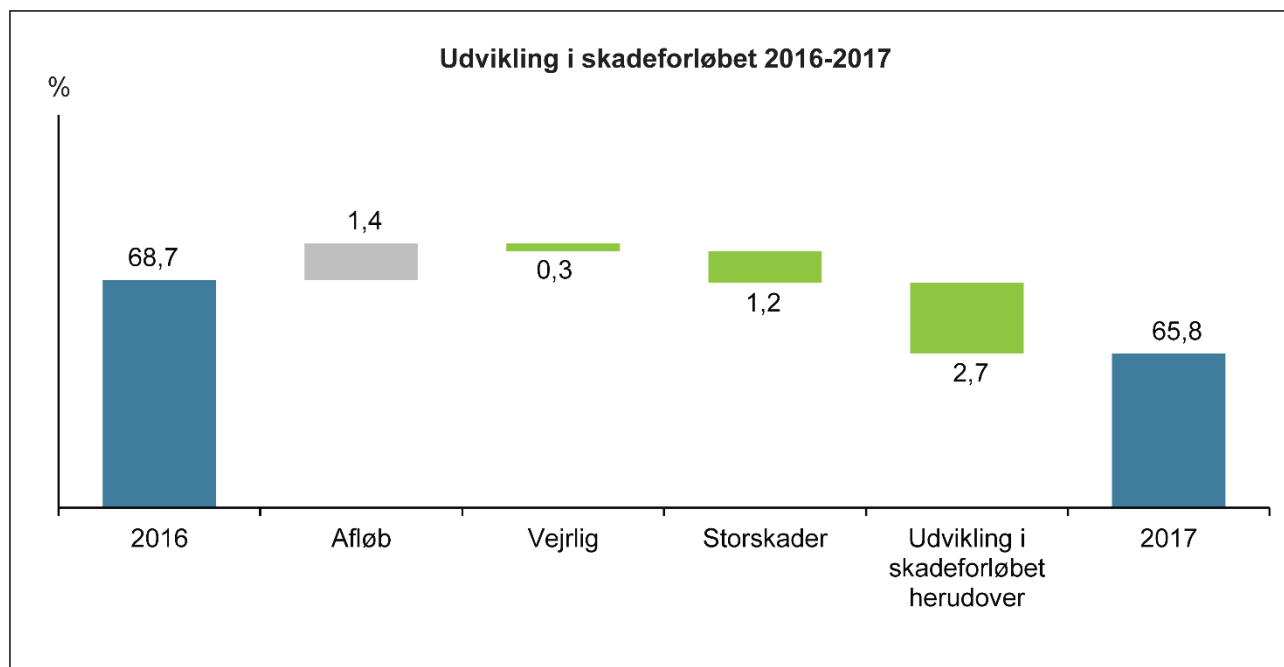
De vejrligsrelaterede skader udgjorde 33 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2016, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 137 mio. kr. under det forudsatte normalniveau på 170 mio. kr. for året svarende til 1,5 pp.

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 2016	4. kvartal 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.

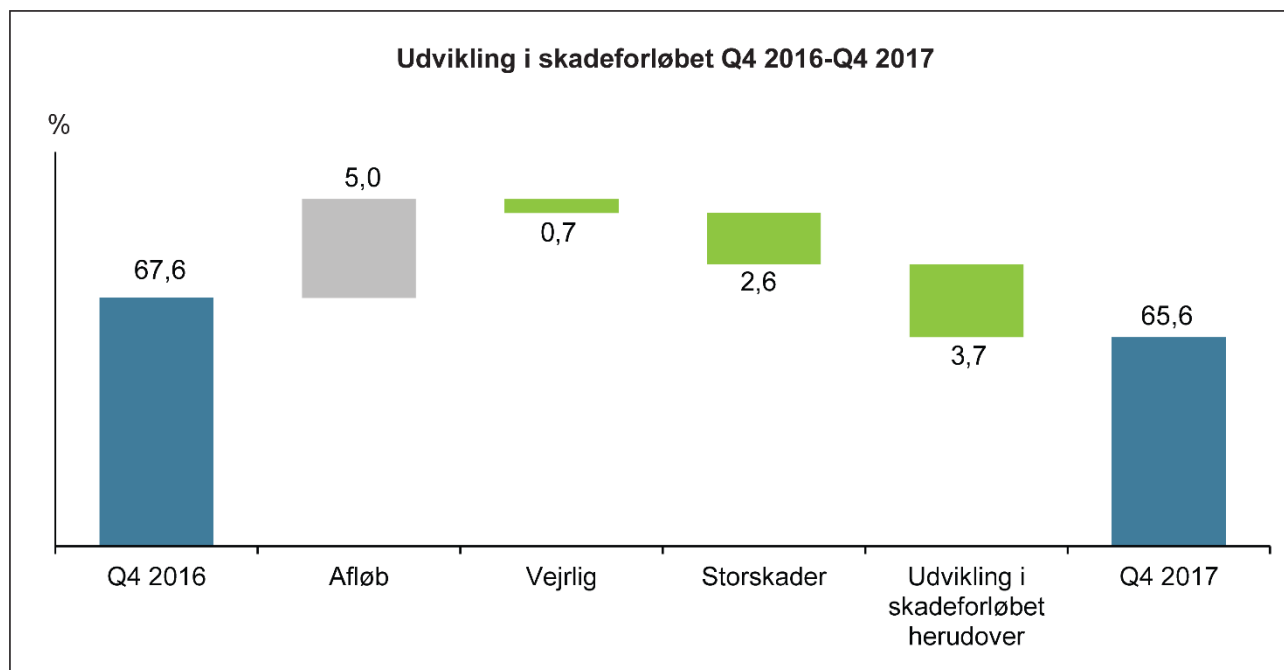
Storskaderne lå også i Q4 2017 på et meget lavt niveau, hvilket forbedrede skadeforløbet med 2,6 pp.

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, (brande 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 erhvervskunder 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 livsforsikringselskabernes 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 2016	4. kvartal 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.									
	2016 mio. kr.	2017 mio. kr.	Afkast Q4 2016 mio. kr.	%	Afkast Q4 2017 mio. kr.	%	Afkast 2016 mio. kr.	%	Afkast 2017 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.

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

Risikostyring

Det er Topdanmarks politik, at de risici, der følger af selskabets aktiviteter, skal afdækkes eller begrænses til et sådant niveau, at selskabet vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling i omverdenen.

Som en konsekvens af denne politik har selskabet over en årrække identificeret og reduceret eller elimineret risici, der potentielt kunne forårsage tab ud over, hvad Topdanmark anser for acceptabelt. Således er større strategiske aktieposter afviklet, katastrofedækningen i tilfælde af vejrelaterede hændelser eller terror er øget betydeligt, og den finansielle risiko er nedbragt.

Topdanmarks solvensgrad lå ved udgangen af 2017 på 204. Topdanmark vurderer at selskabet med dette solvensniveau vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling i omverdenen, som f. eks. et nyt sammenbrud i de finansielle markeder svarende til udviklingen i 2008.

Solvensgraden kan i et vist omfang tilpasses efter ledelsens ønske. Eksempelvis kan ledelsen vælge at øge solvensgraden ved at reducere kapitalkravet via en dæmpning i koncernens investeringsmæssige risikoprofil, ved at tilbyde livsforsikringskunder med garanterede ydelser, at skifte til markedsrentemiljøet (unit-linked) hvor kapitalkravet er væsentlig lavere. Dette er en løbende afvejning, da begge disse risikoreducerende tiltag vil formindske Topdanmark-koncernens lønsomhed.

Topdanmark anser det nuværende niveau for solvensgrad for komfortabelt under hensynet til ønsket om et sundt kapitalgrundlag og en tilfredsstillende lønsomhed.

Med henblik på at sikre en stram styring af den samlede risiko opgøres eksponeringerne så ofte som nødvendigt, hvilket alt efter eksponeringens natur kan være dagligt, månedligt, kvartalsvist eller i enkelte tilfælde årligt.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede risikopolitikker og -rammer. Den interne revision refererer til bestyrelsen og rapporterer om bl.a. overholdelse af disse risikopolitikker og -rammer.

Topdanmarks risikostyringsfunktion identificerer, vurderer og kvantificerer risici. Risikostyringsfunktionen refererer til Risikokomiteen, der har ansvaret for risikopolitikker, risikorammer, solvensopgørelser, kapitalplaner, Topdanmarks egen risiko- og solvensvurdering (ORSA) og Topdanmarks partielle interne model for skadeforsikringsrisici. Risikokomiteen består af koncernens CFO, chefen for Compliancefunktionen samt cheferne for de primære risikoområder, som er Kapitalforvaltning, Statistik, Genforsikring, Økonomi, Liv Aktuariat og Liv Økonomi. Risikokomiteen rapporterer og indstiller via direktionen til bestyrelsen.

Risikokomiteen har nedsat Modeludvalget der har ansvaret for udvikling og drift af Topdanmarks interne model til beregning af resultatsandsynligheder og risici på skadeforsikringsporteføljen ud fra stokastisk simulering. Modellen anvendes bl.a. til optimering af genforsikringsprogram, beregning af kapitalomkostninger, prognoseafstemning samt opgørelse af kapitalbehov.

Den interne model har været anvendt i solvensopgørelser efter gældende danske solvensregler i 2014 og 2015 og er tilpasset de EU Solvens II-regler, der trådte i kraft 1. januar 2016. Finanstilsynet har godkendt Topdanmarks interne model til anvendelse i disse nye EU solvensopgørelser.

Risikostyringsfunktionen gennemfører årligt en ORSA-proces med identifikation af risici i forretningen, kvantificering af disse risici samt samling af risiciene i et risikoregister. Herudover gennemgås principperne for solvensopgørelse og risikostyringsprocessen bliver opdateret. Der er udarbejdet en ORSA-rapport, der sammen med risikoregister og risikostyringsproces er behandlet på et bestyrelsesseseminar i efteråret 2017.

Risikostyringsfunktionen har forholdt sig til de nye regler for solvensopgørelse og rapportering m.m., som følger af Solvens II-direktivet, for at sikre, at Topdanmark lever op til dette regelsæt.

Oversigt

Topdanmark vurderer, at koncernens væsentligste risici findes inden for følgende hovedområder:

- Skadeforsikring
- Livsforsikring
- Marked
- Modpart
- Operationelle
- Compliance
- Strategi.

De væsentligste risici fremgår af følgende oversigt. En mere detaljeret beskrivelse kan findes i note 47.

Risikooversigt – Topdanmark-koncernen

Skadeforsikring		
Person-, ansvars- og tingforsikringer for privat-, erhvervs- og landbrugsmarkedet.		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Underwritingrisiko - Acceptpolitik - Opfølgningspolitik. Hensættelsesrisiko - Erstatningshensættelser - Præmiehensættelser. Katastroferisici. - Storm og skybrud - Brand - Terror - Arbejdsskade. Kumulrisiko.	Overskud på såvel produktniveau som kundeniveau. Spredning af risiko på forskellige forsikringstyper/kundegrupper. Begrænset resultatpåvirkning fra enkelt-skadebegivenheder via anvendelse af genforsikring.	Risikobaserede prismodeller, der tager højde for markedssituationen. Klare indtegningsregler. Risikoudjævning via et omfattende genforsikringsprogram. Systematisk opfølgning på lønsomhed. Høj datakvalitet. Anvendelse af statistiske modeller til prissættelse og opgørelse af hensættelser.

Livsforsikring		
Livsforsikringskontrakter med ret til bonus, unit-link-kontrakter uden investeringsgarantier samt gruppelev.		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Begrænsede tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau. Invaliditet, som er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsraterne. Levetid, hvor kunder med livsbetingede forsikringer lever længere end forventet.	For aftaler med ret til bonus tilsigtes en afvejning af afkast og risiko, således at ordinære risici dækkes af de tilknyttede bonuspotentialer. Overskudsdannelsen ses som et risikoafkast på egenkapitalen, hvor udsving reguleres via bonuspotentialer.	Alle policer er opdelt efter den udstedte ydelsesgaranti, og investeringspolitikken er tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantiene. Markedsrisikoen kan justeres frit i forhold til de enkelte kundegrupperes risikokapacitet. Normale udsving i investeringsafkast og risikoresultater opfanges af bonuspotentialerne pr. kontributionsgruppe. De individuelle bonuspotentialer beskyttes af kursværn. Katastrofe-genforsikring. I alle rentegrupperne følges udviklingen i renteniveauet, og risikodæmpende handlinger foretages efter behov. Priserne vedrørende død og invaliditet justeres løbende i forhold til markedssituationen og den observerede skadehistorik. Nytegningsgrundlag ændres efter behov.

Marked		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Renterisiko Aktierisiko Ejendomsrisiko Kreditspændrisiko Koncentrationsrisiko Valutarisiko Inflationsrisiko Likviditetsrisiko.	Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af markedsrisiko for at den vej at profitere af koncernens stærke likviditetsposition og den høje stabile indtjening fra forsikringsdriften. For at forbedre det gennemsnitlige investeringsafkast og begrænse den samlede markedsrisiko investeres der i en bred vifte af aktivkategorier.	Topdanmarks bestyrelse har fastsat rammer for accept af markedsrisiko i form af risikorammer. Overholdelse af rammer kontrolleres løbende.

Modpart		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Genforsikring	For at nå en effektiv og sikker genforsikringsdækning, der er prismæssigt konkurrencedygtig, fordres en vis koncentration på modpartssiden.	Modpartsrisikoen begrænses ved fortrinsvis at købe afdækning hos genforsikrings-selskaber, der som minimum har en rating på A-.
Investeringsområdet	Som et element i afkastskabelsen accepteres et vist niveau af modpartsrisiko.	Modpartsrisikoen begrænses ved diversifikation såvel geografisk som på debitor-type. Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses gennem krav til sikkerhedsstillelse, når den samlede risiko på en given modpart når en relativt lav tærskelværdi.

Operationelle		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
IT	Området for operationelle risici skal generelt reduceres til et accepteret niveau.	Koncern IT-sikkerhedsfunktion. Risikovurdering, Informations-sikkerhedspolitik, Prioritering af risici, retningslinjer, kontroller og IT-Beredskabsplaner baseret på ISO27001. IT-sikkerhedsudvalg/Cyber Security Board. Politik for forretningsgange, procesbeskrivelser, kontroller og funktionsadskillelse. Særlig afdeling for forsikringssvig og svindel. Hændelsesregister. Digitalisering/automatisering.
Fejl i interne processer, menneskelige fejl, forsikringssvig og svindel.		

Compliance		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
Utilstrækkelig viden om gældende eller kommende love og regler.	Området for compliancerisici skal generelt reduceres til et accepteret niveau.	Compliancefunktionen udsteder regler for identifikation, styring og kontrol af compliancerisici.
Overtrædelse af love og regler.		Compliancefunktionen udfører kontrol og rådgivning for at sikre, at relevant lovgivning og interne regler efterleves af koncernens forretningsområder og stabe.

Strategiske		
Væsentligste risici	Risikopræferencer	Risikoreducerende aktiviteter
De strategiske risici er knyttet mere generelt til virksomhedens forretningsmodel, politiske forhold, omdømme, samarbejdspartners og konkurrenters adfærd samt makroøkonomiske forhold.	Lav strategisk risiko via robust forretningsmodel.	Topdanmarks forretningsmodel er robust over for strategiske risici. Selskabets resultat vil med meget stor sandsynlighed være positivt selv i tilfælde af et sammenbrud i de finansielle markeder svarende til 2008. Ligeledes vil selskabets resultat være positivt, såfremt selskabet rammes af en storm svarende til 1999-orkanen, som er den største stormbegivenhed i selskabets historie.

Risikoscenarier

Koncernens risikoforhold er illustreret i efterfølgende tabel over de væsentligste risikofaktorer. De angivne forudsætninger er ikke et udtryk for Topdanmarks forventninger, men skal blot ses som eksempler, der kan anvendes som udgangspunkt for at vurdere selskabets følsomhed for de nævnte risici.

Risikoscenarier			
Mio. kr. efter pal og skat		2016	2017
Skadeforsikring			
Underwritingrisiko			
Combined ratio - stigning på 1 pct.point		-69	-70
Hensættelsesrisiko			
Hensættelser f.e.r. - stigning på 1 %		-98	-98
Stormskader op til 5.100 mio. kr. (Hertil kommer genkrafttrædelsespræmie m.m.)		-78	-78
Livsforsikring			
Invalideintensitet - stigning på 35 %*		-12	-10
Dødelighedsintensitet - fald på 20 %		-31	-28
Markedsrisiko			
	Effektiv rente		
Rentebærende fordringer	stiger	-449	-465
Erstatningshensættelser m.m.	1 pct.point	517	513
Indeksobligationer	Tab på 5 %	-25	-21
Aktier	Tab på 10 %	-80	-79
CDO's < AA	Tab på 10 %	-57	-60
Ejendomme	Tab på 10 %	-124	-132
Årligt valutatab med en sandsynlighed på op til 2,5 %		-19	-6

*stigning på 35 % første år, herefter 25 %, samtidig med at reaktiveringsraterne falder 20 %.

Solvenskapitalkrav

1. januar 2016 trådte Solvens II i kraft. Med Solvens II blev der indført nye fælles EU-regler for opgørelse af solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag.

Et vigtigt mål med Solvens II er at fremme en god risiko-styring baseret på markedsværdier og reelle risikoopgørelser. Solvens II indeholder en standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkrav, som vil være fælles for alle forsikringselskaber i EU. Selvom der er mulighed for selskabsspecifikke værdier for enkelte variable, vil standardmodellen dog ikke give et retvisende billede for alle risikoelementer i alle selskaber.

Solvens II giver derfor mulighed for, at selskaber kan anvende deres egen fulde eller partielle interne risiko-model også til solvensopgørelse. Topdanmark anvender en egenudviklet partiel intern model til opgørelse af skadeforsikringsrisikoen. Denne model er godkendt af Finanstilsynet til opgørelse af skadeforsikringsrisici i Topdanmarks solvensopgørelser.

Topdanmark har fået tilladelse fra Finanstilsynet til at anvende den volatilitetsjusterede Solvens II-rentekurve.

Anvendelse af Topdanmarks interne model for skadeforsikringsrisici betyder, at kapitalkravet er på niveau 700 mio. kr. lavere, end hvis Topdanmark alene anvendte standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer til opgørelse af solvenskapitalkravet i løbet af 2017.

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:

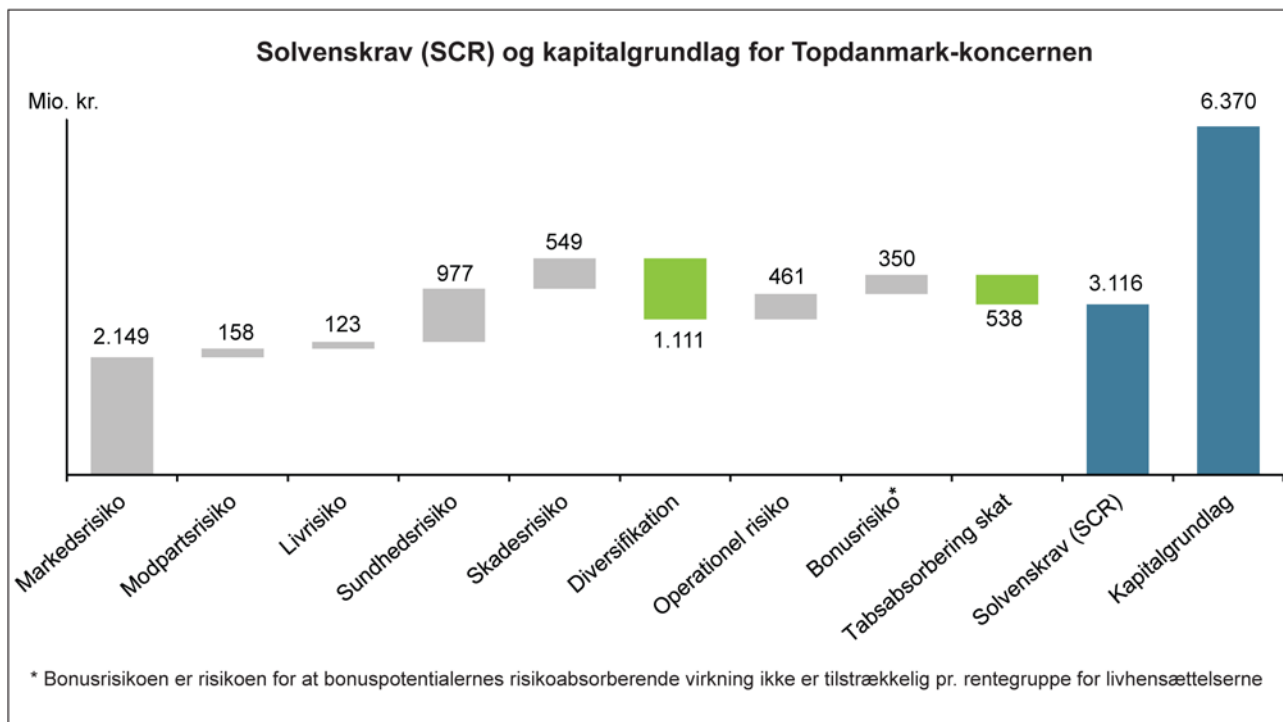
- 500 mio. kr. med call i 2020 og udløb i 2025
- 850 mio. kr. med call i 2021 og udløb i 2026.

Fortjenstmargen vedrørende gennemsnitsrenteprodukter er i 2017 indregnet i kapitalgrundlaget med 88 mio. kr. før skat. I 2016 blev fortjenstmargen på gennemsnitsrenteprodukter indregnet med 0 mio. kr.

Ultimo 2017 udgjorde Topdanmarks kapitalgrundlag 6.370 mio. kr. mod 6.348 mio. kr. ultimo 2016. I kapitalgrundlaget ultimo 2017 er fratrasket foreslået udbytte.

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

Solvensgraden er 204 mod 174 ultimo 2016.



Kapitalmodel

Topdanmark fører en politik, hvor egenkapitalen holdes på et forholdsvis lavt niveau. Egenkapital ud over, hvad der på et konservativt vurderingsgrundlag må anses for tilstrækkeligt til at understøtte den underliggende forretning, udloddes til aktionærene som udbytte.

Størrelsen af den nødvendige egenkapital til solvens, dvs. egenkapitalen reduceret med værdien af aktiver, der ikke kan indregnes i solvensdækningen, er fastsat til 3.400 mio. kr. Solvensdækning herudover sikres gennem udestående kapitalbeviser.

Ultimo 2017 udgjorde egenkapitalen til solvens 3.865 mio. kr. mod 3.992 mio. kr. ultimo 2016.

Kapitalstruktur og ejerforhold

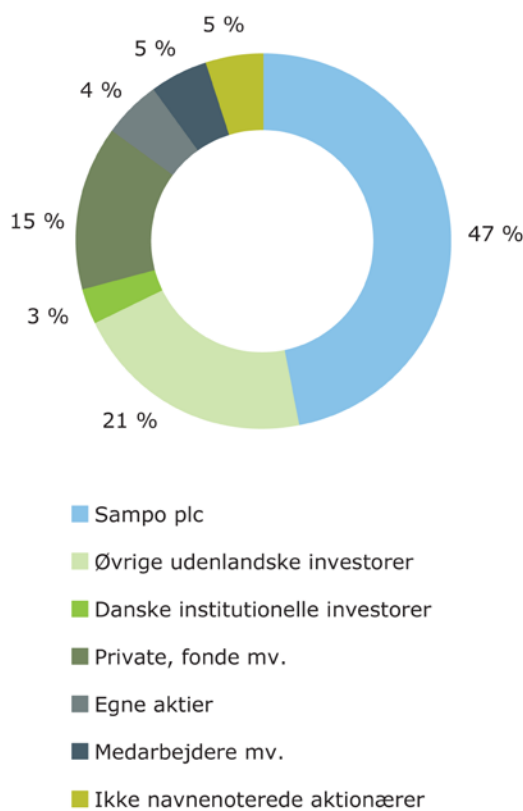
Topdanmarks bestyrelse har en vedtægtsbestemt bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital, optage konvertible lån og/eller udstede tegningsoptioner. Udstedelserne kan ske med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Bemyndigelserne er begrænset til i alt 2.500.000 stk. aktier. Bemyndigelserne udløber den 17. april 2018.

Ultimo 2017 udgjorde Topdanmarks samlede aktiekapital 90.000.000 kr. fordelt på 90.000.000 aktier a 1 kr., svarende til 90.000.000 stemmerettigheder. Pr. 1. februar 2018 udgjorde Topdanmarks beholdning af egne aktier 3.825.188 stk., svarende til 4,25 % af aktiekapitalen.

Aktionærer

Pr. 1. februar 2018 havde Topdanmark 37.844 navnenoterede aktionærer.

Aktionærstruktur 1. februar 2018



Følgende aktionær ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:
 Sampo plc
 Fabianinkatu 27
 FI-00100 Helsinki
 Finland

Bestyrelse og vedtægter

Udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Topdanmark-koncernens medarbejdere og er selskabets øverste ledelse. Bestyrelsen fastlægger selskabets formål, mål og strategier og træffer afgørelser om forhold af stor betydning eller af usædvanlig art.

Topdanmarks bestyrelse består af ni medlemmer: Seks generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til selskabsloven.

Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal ifølge selskabsloven udgøre mindst halvdelen af antallet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Valgperioden for generalforsamlingsvalgte medlemmer er et år, mens valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til lovgivningen er fire år.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges individuelt.

Bestyrelsen har forholdt sig til bestyrelsens sammensætning og kvalifikationer i "Politik for mangfoldighed i bestyrelsen". Det er selskabets opfattelse, at man på forhånd ved at fastsætte meget præcise krav til bestyrelsesmedlemmerne risikerer at forhindre valg af åbenlyst kvalificerede bestyrelseskandidater, der ikke overholder kravene 100 %. Topdanmark ønsker i stedet at tage konkret stilling til den enkelte bestyrelseskandidat ud fra en helhedsbetragtning af kandidatens kvalifikationer vurderet i forhold til selskabets forretningsmodel og hermed forbundne risici, aktuelle behov og sammensætningen af den øvrige bestyrelse. Det er selskabets vurdering, at bestyrelsen i en virksomhed som Topdanmark tilsammen bør have kompetencer inden for organisation, strategisk ledelse, forsikringsdrift, reassurance, langhalet forretning, finansiell og forsikringsmæssig rapportering, generel statistik, risikostyring og -vurdering, afsætning til privatmarkedet, afsætning til det professionelle marked, markedsføring/branding, outsourcing, økonomi, kapitalgrundlag, solvens- og minimumskapitalkrav, reglerne for interne modeller, revision, finansiering, investering, lovgivningsmæssige rammer, compliance, IT og IT-sikkerhed, digitalisering og rekruttering/HR. Topdanmarks bestyrelse besidder med sin nuværende sammensætning alle disse kompetencer.

Mangfoldighed

Topdanmarks nuværende bestyrelse er præget af mangfoldighed på mange områder, herunder bl.a. faglig baggrund og uddannelse, køn og alder. Bestyrelsens medlemmer har erfaring fra både finanssektoren og industri-sektoren, nationalt såvel som internationalt. Det er bestyrelsens vurdering, at den med sin sammensætning er i stand til at vurdere en given problemstilling fra mange forskellige vinkler, hvilket erfaringer fra det daglige bestyrelsesarbejde bekræfter. Læs mere om de enkelte bestyrelsesmedlemmers baggrund og kompetencer på www.topdanmark.com → Om Topdanmark → [Direktion og bestyrelse](#) og under [Bestyrelse](#) og [Direktion](#) i nærværende årsrapport.

Fem ud af bestyrelsens ni medlemmer er kvinder. Heraf er to valgt af generalforsamlingen og tre af medarbejderne. Topdanmark lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens medlemmer er minimum tre personer af hvert køn. Topdanmark lever dermed op til lovgivningens definition af en lige kønsfordeling.

Topdanmark har underskrevet FN's Global Compact, der bl.a. skal sikre, at der ikke sker diskrimination i virksomhederne.

Topdanmark arbejder på at fastholde og udvikle en rummelighed i virksomhedskulturen, der modvirker enhver form for diskrimination i forhold til køn, race, hudfarve, nationalitet, social og etnisk oprindelse, religion, tro, politisk anskuelse, handicap, alder og seksuel orientering. Topdanmark tror på, at mangfoldighed giver en forretningsmæssig værdi, og at det er vigtigt, at alle medarbejdere har adgang til ledelsesposter på alle niveauer.

Topdanmarks bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed. I [CSR-rapporten](#) er der yderligere information om mangfoldighed, herunder "Kvinder i ledelse".

Ændring af selskabets vedtægter

Generalforsamlingen er Topdanmarks øverste beslutende myndighed. Beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre selskabsloven eller vedtægterne kræver særlig majoritet eller repræsentation. Ifølge vedtægterne er beslutning om vedtægtsændring kun gyldig, såfremt den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den kapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Vedtægterne indeholder ingen stemmeretsbegrænsninger.

Fratrædelsesgodtgørelser

Som det fremgår af den af generalforsamlingen vedtagne aflønningspolitik, indgår det som en del af kontraktforholdene for enkelte medlemmer af koncernens øverste ledelse, at disse under visse betingelser modtager kompensation i form af forlænget opsigelsesvarsel og forhøjet fratrædelsesgodtgørelse, såfremt Topdanmark og/eller det selskab i Topdanmark-koncernen, hvor vedkommende er ansat, overtages af eller fusioneres med et selskab uden for koncernen, eller en eller flere ejere overtager kontrollen med Topdanmark og/eller det selskab i Topdanmark-koncernen, hvor vedkommende er ansat. Kompensationen kan maksimalt udgøre to års vederlag.

Topdanmark anvender herudover fratrædelsesgodtgørelser, der følger lovgivningen, er fastsat i kontrakt eller i særlige tilfælde er individuelt fastsat, men som altid lægger sig op ad funktionærlovens retningslinjer. Den samlede fratrædelsesgodtgørelse kan maksimalt udgøre to års vederlag.

Den 23. september 2013 afgjorde EU Kommissionen, at If P&C Insurance Holding Ltd (publ) de facto havde kontrol over Topdanmark. Som konsekvens af dette særlige forhold blev det aftalt, at Topdanmarks direktion over tre år optjener en godtgørelse, der svarer til et halvt års løn pr. optjeningsår. Christian Sagild og Lars Thykier har optjent denne godtgørelse i årene 2013-2015. For Marianne Wier og Brian Rothemejer Jacobsen vil optjeningen ske i årene 2016-2018. Godtgørelsen udbetales ved ansættelsesforholdets ophør.

Aflønningsstruktur

Topdanmarks aflønningspolitik er tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på koncernniveau. Generalforsamlingen har vedtaget "Aflønningspolitik i Topdanmark-koncernen inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning".

Aflønningspolitikken omfatter ud over lønpolitik Topdanmarks overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, Topdanmarks pensionspolitik samt Topdanmarks retningslinjer for tildeling af fratrædelsesgodtgørelser. Aflønningspolitikken omfatter bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere samt i det omfang, det fremgår af lovgivningen, ansatte, der er involveret i kontrolfunktioner og revision. Aflønningspolitikken omfatter herudover i det omfang, det specifikt fremgår, Topdanmarks ledergruppe (Fredagskredsen) samt visse andre ansatte efter bestyrelsens nærmere skøn. På

www.topdanmark.com → Corporate Governance → [Aflønningsstruktur](#) kan man finde den af generalforsamlingen godkendte aflønningspolitik m.v.

Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau. Blandt andet derfor er det Topdanmarks opfattelse, at tildeling af aktieoptioner frem for individuel bonusløn tilskynder de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrker værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning.

Aflønningen til direktion og Fredagskreds er baseret på en fast grundløn. En fast andel, 10 %, udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke performanceafhængig bonusløn. Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og Fredagskreds sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder. Ved denne vurdering bedømmer Topdanmark bl.a. faktorerne position, person og performance.

Ud over optioner, der i henhold til det revolverende optionsprogram udbetales til direktion, væsentlige risikotagere og Fredagskredsen som en del af den faste løn, kan direktionen tildele op til i alt 200.000 optioner til medarbejdere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Direktionen får ikke udbetalt et særligt pensionsbidrag. Der er i aflønningen taget højde herfor i form af et personligt tillæg på 25 % af den kontante løn. Topdanmark har som følge heraf ikke nogen pensionsforpligtelser over for direktionen, ligesom der ikke forekommer nogen form for pensionsgodtgørelse ved pensionering. Fredagskredsen og væsentlige risikotagere modtager et pensionsbidrag på op til 25 % af den kontante løn. Beløbet indbetales til en pensionsleverandør, og alle pensionstilsagn er dermed fuldt afdækket via denne.

Aktieoptioner

For 2018 er der udstedt 185.525 aktieoptioner til direktionen og en række ledende medarbejdere. Strikekursen på 296 er bestemt som 110 % af kursen på Topdanmark-aktien den 29. december 2017 (gennemsnit af alle handler).

Ud over det revolverende program er der for 2018 udstedt 125.750 aktieoptioner til en kreds af andre ledende medarbejdere, der har ydet en særlig indsats eller på anden måde bidraget ekstraordinært til værdiskabelsen i selskabet.

Udstedte aktieoptioner	Ledende medarbejdere		
	Direktion		I alt
2014	86.950	394.486	481.436
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10
2015	67.782	295.118	362.900
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10
2016	71.860	335.600	407.460
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10
2017	96.416	351.971	448.387
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	8	10
2018	49.216	262.059	311.275
Markedsværdi af tildeling i mio. kr.	2	9	11

Optionerne for 2018 kan tidligst udnyttes efter offentliggørelsen af årsresultatet for 2020 i 2021 og senest efter offentliggørelsen af årsresultatet for 2022 i 2023. I den mellemliggende periode kan optionerne udnyttes indtil tre bankdage efter Topdanmarks offentliggørelse af hel- og halvårsregnskaber samt kvartalsmeddelelser.

Omkostningen til optionerne er ved tildelingen beregnet til 11 mio. kr. for 2018.

Omkostningen er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen ud fra en aktiekurs på 268,73, en rente svarende til nul kuponrenten beregnet ud fra swapkurven den 29. december 2017, en fremtidig volatilitet på 22 % p.a. og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner, jf. IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Ved udgangen af 2017 udgjorde direktionens eksponering i optioner 0,2 % af udestående antal aktier.

På www.topdanmark.com → Corporate Governance → [Aflønningsstruktur](#) er der supplerende informationer om Topdanmarks optionsprogram.

Udlodningspolitik

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 videre 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. aktie af aktiekapitalen på 90 mio. kr.

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

Corporate Governance

Topdanmarks "Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser" ("Regnskabsbkg.") § 131 fremgår af www.topdanmark.com → Investor → Rapporter og præsentationer → [Redegørelser for virksomhedsledelse \(http://inv.dk.topdanmark.com/governancestatement.cfm\)](http://inv.dk.topdanmark.com/governancestatement.cfm).

CSR

Topdanmarks "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser §§ 132a og 132b" fremgår af www.topdanmark.com → Investor → Rapporter og præsentationer → [CSR-rapporter \(http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm\)](http://inv.dk.topdanmark.com/csr.cfm).

Investor relations

Topdanmark ønsker at informere investorer, analytikere og andre interessenter åbent og fyldestgørende om koncernens forhold. Formålet hermed er i videst muligt omfang at sikre:

- At de værdiskabende aktiviteter afspejles i en fair kurs på Topdanmark-aktien
- At Topdanmark-aktien ikke bliver handlet med en rabat på grund af manglende information
- At der er en høj tillid til Topdanmark-aktien
- At en ensartet og konsistent informationsstrøm medvirker til en lav volatilitet i Topdanmark-aktien.

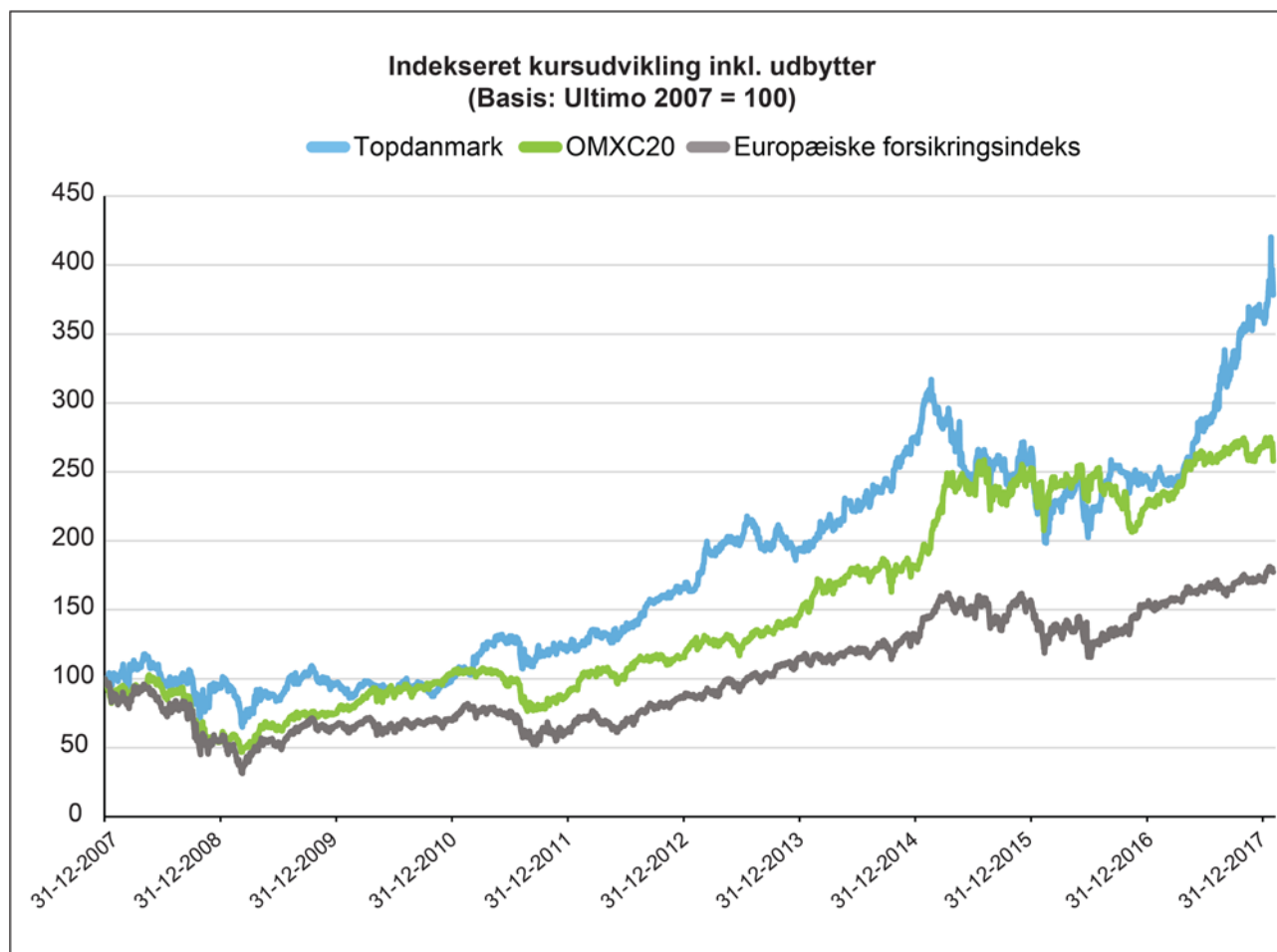
Kommunikationen til investorer og analytikere varetages ved brug af følgende informationskanaler:

- Investormøder
- Telefonmøder
- Telefonkonferencer
- Webcast
- Investerings- og forsikringskonferencer.

Den løbende kontakt med investorer og analytikere understøttes af hjemmesiden www.topdanmark.com.

Topdanmark-aktien

Topdanmark er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og indgår i OMXC Large Cap indekset.



Omsætning i Topdanmark-aktien

Den daglige omsætning i Topdanmark-aktien på alle kendte handelsplatforme udgjorde 48 mio. kr. i 2017 mod 72 mio. kr. i 2016.

NASDAQ Copenhagen A/S er fortsat den primære handelsplatform med en daglig omsætning i Topdanmark-aktien på 33 mio. kr. i 2017 mod 47 mio. kr. i 2016.

NASDAQ Copenhagen A/S stod for 68 % af handlen med Topdanmark-aktien i 2017 (2016: 65 %). Andelen af omsætningen i Topdanmark-aktien på andre handelsplatforme som Cboe-CXE, Cboe-BXE og Turquoise, udgjorde således 32 % (2016: 35 %).

Mest aktive børsmæglere på NASDAQ Copenhagen A/S i 2017	
	%
Danske Bank	18
Deutsche Bank	12
Morgan Stanley	9
Merrill Lynch	7
Credit Suisse	4
Carnegie	4

Topdanmark-aktien følges af 23 aktieanalytikere. På www.topdanmark.com → Investor → Aktieprofil → [Analytikere](#) er det muligt at følge analytikernes anbefalinger.

Generalforsamling

Årets generalforsamling afholdes 12. april 2018 kl. 15:00 i:

Tivoli Hotel & Congress Center
Arni Magnussons Gade 2
1577 København V

Dagsorden for generalforsamlingen vil blive offentliggjort indenfor perioden 7. - 21. marts 2018.

Finanskalender

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

Offentliggjorte selskabsmeddelelser

Topdanmark sender selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen A/S med information om væsentlige og relevante begivenheder i koncernen, som kan påvirke kursen på Topdanmark-aktien. Selskabsmeddelelserne sendes derudover til pressen, aktieanalytikere, investorer og andre interesserede.

Selskabsmeddelelserne bliver vist på www.topdanmark.com → Investor → [Selskabsmeddelelser](#).

2018

05.02. 03/2018 Peter Hermann er udnævnt til ny CEO for Topdanmark
25.01. 02/2018 Topdanmark årsregnskabsmeddelelse 2017
02.01. 01/2018 Udstedelse af optioner

2017

20.12. 32/2017 Lars Thykier er konstitueret som CEO for Topdanmark
16.11. 31/2017 Topdanmark A/S udsteder kapitalbeviser som Tier 1 kapital
07.11. 30/2017 Topdanmark A/S planlægger udstedelse af kapitalbeviser som Tier 1 kapital
31.10. 29/2017 Aktiekapital og stemmerettigheder i Topdanmark
26.10. 28/2017 Topdanmark delårsrapport for Q1-Q3 2017
24.10. 27/2017 Nedskrivning af Topdanmark-aktier – Topdanmarks beholdning af egne aktier er under 5 %
16.10. 26/2017 Topdanmark opjusterer resultatforventninger til 2017
04.10. 25/2017 Christian Sagild stopper som administrerende direktør i Topdanmark ved årsskiftet
18.09. 24/2017 Medarbejderaktier
21.08. 23/2017 Topdanmarks beholdning af egne aktier er under 10 %
15.08. 22/2017 Topdanmark halvårsrapport for 2017
23.05. 21/2017 Topdanmark delårsrapport for 1. kvartal 2017
04.04. 20/2017 Ordinær generalforsamling i Topdanmark 4. april 2017
31.03. 19/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
27.03. 18/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
23.03. 17/2017 Topdanmarks beholdning af egne aktier er over 10 %
20.03. 16/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
13.03. 15/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
06.03. 14/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
03.03. 13/2017 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 4. april 2017
27.02. 12/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
23.02. 11/2017 Topdanmark årsrapport for 2016
20.02. 10/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
13.02. 09/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
10.02. 08/2017 CORRECTION - Sampo ønsker øget repræsentation i Topdanmarks bestyrelse og overgang til udlodning i form af udbytte
10.02. 08/2017 Sampo ønsker øget repræsentation i Topdanmarks bestyrelse og overgang til udlodning i form af udbytte
06.02. 07/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
30.01. 06/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
23.01. 05/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
16.01. 04/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
09.01. 03/2017 CORRECTION - Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
09.01. 03/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb
02.01. 02/2017 Udstedelse af optioner
02.01. 01/2017 Topdanmark – ugentlig rapportering om aktietilbagekøb

Bestyrelse



Formand Torbjörn Magnusson
Generalforsamlingsvalgt

Fødselsdato:

09.11.1963.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2014.

Nuværende beskæftigelse:

CEO, If P&C Insurance Ltd.

Tidligere ansættelse:

1988-1989: Arthur Andersen & Co
1990-1993: Skandia International
1994-1996: Mercantile & General Re, London
1997-1999: Vice President, Skandia P&C
1999-2002: Head of Commercial Division and Head of
Commercial Products, If P&C Insurance Ltd.

Uddannelse:

- M.Sc. og Lic. Eng (Optimization Theory), The Royal Institute of Technology, Stockholm.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- Insurance Europe (næstformand)
- Insurance Sweden.

Medlem af:

Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget i Topdanmark.

Uafhængighed:

Da Torbjörn Magnusson repræsenterer en kontrollerende aktionærs interesser, opfylder han ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Næstformand Annette Sadolin
Generalforsamlingsvalgt

Fødselsdato:

04.01.1947.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2004.

Nuværende beskæftigelse:

Professionelt bestyrelsesmedlem.

Tidligere ansættelse:

1980-1986: Ledelsesassistent og senere divisional manager, Baltica Re/Baltica-Nordisk Re
1986-1989: Ass. general manager, Baltica-Nordisk Re
1989-1993: Deputy general manager, Employers Reinsurance International, Copenhagen
1993-1996: CEO, Employers Reinsurance International, Copenhagen
1996-2003: Medlem af Board of Management, GE Frankona Rückversicherungs-Aktiengesellschaft, München.

Uddannelse:

- Cand. jur.
- Post Graduate studier ved Columbia University, New York
- General Electric Six Sigma GB Certificeret.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- DSB
- DSV A/S
- Ratos AB (Sverige)
- Blue Square Re (Holland)
- KNI A/S
- Østre Gasværk Teater
- Ny Carlsberg Glyptotek.

Medlem af:

Revisionsudvalget, Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget i Topdanmark.

Uafhængighed:

Annette Sadolin har været medlem af Topdanmarks bestyrelse i 12 år og opfylder derfor ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Ann-Jeanette Bakbøl

Medarbejdervalgt

Fødselsdato:

15.08.1957.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2015.

Nuværende beskæftigelse:

Skadeleder.

Tillidshverv:

Formand for De Overordnedes Forening.



Mette Jensen

Medarbejdervalgt

Fødselsdato:

20.06.1976.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2015.

Nuværende beskæftigelse:

Formand for Personaleforeningen i Topdanmark.

Medlem af:

Aflønningsudvalget i Topdanmark.



Tina Møller Carlsson

Medarbejdervalgt

Fødselsdato:

18.08.1976.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2015.

Nuværende beskæftigelse:

Næstformand for Personaleforeningen i Topdanmark.



Petri Niemisvirta

Generalforsamlingsvalgt

Fødselsdato:

19.02.1970.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2017.

Nuværende beskæftigelse:

Managing Director, Mandatum Life Insurance Company Limited.

Tidligere ansættelse:

1995 – 1999: Kaleva Mutual Insurance Company
1999 – 2000: Sampo Life Insurance Company Limited
2000 – 2001: Managing Director, Evli Life Ltd.

Uddannelse:

- LL.M University of Turku.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- BenCo Insurance Holding B.V. (Holland)
- Kaleva Mutual Insurance Company (formand) (Finland)
- Varma Mutual Pension Insurance Company (Finland)
- Finland Chamber of Commerce
- Alma Media Corporation.

Uafhængighed:

Da Petri Niemisvirta repræsenterer en kontrollerende aktionærs interesser, opfylder han ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Lone Møller Olsen

Generalforsamlingsvalgt

Fødselsdato:

14.04.1958.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2016.

Nuværende beskæftigelse:

Professionelt bestyrelsesmedlem.

Tidligere ansættelse:

1979-2016: Deloitte, Danmark og New York.

Uddannelse:

- Cand.merc, Copenhagen Business School, Denmark
- Statsautoriseret revisor
- IMD leadership courses.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- Bankinvest
- Karnov Group AB.

Medlem af:

- Revisionsudvalget i Topdanmark.

Uafhængighed:

Da Lone Møller Olsen inden for de seneste 3 år har været partner hos Topdanmarks eksterne revisor, Deloitte, opfylder hun ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed. Da Lone Møller Olsen er udtrådt af Deloitte og ikke har arbejdet med Topdanmark i de seneste 20 år, er det imidlertid bestyrelsens opfattelse, at Lone Møller Olsen har den fornødne uafhængighed.



Ricard Wennerklint

Generalforsamlingsvalgt

Fødselsdato:

02.09.1969.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2017.

Nuværende beskæftigelse:

Deputy CEO, If P&C Insurance Ltd.

Tidligere ansættelse:

1994–1997: Trygg-Hansa

1997–1999: Head of control, Skandia P&C

1999–2001: Senior Vice President, If P&C Insurance Ltd

2002–2008: CFO, If P&C Insurance Ltd.

Uddannelse:

- Business Administration and Finance, Stockholm School of Economics.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- Nobia AB (Sverige).

Medlem af:

- Revisionsudvalget i Topdanmark.

Uafhængighed:

Da Ricard Wennerklint repræsenterer en kontrollerende aktionærs interesser, opfylder han ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.



Jens Aaløse

Generalforsamlingsvalgt

Fødselsdato:

26.09.1966.

Indtrådt i Topdanmarks bestyrelse:

2016.

Nuværende beskæftigelse:

Koncerndirektør, TDC A/S.

Tidligere ansættelse:

1990-2002: Diverse ledelsespositioner, SAS Scandinavian Airlines A/S

2002-2006: Vice President, SAS Scandinavian Airlines A/S

2006-2010: Adm. direktør, Nordic Media Link AB and Dansk Reklame Film A/S

2010-2013: Adm. direktør, Danske Licens Spil A/S.

Uddannelse:

- BSc Business Administration, Copenhagen Business School, Denmark.

Tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen i:

- Dansk Erhverv (næstformand)
- Medlem af forretningsudvalget i Dansk Erhverv
- Ecosys A/S (formand)
- FDM Travel A/S
- IT-branchen
- OmniCar AB (formand).

Uafhængighed:

Jens Aaløse opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Direktion



Peter Hermann

Adm. direktør i Topdanmark A/S.

Født 1973, ansat 2016, medlem af Topdanmarks direktion 05.02.2018.

Uddannelse:

- Cand. act.
- HD (O).

Ansvarsområder:

- HR
- Kommunikation, IR, CSR
- Koncernsekretariat og –jura
- Udviklingsorganisation, IT og Koncernudvikling.



Brian Rothemejer Jacobsen

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.

Født 1963, ansat 1988, medlem af Topdanmarks direktion 01.03.2016.

Uddannelse:

- Henley Executive MBA.

Ansvarsområder:

- Privat
- Partnere
- Landbrug
- Erhverv
- Skadebehandling
- Marketing
- Topdanmark Livsforsikring.

Medlem af bestyrelsen i:

- Bornholms Brandforsikring A/S
- Forsikringsakademiet A/S
- Forsikring & Pension.



Lars Thykier

Koncerndirektør i Topdanmark A/S.

Født 1955, ansat 1986, medlem af Topdanmarks direktion 01.06.2009.

Uddannelse:

- Cand. merc.

Ansvarsområder:

- Kapitalforvaltning
- Økonomi
- Regnskab
- Statistik
- Genforsikring
- Skat
- Kredit.

Medlem af bestyrelsen i:

- Green World Society Ltd.



Christian Sagild (*fratrådt december 2017*)

Adm. direktør i Topdanmark A/S

Født 1959, ansat 1996, medlem af Topdanmarks
direktion 01.01.2006.

Medlem af direktionen i:

- Zulu ApS.

Medlem af bestyrelsen i:

- Ambu A/S
- SDG Invest.



Marianne Wier (*fratrådt februar 2018*)

Koncerndirektør i Topdanmark A/S

Født 1963, ansat 2013, medlem af Topdanmarks
direktion 01.03.2016.

Direktionshverv efter lov om finansiel virksomhed § 80 fremgår af årsrapporten for Topdanmark Forsikring A/S.

Femårsoversigt • Koncernen

Mio. kr.	2013	2014	2015	2016	2017
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmieindtægter*	8.963	9.167	9.029	8.906	9.051
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	8	-	-	-
Bruttoerstatningsudgifter	-7.132	-6.308	-6.170	-5.939	-5.514
Bonus og præmierabatter	-74	-52	-62	-48	-66
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.415	-1.408	-1.404	-1.432	-1.435
Resultat af afgiven forretning	445	-88	-174	-126	-389
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	801	1.321	1.220	1.361	1.646
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	3.511	4.448	6.320	7.430	8.250
Overført investeringsafkast f.e.r.	2.031	2.691	1.194	3.147	3.372
Pensionsafkastskat	-272	-509	-165	-501	-522
Forsikringsydelse	-3.860	-4.200	-3.240	-3.453	-4.701
Ændring i livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen	-1.048	-2.550	-3.680	-6.197	-5.957
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-337	-357	-406	-416	-433
Resultat af afgiven forretning	-1	1	-3	-4	-2
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	25	-477	19	7	8
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til tekniske resultater	1.085	1.206	313	619	608
Andre indtægter	19	17	20	19	23
Andre omkostninger	-54	-57	-42	-64	-51
RESULTAT FØR SKAT	1.875	2.010	1.530	1.942	2.235
Skat	-407	-452	-360	-407	-502
ÅRETS RESULTAT	1.468	1.558	1.170	1.536	1.733
Afløbsresultat f.e.r.	306	351	381	470	344
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
Forsikringsaktiver, i alt	1.458	769	684	685	574
Egenkapital, i alt	5.184	5.135	4.640	4.702	6.191
Aktiver, i alt	61.092	64.516	67.654	73.476	80.958
Bruttoerstatningsprocent	80,4	69,3	69,0	67,2	61,5
Nettogenforsikringsprocent	-5,0	1,0	1,9	1,4	4,3
Skadeforløb	75,4	70,3	70,9	68,7	65,8
Bruttoomkostningsprocent	16,2	15,7	15,9	16,4	16,1
Combined ratio	91,5	86,0	86,8	85,1	82,0
Combined ratio ekskl. afløb	95,0	89,8	91,1	90,4	85,8
Operating ratio	91,4	85,9	86,8	85,1	82,0
Relativt afløbsresultat f.e.r. i procent	2,4	2,8	3,0	3,7	2,7
Egenkapitalforrentning i procent	27,8	29,7	23,7	32,2	32,2
Solvensdækning** (urevideret)	-	-	-	174	204

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

* Før fradrag af bonus og præmierabatter.

** Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision jævnfør bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2016	2017
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	3	8.745	9.050
Afgivne forsikringspræmier		-637	-617
Ændring i præmiehensættelser	3	110	44
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	3	51	-43
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	12
Præmieindtægter f.e.r.		8.269	8.446
Udbetalte erstatninger		-6.286	-5.856
Modtaget genforsikringsdækning		424	258
Ændring i erstatningshensættelser		349	342
Ændring i risikomargen		-1	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-1	-120
Erstatningsudgifter f.e.r.	4	-5.516	-5.376
Bonus og præmierabatter		-48	-66
Erhvervelsesomkostninger		-945	-950
Administrationsomkostninger		-487	-485
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		88	78
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-1.344	-1.358
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	5	1.361	1.646
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	6	7.430	8.250
Afgivne forsikringspræmier		-6	0
Præmier f.e.r.		7.424	8.250
Overført investeringsafkast f.e.r.		3.147	3.372
Pensionsafkastskat		-501	-522
Udbetalte ydelser	7	-3.453	-4.701
Modtaget genforsikringsdækning		6	4
Forsikringsydelse f.e.r.		-3.447	-4.697
Ændring i livsforsikringshensættelser	8	-6.159	-5.816
Ændring i genforsikringsandel		-5	-7
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-6.164	-5.822
Ændring i fortjenstmargen		-37	-141
Erhvervelsesomkostninger		-146	-148
Administrationsomkostninger		-270	-285
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		2	1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		-414	-433
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		7	8

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	2016	2017
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Teknisk resultat af skadeforsikring		1.361	1.646
Teknisk resultat af livsforsikring		7	8
Indtægter fra associerede virksomheder	18	46	61
Indtægter af investeringsejendomme	9	74	54
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.740	1.805
Kursreguleringer	10	2.464	2.323
Renteudgifter		-78	-79
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-57	-39
Investeringsafkast, i alt		4.189	4.124
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	11	-423	-143
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed		-3.147	-3.372
Andre indtægter		19	23
Andre omkostninger	12	-64	-51
RESULTAT FØR SKAT		1.942	2.235
Skat	13	-407	-502
ÅRETS RESULTAT		1.536	1.733
Resultat pr. aktie (kr.)	14	16,8	20,2
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	14	16,7	20,2

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

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

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2016	2017
IMMATERIELLE AKTIVER	15	806	922
Driftsmidler		132	111
Domicilejendomme		856	853
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	16	988	965
Investeringsjendomme	17	3.448	3.643
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	1.180	1.285
Investeringer i associerede virksomheder, i alt		1.180	1.285
Kapitalandele		5.663	5.904
Obligationer		35.277	36.470
Pantesikrede 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	19	21.528	25.791
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	20	72	84
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser		27	20
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	21	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	22	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	23	1.754	1.744
Præmiehensættelser	24	1.881	1.856
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	24	711	751
Gennemsnitsrenteprodukter	25	24.465	24.063
Markedsrenteprodukter	26	22.783	29.891
Livsforsikringshensættelser, i alt		47.248	53.954
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	27	103	244
Erstatningshensættelser	28	13.209	13.013
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		320	315
Hensættelser til bonus og præmierabatter		143	156
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		63.615	70.289
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28
Udskudte skatteforpligtelser	22	59	61
Udskudt 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

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

Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2016							
Egenkapital ultimo foregående år	105	11	1.146	47	3.364		4.673
Effekt af overgang til ny regnskabs- bekendtgørelse					-31		-31
Egenkapital ultimo foregående år 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		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

Noter • Koncernen

Segmentoplysninger resultatopgørelsen	1
Segmentoplysninger balancen	2
Bruttopræmieindtægter - skade	3
Erstatningsudgifter f.e.r. - skade	4
Teknisk resultat - skade	5
Bruttopræmier - liv	6
Udbetalte ydelser - liv	7
Ændring i livsforsikringshensættelser	8
Indtægter af investeringsejendomme	9
Kursreguleringer	10
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	11
Andre omkostninger	12
Skat	13
Resultat pr. aktie	14
Immaterielle aktiver	15
Materielle aktiver	16
Investeringsejendomme	17
Kapitalandele i associerede virksomheder	18
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	19
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	20
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	21
Udskudt skat	22
Anden ansvarlig lånekapital	23
Præmiehensættelser og fortjenstmargen - skadeforsikring	24
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	25
Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter	26
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	27
Erstatningshensættelser	28
Realiseret resultat og skyggekonto	29
Omkostninger	30
Revisionshonorar	31
Personaleomkostninger	32
Nærtstående parter	33
Finansielle aktiver	34
Finansielle forpligtelser	35
Sikkerhedsstillelser ifm. finansielle aktiver og forpligtelser	36
Afvikling af aktiver og forpligtelser	37
Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring	38
Afkast og risiko - markedsrenteprodukter	39
Følsomhedsoplysninger	40
Antal aktier	41
Egne aktier	42
Sikkerhedsstillelser	43
Eventualforpligtelser	44
Selskabsoversigt	45
Øvrige noteoplysninger	46
Risikoforhold	47
Anvendt regnskabspraksis	48

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 1. Segmentoplysninger resultatopgørelsen

	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Liv	Moder m.v.	Elim.	Koncern
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
Afskrivninger:								
2016	41	38		79	2	0		81
2017	38	33		72	6	0		78

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 2. Segmentoplysninger balancen

	Skade	Liv	Moder m.v.	Elim.	Koncern
2016					
Immaterielle aktiver	558	247	0		806
Materielle aktiver	962	23	3		988
Investerings ejendomme	112	3.307	29		3.448
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	64	1.115	0		1.180
Andre finansielle investeringsaktiver	17.403	25.024	7		42.434
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	21.528	0		21.528
Genforsikringsandele af hensættelser	658	27	0		685
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.551	60	0	-1.611	0
Andre aktiver	717	1.595	95		2.407
Aktiver i alt	22.326	52.927	133	-1.911	73.476
Anden ansvarlig lånekapital	1.346	300	408	-300	1.754
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	16.264	47.351	0		63.615
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.594	17	-1.611	0
Andre forpligtelser	1.399	1.921	83		3.404
Forpligtelser i alt	19.010	51.166	508	-1.911	68.773
Køb af materielle og immaterielle aktiver	75	132	0		208
Resultat af associerede virksomheder	11	35	0		46
2017					
Immaterielle aktiver	558	364	0		922
Materielle aktiver	941	20	3		965
Investerings ejendomme	204	3.414	25		3.643
Udlån til tilknyttede virksomheder	300	0	0	-300	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	71	1.214	0		1.285
Andre finansielle investeringsaktiver	21.099	24.800	6		45.906
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	25.791	0		25.791
Genforsikringsandele af hensættelser	554	20	0		574
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.267	478	-1.745	0
Andre aktiver	638	1.213	22		1.872
Aktiver i alt	24.365	58.103	535	-2.045	80.958
Anden ansvarlig lånekapital	1.347	300	397	-300	1.744
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	16.091	54.198	0		70.289
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.422	323	0	-1.745	0
Andre forpligtelser	1.394	1.295	44		2.734
Forpligtelser i alt	20.255	56.116	441	-2.045	74.767
Køb af materielle og immaterielle aktiver	57	122	0		179
Resultat af associerede virksomheder	7	54	0		61

Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring administreret i liv samt aktiver og andre forpligtelser, som er allokeret til denne portefølje, indgår under skadeforsikring.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 3. Bruttopræmieindtægter - skade		
Bruttopræmier	8.745	9.050
Ændring i præmiehensættelser	110	44
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	51	-43
Bruttopræmieindtægter	8.906	9.051
Bruttopræmieindtægter direkte forretning fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	8.900	9.044
Andre EU-lande	5	6
Øvrige lande	1	1
	8.906	9.051

Note 4. Erstatningsudgifter f.e.r. - skade

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

Afløbsresultatet er specificeret på brancher i note 5.

I erstatningsudgifter indgår værdiregulering af afledte instrumenter, der afdækker inflationsrisikoen vedrørende arbejdsskadeforsikring samt syge- og ulykkesforsikring	50	10
---	----	----

Note 5. Teknisk resultat - skade		2016	2017	2016	2017	2016	2017
		Syge og ulykke		Sundhedsforsikring		Arbejdsskade	
Bruttopræmier		1.243	1.278	157	167	576	633
Bruttopræmieindtægter		1.232	1.266	153	167	596	621
Bruttoerstatningsudgifter		-841	-832	-118	-122	-440	-564
Bonus og præmierabatter		-8	-13	0	0	-5	-4
Bruttodriftsomkostninger		-166	-168	-14	-15	-85	-88
Resultat af afgiven forretning		-16	-13	0	0	-5	-10
Forsikringsteknisk resultat		201	240	21	30	61	-45
Bruttoerstatningsprocent		68,9	66,5	77,1	73,2	74,7	91,6
Combined ratio		84,0	81,1	86,2	82,0	90,2	107,6
Afløbsresultat f.e.r.		55	98	-3	-3	113	0
Erstatningshensættelser f.e.r.		3.168	3.349	68	68	5.970	6.048
Antal af erstatninger (1.000)		25	26	22	26	6	6
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)		36	37	6	5	88	96
Erstatningsfrekvens (promille)		24	24	414	441	116	107
		Motoransvar		Motor kasko		Brand og løsøre privat	
Bruttopræmier		678	662	1.436	1.425	1.897	1.911
Bruttopræmieindtægter		701	695	1.454	1.436	1.916	1.920
Bruttoerstatningsudgifter		-404	-411	-849	-850	-1.332	-1.210
Bonus og præmierabatter		-2	-2	-4	-4	-6	-6
Bruttodriftsomkostninger		-129	-125	-216	-213	-309	-306
Resultat af afgiven forretning		-3	-3	-6	-9	-56	-67
Forsikringsteknisk resultat		163	153	378	359	214	332
Bruttoerstatningsprocent		58,0	59,5	58,7	59,5	69,9	63,3
Combined ratio		77,1	78,2	74,3	75,2	89,2	83,0
Afløbsresultat f.e.r.		220	157	3	5	4	36
Erstatningshensættelser f.e.r.		1.481	1.361	140	139	577	530
Antal af erstatninger (1.000)		29	26	96	97	107	96
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)		22	22	9	9	12	13
Erstatningsfrekvens (promille)		49	44	194	193	162	143

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 5. Teknisk resultat - skade - fortsat	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	Brand og løsøre erhverv		Ejerskifteforsikring		Ansvar	
Bruttopræmier	1.740	1.834	44	71	387	435
Bruttopræmieindtægter	1.823	1.831	59	78	402	430
Bruttoerstatningsudgifter	-1.350	-824	-44	-54	-192	-234
Bonus og præmierabatter	-14	-23	0	0	-3	-5
Bruttodriftsomkostninger	-332	-335	-14	-13	-67	-73
Resultat af afgiven forretning	-12	-262	0	0	-21	-19
Forsikringsteknisk resultat	115	388	1	11	118	100
Bruttoerstatningsprocent	74,8	45,6	74,2	68,9	48,2	55,1
Combined ratio	94,2	78,8	98,9	85,6	70,7	76,9
Afløbsresultat f.e.r.	24	29	22	13	24	6
Erstatningshensættelser f.e.r.	567	424	81	73	457	445
Antal af erstatninger (1.000)	25	23	3	2	7	10
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	54	38	26	27	34	23
Erstatningsfrekvens (promille)	131	119	68	70	70	99
	Anden forsikring				I alt	
Bruttopræmier	586	633			8.745	9.050
Bruttopræmieindtægter	570	607			8.906	9.051
Bruttoerstatningsudgifter	-370	-412			-5.939	-5.514
Bonus og præmierabatter	-5	-9			-48	-66
Bruttodriftsomkostninger	-98	-100			-1.432	-1.435
Resultat af afgiven forretning	-7	-6			-126	-389
Forsikringsteknisk resultat	89	79			1.361	1.646
Bruttoerstatningsprocent	65,5	69,0			67,2	61,5
Combined ratio	84,2	87,4			85,1	82,0
Afløbsresultat f.e.r.	8	3			470	344
Erstatningshensættelser f.e.r.	116	109			12.623	12.544
Antal af erstatninger (1.000)	100	102			421	414
Gennemsnitlig erstatning (1.000 kr.)	4	4			15	14
Erstatningsfrekvens (promille)	167	166			110	106

Erstatningsprocent og combined ratio er i henhold til regnskabsbekendtgørelsen beregnet før eliminering af intern husleje.

Note 6. Bruttopræmier - liv	2016	2017
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
Bruttopræmier, direkte forretning, fordelt efter forsikringstagers bopæl:		
Danmark	7.306	8.100
Andre EU-lande	96	120
Øvrige lande	28	30
	7.430	8.250
Af bruttopræmier udgør præmier vedrørende markedsrenteprodukter uden ret til bonus	5.759	6.790
Investeringsrisikoen bæres af forsikringstager.		
Alle øvrige bruttopræmier vedrører bonusberettigede forsikringer.		

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 6. Bruttopræmier - liv - fortsat		
Antal forsikrede ultimo (1.000 stk.):		
Individuelt tegnede forsikringer	46	45
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	84	84
Gruppeliv	181	174
Note 7. Udbetalte ydelser - liv		
Forsikringssummer ved død	148	139
Forsikringssummer ved invaliditet	0	1
Forsikringssummer ved udløb	167	158
Pensions- og renteydelser	598	604
Tilbagekøb	2.199	3.492
Kontant udbetalte bonusbeløb	341	306
Udbetalte ydelser	3.453	4.701
Note 8. Ændring i livsforsikringshensættelser		
Gennemsnitsrenteprodukter	-284	195
Markedsrenteprodukter	-5.875	-6.011
Ændring i livsforsikringshensættelser	-6.159	-5.816
Note 9. Indtægter af investeringsejendomme		
Lejeindtægter	188	187
Driftsudgifter fra udlejede ejendomme	-95	-112
Driftsudgifter fra ikke udlejede ejendomme	-10	-13
Bruttoresultat	83	62
Administrationsomkostninger	-9	-8
Indtægter af investeringsejendomme	74	54
Lejekontrakter kan indeholde en uopsigelighedsperiode for lejer.		
Kommende lejeindtægter i uopsigelighedsperioden:		
Op til 1 år	184	183
2 til 5 år	215	260
Over 5 år	196	162
I alt	596	605
Årets lejeindtægter fra uopsigelige kontrakter	184	183
Note 10. Kursreguleringer		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	512	268
Investeringsforeningsandele	1	1
Obligationer	642	-5
Afledte finansielle instrumenter	230	314
Handelsbeholdning, i alt	1.385	579
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	1	-1
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:		
Kapitalandele	761	943
Investeringsforeningsandele	82	156
Obligationer	145	-289
Afledte finansielle instrumenter	88	947
Klassificeret til dagsværdi, i alt	1.078	1.755
Kursregulering af finansielle aktiver og forpligtelser optaget til dagsværdi og værdireguleret over resultatopgørelsen	2.463	2.335

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 10. Kursreguleringer - fortsat		
Heraf værdiregulering af afledte instrumenter overført til erstatninger	-50	-10
Investerings ejendomme	56	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0
Likvide beholdninger	-8	-23
Øvrige	1	-1
Kursreguleringer	2.464	2.323
Note 11. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		
Løbetidsforkortelse		
Præmiehensættelser og fortjenstmargen	-23	-13
Genforsikringsandel af præmiehensættelser	2	1
Erstatningshensættelser	-115	-112
Risikomargen	-1	-1
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	3
	-133	-123
Kursregulering		
Præmiehensættelser og fortjenstmargen	-15	0
Erstatningshensættelser	-272	-24
Risikomargen	-5	3
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	1	1
	-291	-20
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-423	-143
Note 12. Andre omkostninger		
Holdingomkostninger	52	42
Andet	12	9
Andre omkostninger	64	51
Note 13. Skat		
Aktuel skat	437	503
Ændring i udskudt skat	-11	-2
Regulering vedr. tidligere år	-18	-2
Skat i udenlandske selskaber	0	-1
Årets skat	409	498
Skat ført på egenkapitalen	-2	4
Skat	407	502
Beregnet skat af årets resultat 22 % (2016: 22 %)	427	492
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtigt afkast af kapitalandele m.m.	-6	4
Ikke fradragsberettigede udgifter / ikke skattepligtige indtægter	4	7
Regulering vedr. tidligere år	-18	-1
	407	502
Effektiv skatteprocent	20,9	22,5
Note 14. Resultat pr. aktie		
Årets resultat	1.536	1.733
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	91.465	85.700
Udvandende optioner (1.000)	256	173
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	91.721	85.873
Resultat pr. aktie, kr.	16,8	20,2
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	16,7	20,2

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 15. Immaterielle aktiver

	Goodwill	Færdiggjorte IT udviklings-software projekter	Udviklingsprojekter u/opførelse	I alt
2016				
Kostpris primo	441	227	508	1.342
Tilgang ved køb	0	1	0	156
Overført	0	0	75	0
Kostpris ultimo	441	228	582	1.498
Ned- og afskrivninger primo	0	-207	-445	-653
Årets afskrivninger	0	-10	-29	-40
Ned- og afskrivninger ultimo	0	-218	-475	-692
Immaterielle aktiver 2016	441	10	107	806
2017				
Kostpris primo	441	228	582	1.498
Tilgang ved køb	0	8	3	158
Overført	0	0	3	0
Afgang	0	-1	-2	-3
Kostpris ultimo	441	235	587	1.652
Ned- og afskrivninger primo	0	-218	-475	-692
Årets afskrivninger	0	-9	-33	-42
Afgang	0	1	2	3
Ned- og afskrivninger ultimo	0	-225	-506	-731
Immaterielle aktiver 2017	441	10	81	922

Goodwill vedrører hovedsageligt købet af skadeforsikringsporteføljer i 1999. Goodwill er henført til segment privat.

Goodwill og udviklingsprojekter under opførelse testes for værdiforringelse ultimo året. Den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill

De fremtidige pengestrømme er baseret på tre års forventet teknisk resultat samt en terminalværdi af segmenter, hvortil goodwill er henført.

Forventet teknisk resultat opgøres som led i en løbende, kvartalsvis prognoseproces.

Primære forudsætninger:

Præmieindtægter opgøres med udgangspunkt i forsikringsbestanden tilpasset forventet effekt af forretningsmæssige dispositioner og markedsudviklingen. Bestanden indekseres med lønindekset. Erstatninger baseres på aktuelle niveauer med tilpasning til normaliseret niveau for vejrligs- og storskader. Endvidere indregnes generelt en forventet udvikling i skadesniveauerne samt effekten af skadesbegrænsende aktiviteter. Erstatningsniveauerne tilpasses den forventede inflationsudvikling. Omkostninger opgøres ved en fremskrivning af omkostningsbasen med forventede aktivitetsændringer samt overenskomstmæssige lønstigninger, ændringer i skatter og afgifter m.v. Genforsikringsresultatet opgøres i henhold til det aktuelle genforsikringsprogram og tilpasses kendte og forventede ændringer i pris og dækningsomfang.

Terminalværdien opgøres med indregning af en vækstrate på 0 % (2016: 0 %).

Diskonteringsrate er 9,6 % (2016: 9,6 %) før skat og 7,5 % (2016: 7,5 %) efter skat. Diskonteringsraten er opgjort som den risikofri rente og et risikotillæg.

Det er vurderet, at der ikke er scenarier, hvor en sandsynlig ændring i forudsætningerne for det forventede tekniske resultat eller diskonteringsrate vil medføre en situation, hvor den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien for segment privat.

Udviklingsprojekter under opførelse omfatter væsentligst nyt administrationssystem til livsforsikring.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter væsentligst koncernens digitale platform til kundekommunikation.

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår hovedsageligt under erstatningsudgifter samt forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 16. Materielle aktiver

2016	Driftsmidler	Domicil- ejendomme	I alt
Kostpris/omvurderet værdi primo	424	857	1.281
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	52	0	52
Afgang i årets løb	-20	-2	-21
Værdiregulering ført på anden totalindkomst	0	1	1
Overført ved omvurdering	0	-1	-1
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	456	856	1.312
Ned- og afskrivninger primo	-297	0	-297
Årets afskrivninger	-41	-1	-42
Overført ved omvurdering	0	1	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	14	0	14
Ned- og afskrivninger ultimo	-324	0	-324
Materielle aktiver 2016	132	856	988

2017

Kostpris/omvurderet værdi primo	456	856	1.312
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	20	1	21
Afgang i årets løb	-101	0	-101
Værdiregulering ført i resultatopgørelsen	0	-2	-2
Overført ved omvurdering	0	-1	-1
Kostpris/omvurderet værdi ultimo	375	853	1.228
Ned- og afskrivninger primo	-324	0	-324
Årets afskrivninger	-34	-1	-36
Overført ved omvurdering	0	1	1
Årets tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	95	0	95
Ned- og afskrivninger ultimo	-263	0	-263
Materielle aktiver 2017	111	853	965

	2016	2017
Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdi (niveau tre). Udgangspunkt for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav.		
Gennemsnitligt vægtet afkastkrav	5,3 %	5,3 %
Et højere afkastkrav med i gennemsnit 0,5 pp vil reducere den samlede dagsværdi med 75 mio. kr. (2016: 75 mio. kr.).		
Regnskabsmæssig værdi såfremt ejendommene havde været værdiansat til kostpris med fradrag af afskrivninger	716	716

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 17. Investerings ejendomme		
Dagsværdi primo	3.868	3.579
Tilgang i årets løb - anskaffelser	32	255
Tilgang i årets løb - forbedringer	167	63
Afgang i årets løb, herunder indskudt i associeret virksomhed	-538	-121
Årets dagsværdiregulering ført under kursreguleringer	50	6
Investerings ejendomme i alt	3.579	3.783
Investerings ejendomme indgår således i balancen:		
Investerings ejendomme	3.448	3.643
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131	140
Gennemsnitligt vægtet afkastkrav	5,5 %	5,5 %

	Bolig		Erhverv	
	2016	2017	2016	2017
Dagsværdi mio. kr.	771	711	2.719	2.800
Gennemsnitligt vægtet afkastkrav	4,7 %	4,5 %	5,6 %	5,6 %
Areal (1.000 kvadratmeter)	43	34	203	204
Leje pr. kvadratmeter (1.000 kr.)	18	21	13	14
Antal ejendomme	11	10	20	20

Investerings ejendomme måles til dagsværdi (niveau tre).

Udgangspunktet for målingen er et forventet årligt driftsafkast og et afkastkrav.

Afkastkrav anvendt i værdiansættelsen spænder fra 4,5 % til 10 % (2016: 4,5 % til 10 %).

Et højere afkastkrav med i gennemsnit 0,5 pp vil reducere den samlede dagsværdi med 290 mio. kr. (2016: 282 mio. kr.).

I dagsværdien indgår ejendomme under opførelse med 272 mio. kr. (2016: 89 mio. kr.).

Note 18. Kapitalandele i associerede virksomheder	2016	2017
Primo	172	1.180
Tilgang	962	45
Andel af resultat	46	61
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.180	1.285

2016	Ejerandel i pct.	Aktivitet	Egen- kapital	Resultat
Carlsberg Byen P/S, København	23	Ejendoms- udvikling	1.793	179
Havneholmen P/S, Kgs. Lyngby	50	Ejendom	932	4
Margretholm P/S, Frederiksberg	50	Ejendom	303	67
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne	27	Forsikring	215	30

2017

Carlsberg Byen P/S, København*	23	Ejendoms- udvikling	1.793	179
Havneholmen P/S, Kgs. Lyngby	50	Ejendom	957	25
Margretholm P/S, Frederiksberg	50	Ejendom	349	45
Bornholms Brandforsikring A/S, Rønne*	27	Forsikring	246	31
P/S Ejendomsholding Banemarksvej, Odense	40	Ejendom	117	6

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste årsrapporter.

*Seneste årsrapport 2016.

Bornholms Brandforsikring A/S er indregnet på baggrund af seneste regnskabsinformation pr. 30. september.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017	
Note 19. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
Kapitalandele	10.889	12.268	
Investeringsforeningsandele	2.378	3.024	
Obligationer	8.130	10.358	
Investeringssejendomme	131	140	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	21.528	25.791	
Note 20. Genforsikringsandele af præmiehensættelser			
Primo	71	72	
Afgivne forsikringspræmier	637	617	
Optjente genforsikringspræmier	-638	-605	
Løbetidsforkortelse	2	1	
Genforsikringsandele af præmiehensættelser ultimo	72	84	
Nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme	-7	15	
Fortjenstmargen	79	69	
Note 21. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser			
Primo	582	586	
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-222	-200	
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	-32	-50	
Refunderede erstatninger vedr. indeværende år	-202	-58	
Forventet indtægt vedr. indeværende år	455	188	
Løbetidsforkortelse	4	3	
Kursregulering	1	1	
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo	586	470	
Note 22. Udskudt skat			
	2015	2016	2017
Ejendomme	43	43	46
Driftsmidler	9	15	14
Hensatte forpligtelser	-6	-6	-6
Udskudt pensionsafkastskat	16	0	0
Andet	-3	-2	-7
Udskudt skat	60	49	47
Indregnet som:			
Udskudte skatteaktiver	-14	-10	-14
Udskudte skatteforpligtelser	73	59	61
	60	49	47
Årets ændring		-11	-2

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 23. Anden ansvarlig lånekapital

	Hybrid kernekapital (indfriet 2017)	Ansvarlig lånekapital	Ansvarlig lånekapital	Ansvarlig lånekapital
Låntager	Topdanmark A/S	Topdanmark A/S	Topdanmark Forsikring A/S	Topdanmark Forsikring A/S
Hovedstol	EUR 55	400	500	850
Regnskabsmæssig værdi				
2017	-	397	499	848
2016	408	-	499	848
Markedsværdi (niveau 2)				
2017	-	400	499	850
2016	409	-	503	850
Udstedelsestidspunkt	juli 2007	november 2017	december 2015	december 2015
Udløb	Stående	Stående	11. december 2025	11. juni 2026
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af låntager fra	15. september 2017	23. november 2022	11. december 2020	11. juni 2021
Rentesats	EURIBOR 3 mdr. +1,90 % til 2017	Cibor 3 mdr. +2,75 %	2,92 % til 2020	Cibor 3 mdr. +270bp
Efterfølgende	EURIBOR 3 mdr.+2,90 %		Cibor 3 mdr.+250bp	
			2016	2017
Årets renteudgifter			59	43
Omkostninger ved låneoptagelse			-	3
Ansvarlig lånekapital indregnes fuldt ud i koncernens kapitalgrundlag.				

Note 24. Præmiehensættelser og fortjenstmargen - skadeforsikring

Præmiehensættelser primo	1.944	1.881
Fortjenstmargen primo	772	711
	2.715	2.592
Bruttopræmier	8.745	9.050
Optjente præmier	-8.906	-9.051
Ændring i risikomargen	0	3
Løbetidsforkortelse	23	13
Kursregulering	15	0
Præmiehensættelser ultimo	1.881	1.856
Fortjenstmargen ultimo	711	751
Præmiehensættelser og fortjenstmargen ultimo	2.592	2.607

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 25. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter		
Livsforsikringshensættelser direkte forretning primo	24.318	24.465
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	24.318	24.465
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.977	-1.960
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.606	-1.831
Retrospektive hensættelser primo	20.735	20.674
Bruttopræmier	1.671	1.460
Tilskrivning af afkast	649	644
Forsikringsydelse	-2.090	-2.168
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-150	-146
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-66	-82
Andet	61	52
Interne overførsler	-137	-207
Retrospektive hensættelser ultimo	20.674	20.227
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.831	1.654
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.960	2.270
Forsikringsmæssige hensættelser direkte forretning ultimo	24.465	24.151
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	24.465	24.151
Fortjenstmargen ultimo	0	-88
Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter	24.465	24.063

Fordeling på grundlagsrenter

	Grundlags- rente	Garan- terede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Livs- forsikrings- hensæt- telser
2016					
Rentegruppe 9	1 %	1.305	265	57	1.627
Rentegruppe 10	1 %	314	2	35	351
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	8.327	840	465	9.632
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	569	4	42	616
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	3.011	112	94	3.216
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	681	10	73	763
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	1.703	8	249	1.960
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	4.429	0	686	5.114
Rentegruppe 7	5 %	61	0	37	98
Risikogrupper		0	0	201	201
Omkostningsgrupper		0	0	21	21
Kontribution i alt		20.398	1.241	1.960	23.600
Gruppeliv					337
U74-livrenter					256
Andet					272
2016 i alt		20.398	1.241	1.960	24.465
2017					
Rentegruppe 9	1 %	1.625	298	75	1.997
Rentegruppe 10	1 %	356	2	47	405
Rentegruppe 1	[1 %-2 %]	7.775	763	583	9.121
Rentegruppe 3	[1 %-2 %]	622	4	65	691
Rentegruppe 2	[2 %-3 %]	2.809	75	166	3.050
Rentegruppe 4	[2 %-3 %]	721	9	91	820
Rentegruppe 5	[3 %-4 %]	2.024	1	315	2.340
Rentegruppe 6	[4 %-5 %]	3.829	0	625	4.454
Rentegruppe 7	5 %	46	0	45	92
Risikogrupper		0	0	237	237
Omkostningsgrupper		0	0	22	22
Kontribution i alt		19.807	1.151	2.270	23.228
Gruppeliv					350
U74-livrenter					210
Andet					275
2017 i alt		19.807	1.151	2.270	24.063

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 25. Livsforsikringshensættelser gennemsnitsrenteprodukter - fortsat

Risikomargen (del af garanterede ydelser)	Grundlags- rente	2016	2017
Rentegruppe 9	1 %	5	6
Rentegruppe 10	1 %	0	0
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	29	27
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	1	1
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	10	9
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	3	3
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	14	16
Rentegruppe 6	]4 %-5 %]	43	38
Rentegruppe 7	5 %	1	1
Kontribution i alt		105	101
U74-livrenter		5	4
Andet		3	3
Risikomargen i alt		113	108

	Grundlags- rente	Bonusgrad (%)		Afkast (%)	
		2016	2017	2016	2017
Rentegruppe 9	1 %	20,6	19,4	3,9	4,7
Rentegruppe 10	1 %	11,8	13,7	4,7	4,7
Rentegruppe 1	]1 %-2 %]	14,6	16,0	3,8	4,7
Rentegruppe 3	]1 %-2 %]	8,4	11,3	6,9	4,8
Rentegruppe 2	]2 %-3 %]	7,0	8,8	4,3	5,1
Rentegruppe 4	]2 %-3 %]	12,8	14,6	10,6	4,7
Rentegruppe 5	]3 %-4 %]	18,1	18,5	11,0	4,4
Rentegruppe 6	]4 %-5 %]	20,3	21,1	6,4	4,5
Rentegruppe 7	5 %	87,8	137,4	4,1	4,7

Risikogrupper

Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	35	57
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,2	0,2

Omkostningsgrupper

Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	78	76
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	196	198
Omkostningsresultat	-118	-122
Omkostningsresultat i procent	-0,5	-0,5
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent	4,4	3,7

Note 26. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter

2016	Forsikrings- kontrakter	Investe- rings- kontrakter	I alt
Bruttohensættelser primo	14.610	1.541	16.151
Fortjenstmargen primo	60	5	66
Retrospektive hensættelser primo	14.670	1.546	16.216
Bruttopræmier	5.759	841	6.600
Tilskrivning af afkast	1.433	167	1.600
Forsikringsydelser	-1.363	-220	-1.584
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-56	-7	-63
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	10	0	10
Præmiefrigørelser overført til livsforsikringshensættelser	-30	0	-30
Andet	-1	1	1
Interne overførsler	114	23	137
Retrospektive hensættelser ultimo	20.535	2.351	22.886
Fortjenstmargen ultimo	-94	-9	-103
Bruttohensættelser 31. december 2016	20.441	2.342	22.783

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 26. Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter - fortsat

	Forsikrings- kontrakter	Investe- rings- kontrakter	I alt
2017			
Bruttohensættelser primo	20.441	2.342	22.783
Fortjenstmargen primo	94	9	103
Retrospektive hensættelser primo	20.535	2.351	22.886
Bruttopræmier	6.790	1.201	7.991
Tilskrivning af afkast	1.681	216	1.897
Forsikringsydelse	-2.533	-311	-2.844
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-69	-11	-80
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	6	0	7
Præmiefritagelser overført til livsforsikringshensættelser	-23	0	-23
Andet	6	0	6
Interne overførsler	161	46	207
Retrospektive hensættelser ultimo	26.555	3.492	30.047
Fortjenstmargen ultimo	-141	-15	-156
Bruttohensættelser 31. december 2017	26.414	3.477	29.891
		2016	2017
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat i procent		10,1	9,0
Antal kunder med investeringskontrakter udgør:			
Individuelt tegnede forsikringer		3.685	4.921
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold		5.264	8.046
Kontrakterne er tegnet uden garanti.			

Note 27. Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Gennemsnitsrenteprodukter	0	88
Markedsrenteprodukter	103	156
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	103	244

Note 28. Erstatningshensættelser

Brutto		
Hensættelser primo	13.121	13.209
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.970	-2.796
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-502	-393
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.317	-3.060
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	6.440	5.907
Inflationsafdækning	50	10
Løbetidsforkortelse	115	112
Kursregulering	272	24
Erstatningshensættelser brutto	13.209	13.013
For egen regning		
Hensættelser primo	12.540	12.623
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-2.748	-2.596
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-470	-344
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.115	-3.002
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	5.984	5.720
Inflationsafdækning	50	10
Løbetidsforkortelse	111	109
Kursregulering	271	24
Erstatningshensættelser f.e.r.	12.623	12.544
Hensættelser vedr. arbejdsskadeforsikring f.e.r.	5.970	6.048
Gennemsnitlig afviklingstid	7 år	7 år
Syge- og ulykkesforsikring f.e.r. administreret af liv	2.223	2.343
Gennemsnitlig afviklingstid	13 år	13 år

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 28. Erstatningshensættelser - fortsat

Udvikling i erstatningsforpligtelser fordelt på skadeår

Brutto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I alt
Slutning af året	6.559	6.730	6.814	7.203	6.414	7.549	6.652	6.599	6.468	5.928	66.418
1 år senere	6.753	6.526	6.834	7.347	6.439	7.755	6.715	6.685	6.448		
2 år senere	6.769	6.585	6.952	7.282	6.455	7.771	6.691	6.592			
3 år senere	6.887	6.583	6.926	7.274	6.402	7.742	6.646				
4 år senere	6.851	6.513	6.865	7.209	6.321	7.646					
5 år senere	6.735	6.521	6.810	7.160	6.303						
6 år senere	6.763	6.499	6.770	7.118							
7 år senere	6.577	6.454	6.761								
8 år senere	6.514	6.466									
9 år senere	6.511										
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	6.048	6.016	6.182	6.476	5.550	6.690	5.505	5.239	4.688	3.060	55.455
Hensættelser ultimo før diskontering	463	450	579	642	753	956	1.141	1.353	1.760	2.868	10.964
Nedsættelse for diskontering	0	0	-2	-1	-1	-1	-2	-3	-4	-6	-21
	463	450	576	641	752	954	1.139	1.349	1.755	2.862	10.942
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											2.071
Bruttohensættelser ultimo 2017											13.013

For egen regning

Slutning af året	6.227	6.389	6.385	6.164	6.028	6.387	6.259	6.183	6.007	5.740	61.407
1 år senere	6.429	6.191	6.433	6.268	6.098	6.461	6.301	6.270	6.027		
2 år senere	6.467	6.286	6.564	6.218	6.115	6.476	6.288	6.190			
3 år senere	6.594	6.295	6.553	6.205	6.066	6.449	6.242				
4 år senere	6.556	6.226	6.509	6.151	5.990	6.354					
5 år senere	6.446	6.235	6.450	6.103	5.972						
6 år senere	6.475	6.224	6.411	6.065							
7 år senere	6.290	6.182	6.402								
8 år senere	6.228	6.189									
9 år senere	6.225										
Udbetalt inkl. inflationsafdækning	5.772	5.747	5.823	5.427	5.234	5.438	5.140	4.941	4.384	3.002	50.909
Hensættelser ultimo før diskontering	453	442	579	638	738	916	1.102	1.249	1.642	2.738	10.497
Nedsættelse for diskontering	0	0	-2	-1	-1	-1	-2	-3	-4	-6	-20
	453	442	576	637	737	915	1.100	1.247	1.638	2.732	10.478
Hensættelser ultimo vedr. tidligere år											2.066
Hensættelser f.e.r. ultimo 2017											12.544

Afstemning:

Erstatningshensættelser											13.013
Genforsikringsandele af hensættelser											-470
Hensættelser f.e.r. ultimo 2017											12.544

Udviklingen i de forventede betalinger f.e.r.:

Oprindeligt opgjort	6.148	6.361	6.379	6.062	5.991	6.397	6.199	6.200	6.001	5.728	61.467
Afviklingstab/gevinst (-)	-382	-458	-193	-240	-164	-156	-45	-46	5		-1.679
Diskontering/kursregulering arbejds-skade og syge- og ulykkesforsikring	459	286	215	243	145	114	89	35	21	12	1.619
	6.225	6.189	6.402	6.065	5.972	6.354	6.242	6.190	6.027	5.740	61.407

Tabellen viser den historiske udvikling i den vurderede endelige forpligtelse (summen af udbetalinger og hensættelser) for det enkelte skadeår fra 2008. Væsentlige dele af de viste forpligtelser er opgjort uden diskontering, hvorved udsving på grund af ændringer i diskonteringsrenter i vidt omfang elimineres. Arbejdsskade og syge/ulykke administreret af Topdanmark Livsforsikring A/S indgår dog med diskonterede størrelser.

Noter • Koncernen

Noter

Mio. kr.	2016	2017
Note 29. Realiseret resultat og skyggekonto		
Kundernes andel af realiseret resultat	554	807
Egenkapitalens andel af realiseret resultat	44	76
Realiseret resultat	598	883
Fordelingen af realiseret resultat til forsikringstagerne følger principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet.		
Skyggekonto primo	26	35
Nedskrivning over 5 år	-5	-5
Henlagt/anvendt	14	18
Skyggekonto ultimo	35	48
Forventet fremtidig indtægtsførsel af skyggekonto - risikogrupper	0	1
Note 30. Omkostninger		
Omkostninger fordelt efter art:		
Personaleomkostninger (ekskl. provisioner)	1.902	1.831
Direktion	37	44
Bestyrelse	5	5
Andre personaleomkostninger	74	52
Provisioner - skadeforsikring	187	204
Provisioner - livsforsikring	73	68
Kontorhold, lokaler m.v.	159	156
IT drift og vedligehold	191	229
Ned- og afskrivninger	82	76
Øvrige omkostninger	226	241
Omkostninger, i alt	2.936	2.908
Omkostningerne indgår i følgende regnskabsposter:		
Skadeforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	945	950
Administrationsomkostninger	487	485
Erstatninger (skadebehandling og taksering)	852	817
	2.285	2.252
Livsforsikring:		
Erhvervelsesomkostninger	146	148
Administrationsomkostninger	270	285
	416	433
Indtægter af investeringsejendomme (administration og drift)	114	133
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	57	39
Andre omkostninger	64	51
Omkostninger, i alt	2.936	2.908
Note 31. Revisionshonorar		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Deloitte:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	4	4
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	1
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser end revision*	7	10
	11	15
*Honorar for ikke-revisionsydelser vedrører rådgivning omkring systemvalg, andre erklæringer og generel regnskabs- og skatterådgivning, samt for 2017 rapportering til moderselskabsrevisor. Koncernens interne revisionsafdeling udfører den overvejende del af revisionen.		

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 32. Personaleomkostninger		
Løn	1.526	1.425
Pension	251	245
Udgifter til social sikring	41	38
Lønsumsafgift	247	246
Aktieoptioner	8	8
Medarbejderaktier	8	43
	2.080	2.004
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.650	2.473

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110 % af børskursen på sidste handelsdag i det foregående regnskabsår (gennemsnit af alle handler).

Udnyttelsen kan ske tre-fem år efter tildeling. Programmet afregnes med aktier (egenkapitalinstrumenter).

Der er ikke andre optjeningsbetingelser knyttet til optionsprogrammet end ansættelse i hele tildelingsåret.

Optioner tildeles primo året og ved fratrædelse i tildelingsåret sker en forholdsmæssig reduktion i antallet af tildelte optioner.

Nedenstående oversigt er kategoriseret ud fra optionsejernes status ultimo:

Antal optioner i alt (1.000)		Strikekurs	Direktion	Ledende med-arbejdere	Fratrådte	I alt
2016						
Udestående optioner primo			296	1.320	85	1.701
Tildelt		215	72	336	0	407
Overførsel			-29	-186	216	0
Udnyttet			0	-290	-36	-326
Udestående optioner ultimo 2016			339	1.179	265	1.783
Gns. strikekurs ultimo 2016			171	177	165	174
2017						
Udestående optioner primo			339	1.179	265	1.783
Tildelt		197	96	352	0	448
Overførsel			-112	-15	127	0
Udnyttet			-131	-530	-126	-787
Udestående optioner ultimo 2017			192	986	266	1.444
Gns. strikekurs ultimo 2017			195	204	196	201
Pr. tildeling: Udnyttelsesperiode						
2013	januar 2016-januar 2018	133	0	12	18	30
2014	januar 2017-januar 2019	157	50	94	52	195
2015	januar 2018-januar 2020	220	39	249	75	363
2016	januar 2019-januar 2021	215	41	291	75	407
2017	januar 2020-januar 2022	197	62	341	46	448
Udestående optioner ultimo 2017			192	986	266	1.444
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2016			-	104	102	104
Gns. strikekurs for udnyttede optioner 2017			128	139	136	137
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2016						167
Gns. aktuel kurs på tidspunkt for udnyttelse 2017						211
Dagsværdi af tildeling 2016			2	8		10
Dagsværdi af tildeling 2017			2	8		10
Dagsværdi ultimo 2016			10	32	9	52
Dagsværdi ultimo 2017			14	67	20	101

Dagsværdi af årets tildeling er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 179,44 kr. (2016: 195,41 kr.), en rente svarende til nulkuponrenten beregnet ud fra swapkurven ultimo året inden, en fremtidig volatilitet på 22 % (2016: 22 %) p.a. og et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner, hvorefter optionerne forventes at have en gennemsnitlig løbetid på ca. fire år.

Volatiliteten opgøres med udgangspunkt i tidligere års volatilitet, som fortsat er udtryk for ledelsens bedste skøn over den fremtidige volatilitet.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
----------	------	------

Note 32. Personaleomkostninger - fortsat

Antal optioner der kan udnyttes på balancedagen (1.000)	543	225
---	-----	-----

Medarbejderaktier

Topdanmark har for perioden november 2016-oktober 2017 tildelt 169.708 stk. aktier til en værdi af 46 mio. kr. mod en reduktion af den kontante løn. Årets omkostninger udgør 44 mio. kr. inklusive november og december 2017 vedrørende tildeling i 2018.

Fratrædelsesgodtgørelser

Fratrædelsesgodtgørelser er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit Fratrædelsesgodtgørelser.

Note 33. Nærtstående parter

Sampo plc, Fabianinkatu 27, Helsinki, Finland udøver med en ejerandel på 48,90 % af de udestående aktier bestemmende indflydelse over Topdanmark A/S. Fra 30. september 2017 indgår Topdanmarks regnskab i koncernregnskabet for Sampo plc ved fuld konsolidering.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og disse personers relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelseshonorar

Honorar til bestyrelsen vedtaget af generalforsamlingen udgør 5.317 tkr. (2016: 5.075 tkr.) inklusive sociale afgifter til Sverige på 242 tkr. (2016: 0 tkr.).

I honoraret indgår 263 tkr. (2016: 263 tkr.) vedrørende Topdanmark Forsikring A/S.

1.000 kr.:

Torbjörn Magnusson	788	1.248
Annette Sadolin	525	817
Ann-Jeanette Bakbøl	350	350
Tina Møller Carlsson	350	350
Mette Jensen	350	350
Petri Niemisvirta	-	233
Lone Møller Olsen	233	525
Ricard Wennerklint	-	422
Jens Aaløse	233	350
Anders Colding Friis	117	0
Birgitte Nielsen	525	175
Søren Thorup Sørensen	1.488	496
Samlet honorar til ni bestyrelsesmedlemmer	4.958	5.317

Som følge af vakance på en bestyrelsespost en del af 2016 udgør det betalte honorar for 2016 4.958 tkr. Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Direktionsvederlag

Peter Hermann er 5. februar 2018 tiltrådt som administrerende direktør for Topdanmark A/S.

Som administrerende direktør for Topdanmark Livsforsikring A/S har Peter Hermann i 2017 optjent et vederlag på 3,2 mio. kr. (8 måneder 2016: 1,8 mio. kr.).

	Christian Sagild (fratrådt dec. 2017)	Brian R. Jacobsen	Lars Thykier	Marianne Wier (fratrådt 2018)	I alt
2017					
Løn m.m.*	8,5	4,7	5,2	4,7	23,1
Medarbejderaktier	0,5	0,3	0,4	0,3	1,5
Fast vederlag	9,1	5,0	5,5	5,0	24,6
Aktieoptioner (variabelt vederlag)	0,8	0,4	0,5	0,4	2,2
Betalt vederlag	9,9	5,4	6,0	5,4	26,8
Optjent godtgørelse**	0,1	3,6	0,3	3,6	7,6
Periodiseret løn i fratrædelsesperioden***	10,2				10,2
Periodiseret jubilæumsgratiale*	-0,6				-0,6
Optjent vederlag	19,5	9,1	6,3	9,1	44,0

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 33. Nærtstående parter - fortsat

	Kim Bruhn-Petersen (fratrådt 2016)	Christian Sagild	Brian R. Jacobsen (10 mdr.)	Lars Thykier	Marianne Wier (10 mdr.)	I alt
2016						
Løn m.m.	5,4	8,1	3,6	5,4	3,5	26,1
Medarbejderaktier	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Fast vederlag	5,4	8,2	3,6	5,5	3,6	26,3
Aktieoptioner (variabelt vederlag)	0,5	0,8	0,2	0,5	0,2	2,2
Betalt vederlag	5,9	9,0	3,9	6,0	3,8	28,6
Optjent godtgørelse**			4,2		4,2	8,3
Periodiseret løn i fratrædelsesperioden***	0,4					0,4
Optjent vederlag	6,3	9,0	8,1	6,0	7,9	37,3

* I løn m.m. til Christian Sagild indgår jubilæumsgratiale 0,6 mio. kr., som er optjent i tidligere år.

** Direktionen optjener successivt en godtgørelse svarende til halvdelen af års løn, der udbetales ved ansættelsesforholdets ophør. Godtgørelsen opbygges løbende over resultatopgørelsen. Til Kim Bruhn-Petersen, fratrådt i 2016, er i 2017 udbetalt en godtgørelse på 8,8 mio. kr. Christian Sagilds godtgørelse udgør 13,2 mio. kr., der udbetales ved ansættelsesforholdets ophør ultimo 2018.

*** Christian Sagild oppebærer et års løn i fratrædelsesperioden, 10,2 mio. kr. inkl. feriepenge. Beløbet udbetales løbende over 2018. Kim Bruhn-Petersen har i 2017 modtaget løn i fratrædelsesperioden, 0,4 mio. kr.

Vederlag og godtgørelser betalt til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen udgør således 36,0 mio. kr. (2016: 28,6 mio. kr.), hvoraf variabel løn udgør 2,2 mio. kr. (2016: 2,2 mio. kr.).

Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

2017

Væsentlige risikotagere

Ud over direktionen har 19 medarbejdere væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Fast vederlag	37,1
Variabelt vederlag	6,3
	43,4

Koncernen havde i 2016 efter dagældende regler én væsentlig risikotager. I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Bestyrelsens og direktionens aktier og kapitalbeviser

Oplysningerne vedrører den anmeldte bestyrelse og direktion pr. 31. december.

	2016	2017
Bestyrelse		
Aktier, stk.		
Torbjörn Magnusson	500	500
Annette Sadolin	2.620	2.620
Tina Møller Carlsson	1.270	629
Mette Jensen	1.400	775
Petri Niemisvirta	-	500
Lone Møller Olsen	2.425	2.425
Ricard Wennerklint	-	2.000
Jens Aaløse	50	50
Søren Thorup Sørensen	3.729	-
Birgitte Nielsen	350	-
Kapitalbeviser (ansvarlig lånekapital) Topdanmark Forsikring A/S, nom. tkr.		
Søren Thorup Sørensen	3.000	-
Direktion		
Aktier, stk.		
Lars Thykier	14.130	6.205
Brian Rothemejer Jacobsen	68.200	44.499
Christian Sagild	21.160	9.005
Marianne Wier	0	1.262

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 33. Nærtstående parter - fortsat

Sampo plc

Sampo plc besidder 31. december 2017 nom. 405 mio. kr. kapitalbeviser i Topdanmark Forsikring A/S.
31. december 2016 besad Sampo plc nom. 405 mio. kr. i Topdanmark Forsikring A/S og nom. EUR 33,5m i Topdanmark A/S.

Tilknyttede virksomheder

If P&C Insurance Ltd, datterselskab i Sampo-koncernen, besidder 31. december 2017 nom. 120 mio. kr. kapitalbeviser i Topdanmark A/S.

Associerede virksomheder

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten kapitalandele i associerede virksomheder.
Mellemværender fremgår af balancen.

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

Note 34. Finansielle aktiver	2016	2017
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning:		
Kapitalandele	5.663	5.904
Obligationer	35.277	36.470
Pantesikrede og andre udlån	7	7
Afledte finansielle instrumenter	36	120
	40.983	42.501
Klassificeret til dagsværdi:		
Indlån i kreditinstitutter	1.451	3.405
Investeringsaktiver markedsrenteprodukter ekskl. ejendomme	21.397	25.651
	22.849	29.055
Finansielle aktiver til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen, i alt	63.831	71.557
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender hos forsikringstagere	383	310
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	100	57
Andre tilgodehavender	226	170
Likvide beholdninger	831	537
Øvrige	390	352
	1.930	1.426
Tilgodehavende renter samt optjent leje	278	260
Finansielle aktiver, i alt	66.039	73.242

2016	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Handelsbeholdning:				
Kapitalandele	4.196	1.467		5.663
Obligationer	27.407	7.444	426	35.277
Pantesikrede og andre udlån		7		7
Afledte finansielle instrumenter		36		36
Klassificeret til dagsværdi:				
Indlån i kreditinstitutter		1.451		1.451
Kapitalandele	10.877	12		10.889
Investeringsforeningsandele	2.267	111		2.378
Obligationer	2.126	5.848	156	8.130
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	15.269	5.972	156	21.397
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	46.872	16.377	582	63.831

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 34. Finansielle aktiver - fortsat

2017	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi				
Handelsbeholdning:				
Kapitalandele	4.527	1.377		5.904
Obligationer	29.432	6.463	575	36.470
Pantesikrede og andre udlån		7		7
Afledte finansielle instrumenter		120		120
Klassificeret til dagsværdi:				
Indlån i kreditinstitutter		3.405		3.405
Kapitalandele	12.262	6		12.268
Investeringsforeningsandele	2.397	628		3.024
Obligationer	3.777	6.464	117	10.358
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	18.436	7.098	117	25.651
Finansielle aktiver til dagsværdi, i alt	52.395	18.470	692	71.557

Der er ultimo 2017 overført 490 mio. kr. finansielle aktiver fra niveau 1 til niveau 2. Langt hovedparten af de overførte aktiver er traditionelle danske realkreditobligationer der, efter at de pågældende serier er lukket, ikke nødvendigvis har en lukkekurs, der afspejler dagsværdien.

	2016	2017
Finansielle aktiver niveau 3:		
Primo	523	582
Køb	287	239
Afdrag	-234	-103
Valutakursregulering	6	-26
Finansielle aktiver niveau 3 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.

Valutakursregulering indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Af den samlede kursregulering er -26 mio. kr. (2016: 11 mio. kr.) urealiseret.

Nedskrivningskonto for tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsvirksomheder:

Primo	67	68
Årets ændring	1	7
Ultimo	68	75

Koncernselskaber har indgået aftale om udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse:

Regnskabsmæssig værdi af udlånte aktier	2.470	2.309
Dagsværdi af obligationer modtaget som sikkerhed for udlånet	2.910	2.784

Oversigt over kapitalandele kan rekvireres ved henvendelse.

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
Note 35. Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi værdireguleret over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning:		
Afledte finansielle instrumenter	880	512
Klassificeret til dagsværdi:		
Gæld til kreditinstitutter	44	43
Finansielle forpligtelser til dagsværdi (observerbare input niveau 2)	923	555
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Anden ansvarlig lånekapital	1.754	1.744
Genforsikringsdepoter	64	77
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	329	270
Gæld i forbindelse med genforsikring	18	27
Aktuelle skatteforpligtelser	59	35
Anden gæld	1.508	1.293
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, i alt	3.732	3.447
Finansielle forpligtelser, i alt	4.655	4.002
Finansielle forpligtelser med forfald efter mere end fem år:		
Gæld til kreditinstitutter	3	2
	Anden ansvarlig lånekapital	Gæld til kreditinstitutter
Forpligtelser vedrørende finansieringsaktiviteter		
Primo 2016	2.154	1.346
<i>Pengestrømme fra finansiering</i>		
Indfrielse/nedbringelse netto	-400	-1.302
<i>Andre bevægelser</i>		
Valutakursregulering	-2	0
Løbetidsforkortelse	2	0
Ultimo 2016	1.754	44
<i>Pengestrømme fra finansiering</i>		
Indfrielse/nedbringelse netto	-409	0
Udstedelse	397	0
<i>Andre bevægelser</i>		
Løbetidsforkortelse	2	0
Ultimo 2017	1.744	43

Note 36. Sikkerhedsstillelser ifm. finansielle aktiver og forpligtelser

Afledte instrumenter	Brutto-position	Modregning	Regnskabs-mæss. værdi	Sikkerhed i likvider	Netto-position
2016					
Aktiver	36	0	36	-9	27
Passiver	-880	0	-880	1.025	145
2017					
Aktiver	120	0	120	-20	100
Passiver	-512	0	-512	605	93

Note 37. Afvikling af aktiver og forpligtelser

	2016	2017
Med undtagelse af materielle og immaterielle aktiver, investeringsejendomme, investeringer i associerede virksomheder samt CDO's forventes alle øvrige aktiver i al væsentlighed afviklet inden for et år.		
Følgende væsentlige forpligtelser forventes afviklet mere end 12 måneder efter balancedagen:		
Anden ansvarlig lånekapital	1.346	1.744
Præmiehensættelser	174	198
Livsforsikringshensættelser	43.324	49.042
Erstatningshensættelser	9.115	9.307
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	221	225
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306
	54.487	60.823

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 38. Specifikation af aktiver og disses afkast - livsforsikring

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	3.565	3.708	2,6
Noterede kapitalandele	3.304	3.642	20,0
Unoterede kapitalandele	1.204	1.131	11,0
Kapitalandele i alt	4.508	4.772	17,8
Stats- og realkreditobligationer	11.465	12.019	1,6
Indeksobligationer	1.112	957	6,8
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.611	2.069	8,9
Obligationer i alt	15.187	15.045	3,1
Associerede virksomheder	373	386	3,4
Øvrige investeringsaktiver	-257	-800	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-109	-143	

* Afkast p.a. før pensionsafkastskat (PAL) og selskabsskat.

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Grunde og bygninger	147	162	2,0
Noterede kapitalandele	8.297	9.311	22,0
Unoterede kapitalandele	8	10	8,8
Kapitalandele i alt	8.304	9.320	22,0
Stats- og realkreditobligationer	1.120	2.732	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	5.352	6.106	7,3
Obligationer i alt	6.472	8.838	5,5
Øvrige investeringsaktiver	1.504	2.788	0,0

I aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter medregnes ikke aktiver, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne.

Ved beregningen af afkastprocenter sættes afkastet af afledte finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv.

Eksponeringen i noterede kapitalandele er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter og udgør:

	2016	2017
Gennemsnitsrente	3.539	3.914
Markedsrente	9.697	10.022

Note 39. Afkast og risiko - markedsrenteprodukter

Udvalgte alderspunkter i forhold til tidspunkt for pensionering	År til pension	Procent af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i procent før PAL	Risiko
2016				
Livscyklus:				
	30 år	1,4	11,1	4,75
	15 år	3,8	8,8	4,50
	5 år	1,2	6,5	3,75
	5 år efter	0,1	6,6	3,75
Ikke livscyklus		24,6	7,4	4,75
2017				
Livscyklus:				
	30 år	1,2	10,8	4,75
	15 år	3,5	8,8	4,50
	5 år	1,4	6,8	3,75
	5 år efter	0,1	6,1	4,25
Ikke livscyklus		25,8	10,3	4,75

Noter • Koncernen

Mio. kr.

2016

2017

Note 40. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 1,0 pct.point	32	98
Rentefald på 1,0 pct.point	-26	-139
Aktiekursfald på 12 %	-155	-159
Ejendomsprisfald på 8 %	-112	-125
Valutakursrisiko (VaR 99,0 %)	-46	-4
Tab på modparter på 8 %	-188	-213

Note 41. Antal aktier

Afstemning af antal aktier (1.000 stk.)		
Udstedte aktier primo	105.000	95.000
Egne aktier primo	-9.328	-7.784
Antal aktier primo	95.672	87.216
Tilbagekøbte aktier	-8.782	-2.297
Afhændede aktier	326	957
Udstedte aktier ultimo	95.000	90.000
Egne aktier ultimo	-7.784	-4.124
Antal aktier ultimo	87.216	85.876

Note 42. Egne aktier

	Antal aktier 1.000 stk.	Nominel værdi mio. kr.	Andel af aktiekapital i pct.	Køb/salg mio. kr.
Beholdning primo 2016	9.328	9	8,9	
Køb i 2016	8.782	9	9,2	1.524
Salg	-326	0	0,3	-32
Nedskrevet	-10.000	-10	-	
Beholdning ultimo 2016	7.784	8	8,2	
Køb i 2017	2.297	2	2,6	410
Salg	-957	-1	1,1	-108
Nedskrevet	-5.000	-5	-	
Beholdning ultimo 2017	4.124	4	4,6	

Heraf udgør aktier til afdækning af optionsprogrammet 1.444 t.stk. (2016: 1.783 t.stk.).

Note 43. Sikkerhedsstillelser

2016

2017

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser har koncernens forsikringsselskaber registreret følgende aktiver:

Kapitalandele i associerede virksomheder	404	514
Kapitalandele	4.184	4.521
Obligationer	33.761	35.329
Indlån i kreditinstitutter	280	2.800
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	21.528	25.288
Likvide beholdninger	462	74
Tilgodehavende renter	278	257
Kapitalandele i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, som er elimineret i koncernregnskabet	7.111	6.811
Registrerede aktiver	68.008	75.595
Øvrige sikkerhedsstillelser	51	18

Noter • Koncernen

Mio. kr.	2016	2017
----------	------	------

Note 44. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	394	611
Momsreguleringsforpligtelser	52	80
Andre forpligtelser	21	19
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 indeholde 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 Topdanmark Livsforsikring A/S.

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.

Note 45. Selskabsoversigt

Virksomhedens navn	Hjemsted	Aktivitet
Topdanmark A/S	Ballerup	Holding
Skade:		
Topdanmark Forsikring A/S	Ballerup	Forsikring
TDP.0007 A/S	Ballerup	Ejendom
Topdanmark EDB A/S	Ballerup	Interne edb-ydelser
E. & G. Business Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Holding S.A.	Luxembourg	Holding
Risk & Insurance Services S.A.	Luxembourg	Administration
Liv:		
Topdanmark Liv Holding A/S	Ballerup	Holding
Topdanmark Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Nykredit Livsforsikring A/S	Ballerup	Forsikring
Topdanmark EDB II ApS	Ballerup	Edb-ydelser
Topdanmark Ejendom A/S	Ballerup	Ejendom
TDE.201 ApS	Ballerup	Ejendom
Bygmestervej ApS	Ballerup	Ejendom
Øvrige selskaber:		
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	Ballerup	Kapitalforvaltning
Topdanmark Invest A/S	Ballerup	Investering
Hotel Kongens Ege ApS	Ballerup	Ejendom
Topdanmark Ejendomsadministration A/S	Ballerup	Ejendom

Alle selskaber er 100 % ejet.

Note 46. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til § 91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser indgår i ledelsesberetningen. I øvrigt henvises til beretningens afsnit om Risikostyring og Kapitalmodel.

Ingen begivenheder har fundet sted i perioden fra balancedagen indtil præsentationen af koncernregnskabet, som kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

Note 47. Risikoforhold

Efterfølgende beskrivelse af risici i Topdanmark-koncernen uddyber beretningens afsnit om risikostyring.

Skadeforsikring Underwritingrisiko

Acceptpolitik

Topdanmarks acceptpolitik tager udgangspunkt i ønsket om overskud på såvel produktniveau som kundeniveau. Fastsættelsen af produktpriser sker ud fra relevante risikokriterier og omkostninger ved administrationen af det pågældende produkt.

Topdanmarks prissætning er tilpasset de enkelte markeder og kundetyper. På privat- og erhvervsmarkedet er priserne i det store og hele tariffaserede. For de større erhvervskunder fastsættes priserne mere individuelt.

Danske forsikringsselskaber dækker ikke stormflod eller gentilplantning af skov i forbindelse med storme, erhvervssygdomme, krig eller krigslignende handlinger, jordskælv eller andre naturkatastrofer samt med visse undtagelser skader udløst af atomenergi eller radioaktivitet.

Opfølgningspolitik

For at sikre overskud på både produkt- og kundeniveau følger Topdanmark systematisk op på udviklingen i de enkelte kundebestande.

På privatmarkedet anvendes kundescoring. Kunderne opdeles i grupper alt efter forventet lønsomhedsniveau. Kundescoren skal hjælpe med at sikre balancen mellem den enkelte kundes pris og risiko. Herved tilstræbes, at der ikke findes kunder, der skal betale for meget for at dække tab fra kunder, der betaler for lidt.

For større individuelt indtegnede kunder på erhvervsmarkedet sker opfølgningen via kundevurderingssystemer, der vurderer kundernes historiske lønsomhed.

Tariffer revurderes løbende.

Hensættelserne beregnes som hovedregel på månedsbasis på alle områder, og udviklingstendenser i skadeniveauer vurderes månedligt og følges op af prisjusteringer om nødvendigt.

De administrative systemer udbygges løbende for at opnå en mere fintmasket dataindsamling. Dette sker med henblik på at kunne identificere trends i skadeniveauet på et tidligere tidspunkt samt indsamle oplysninger om, hvordan de forskellige typer skader er sammensat.

Skadebehandling

For at sikre en ensartet og effektiv skadebehandling har Topdanmark samlet skadebehandlingen for alle typer af skader i én enhed.

Formålet med skadebehandlingen er at få kunderne til at føle sig godt hjulpet, samtidig med at der foregår en effektiv styring og kontrol af erstatningsudgifterne.

Kunderne skal føle sig godt hjulpet

Topdanmark arbejder på, at kunderne skal føle sig godt hjulpet i hver enkelt situation i skadebehandlingen. Det afgørende for kundens oplevelse er, at:

- Kunden føler sig HØRT
- Kunden har OVERBLIK over hele skadeforløbet – ikke mindst over, hvem der gør hvad og hvornår
- Kunden har TILLID til, at Topdanmark hjælper kunden med at løse skadeproblemet.

Kundetilfredsheden med telefon-, besøgs- og internetkontakt måles dagligt, og på hver eneste utilfreds tilbagemelding følges der straks op på den enkelte kunde, så vi kan hjælpe kunden og samtidig lære af hændelsen.

Effektiv styring af erstatningsudgifterne

Topdanmark arbejder kontinuerligt på målrettet at effektivisere skadebehandlingsprocesserne under de tre hovedoverskrifter:

- Hurtighed
- Bedre skadeindkøb
- Kvalitet.

Hurtighed

Det er vigtigt hurtigt at skabe det fulde overblik over en skades omfang, igangsætte eventuelle skadebegrænsende aktiviteter og/eller begynde udbedringen. Hurtig skadebehandling giver på samme tid reducerede erstatningsudgifter og gode kundeoplevelser.

Skadeafdelingen opererer typisk med dag til dag-ekspedition i forbindelse med skadeanmeldelser og øvrig behandling for at sikre, at skaden ikke udvikler sig. I stigende grad anmelder kunderne skader online. Der foretages løbende målinger af gennemløbstider.

Bedre skadeindkøb

Skadeafdelingens indkøbskraft i form af erstatning for varer og køb af tjenesteydelser udmønter sig i økonomiske fordele for kunder og aktionærer.

Ansvar for alle samarbejds- og indkøbsaftaler er centraliseret i én indkøbsfunktion for at sikre størst mulig rabat,

kvalitet og sikkerhed i levering af varer og ydelser. Der er bl.a. indgået samarbejdsaftaler med SOS International, Falck Health Care, Scalepoint og Bygma samt en række håndværkere, autoværksteder og skadeservicefirmaer.

Vores indkøbskriterier er som følger:

- Kvalitet
- Service
- Pris
- Levering
- Digitalisering.

Hos Topdanmark har kunden altid frit valg uagtet, at Topdanmark bruger sin indkøbskraft for at sænke sine skadeudgifter til gavn for kunderne. Topdanmarks indkøbsaftaler skal være så attraktive, at kunderne aktivt tilvælger disse, da Topdanmark har sikret en god kvalitet, service og levering.

Kvalitet

Der er udarbejdet forretningsgange for alle væsentlige skadeprocesser. Forretningsgangene sikrer, at skader behandles på en ensartet og kontrolleret måde. Forretningsgangene er suppleret med regler for skademedarbejdernes faglige og økonomiske kompetencer.

Den faglige skadebehandling kvalitetskontrolleres ved en løbende undersøgelse af tilfældigt udvalgte sager. Eksempelvis undersøges, om dækning, skadeårsag og reserveafsættelse er korrekt, om regresmuligheder er undersøgt, og om der er opkrævet selvrisiko, moms m.v.

Skadebehandlingen understøttes af Topdanmarks skadebehandlingssystem

Topdanmarks skadebehandlingssystem understøtter den faglige korrekthed og der arbejdes kontinuerligt på at optimere systemerne, så skadesbehandlingsprocesserne bliver forbedret via automatisering.

I Skade arbejdes med serviceorganisationernes version af Lean. Det betyder, at der tages udgangspunkt i kundens behov, og at fokus er på at få sat gang i det rigtige i

første kontakt med kunden. Ud over at det øger kundetilfredsheden, så betyder den korrekte omfangsbestemmelse af skaden reduceret gennemløbstid og gennemsnitserstatning.

Beredskabsplan

Topdanmark har en beredskabsplan, der skal sikre en hurtig, korrekt og målrettet indsats ved en større begivenhed såsom storm, orkan, skybrud og oversvømmelser. Beredskabet består af flere niveauer, således at skadeberedskabet kan skaleres afhængig af hændelsens størrelse. Der er udpeget beredskabshjælpere i hele Topdanmark, der løbende får deres skadebehandlingsviden opdateret ved undervisning målrettet den enkeltes vidensniveau. Derudover tilføjes løbende automatiseringsteknologi samt robotprocesser, som styrker beredskabets skalerbarhed.

Skadeforebyggelse og -begrænsning

Topdanmark fokuserer på skadeforebyggelse og -begrænsning. Hovedformålet er at påvirke til en proaktiv risikohåndtering hos kunderne, så de selv kan være på forkant med at reducere deres sårbarhed. Ved at gøre det sikrer Topdanmark kunden tryghed og reducerer samtidig egen risiko.

Hensættelsesrisiko

Erstatningshensættelser

Traditionelt opdeles forsikringsklasserne i korthalede brancher, dvs. brancher, hvor der går kort tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes, og langhalede brancher, dvs. brancher, hvor der går lang tid, fra skaderne anmeldes, til de afsluttes.

Eksempler på korthalede brancher er bygning, løsøre og motorkasko. De langhalede brancher er relateret til person- og ansvarsskader såsom arbejdsskade, ulykke, motoransvar og erhvervsansvar.

Topdanmarks samlede erstatningshensættelser er sammensat således:

Erstatningshensættelser (%)	2016	2017
Korthalede	13	11
Rentehensættelse vedr. arbejdsskade	24	23
Anden erstatningshensættelse vedr. arbejdsskade	23	25
Ulykke	26	27
Motor personansvar	11	10
Erhvervsansvar	4	4

Hensættelsesrisikoen på de langhalede brancher er betydelig i forhold til hensættelsesrisikoen på de korthalede brancher, hvilket skyldes den meget lange afviklingstid for skaderne. Det er ikke usædvanligt, at skader på langhalede brancher først afsluttes tre til fem år efter, de er anmeldt, og i sjældne tilfælde kan der gå helt op til 10-15 år, efter de er anmeldt.

I den lange afviklingstid kan erstatningsniveauerne blive påvirket i væsentlig grad af ændringer i lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, der tilkender mén- og erhvervsevnetabserstatninger på alle alvorlige arbejdsskader.

Tilkendelsespraksis hos Arbejdsmarkedets Erhvervssikring har også en vis effekt på erstatningsniveauerne inden for ulykkesforsikring og personskadeerstatningerne på motor-, ansvars- og erhvervsansvarsforsikring.

Hensættelsesrisikoen udgøres væsentligst af den almindelige beregningsusikkerhed samt skadeinflation, dvs. et forhøjet erstatningsniveau på baggrund af, at den årlige udvikling i erstatningen pr. forsikring stiger mere end den generelle pristalsudvikling eller som følge af ændret domspraksis/lovgivning.

Hensættelsernes tilstrækkelighed testes på væsentlige brancher ved også at beregne hensættelserne ved hjælp af alternative modeller. Erstatningsniveauerne sammenholdes herefter med informationer fra eksterne kilder, primært statistisk materiale fra Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Vejsektoren/Vejdirektoratet.

Aktuarfunktionen har en løbende dialog med skadeafdelingerne omkring ændringer i lovgivnings-, domstols- og tilkendelsespraksis og afsmitningen af sådanne ændringer på forretningsgangene for fastsættelse af individuelle hensættelser.

Præmiehensættelser

Risikoen vedrørende præmiehensættelser er især relevant inden for brancher med combined ratio på niveau eller over 100, f.eks. ejerskifte, arbejdsskade og motoransvar, hvor den modtagne præmie ikke er tilstrækkelig til at dække de forventede udbetalinger.

Arbejdsskade- og motoransvarsforsikringer tegnes typisk for en periode på et år, mens ejerskifteforsikringer dækker en 5- eller 10-årig periode, hvor præmien for hele dækningsperioden modtages ved periodens begyndelse.

Præmiehensættelserne opgøres på grundlag af seneste prognose for de kommende 12 måneder.

Prognosen udarbejdes kvartalsvist, bl.a. på grundlag af analyser af præmie-, erstatnings- og omkostnings-

udviklingen, og for ejerskifte endvidere statistiske analyser af skadesanmeldelsesmønstret i forhold til tegningstidspunktet.

Katastroferisici

Topdanmark begrænser den forsikringsmæssige risiko ved væsentlige skadebegivenheder med et omfattende genforsikringsprogram.

Storm og skybrud

På stormområdet dækkes stormskader op til 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. Snetryk, tøbrud og skybrud er også omfattet. Genindtrædelse for den del af dækningen, der er forbrugt, aktiveres ved betaling af genikrafttrædelsespræmie. Ved endnu en storm inden for samme år dækkes yderligere 5,1 mia. kr., hvoraf selvbehold udgør 100 mio. kr. Ved en tredje og fjerde storm dækkes op til 670 mio. kr., hvoraf selvbeholdet udgør 20 mio. kr., hvis begivenhederne sker inden for samme kalenderår. Hertil kommer den dækning, der ikke allerede er ramt to gange ved de første to storme. Dækningen på tredje og fjerde storm er betinget af, at stormprogrammet ikke tidligere er ramt af to enkelte storme, der hver overstiger 3,2 mia. kr. Stormprogrammet fornys 1. juli.

En specifik dækning for skybrud på 100 mio. kr. træder i kraft, såfremt de akkumulerede årlige skybrudsskader overstiger 50 mio. kr. Akkumulering af de enkelte skybrud forudsætter, at den enkelte begivenhed overstiger 10 mio. kr. Maksimalt selvbehold ved et ekstremt skybrud er 75 mio. kr. med tillæg af genikrafttrædelsespræmier.

Brand

Topdanmark har et proportionalt program for brand med et maksimalt selvbehold pr. skade på en virksomhed på 25 mio. kr.

Terror

Med visse begrænsninger er terror dækket af genforsikringskontrakterne.

Der er etableret en statslig garantiordning på 15 mia. kr. for terrorskader, som indeholder et element af NBCR (nuklear, biologisk, kemisk, radiologisk). Den statslige garantiordning dækkede i 2017 efter et markedsselvbehold på 9,9 mia. kr. Pr. 1. januar 2018 er markedsselvbeholdet blevet hævet til 19,1 mia. kr.

De danske skadeselskaber har etableret en terrorpool. Terrorpoolen købte i 2017 genforsikring, der dækkede 4,5 mia. kr. efter 0,5 mia. kr. I 2018 er dækningen uændret. Arbejdsskader forårsaget af alle former for terror dækkes med enkelte undtagelser af staten.

Arbejdsskade

På arbejdsskadeforsikring dækkes op til 1 mia. kr. med et selvbehold på 50 mio. kr.

Kumulrisiko

Ved kendt kumulrisiko er det på forhånd erkendt, at flere forsikringstagere kan blive ramt af samme begivenhed. Selvbehold på privatområdet udgør 15 mio. kr. ved første skade og 5 mio. kr. ved anden skade. Ved tredje skade og fremefter er selvbeholdet 15 mio. kr. På erhvervsområdet er det maksimale selvbehold 25 mio. kr. Ved ukendt kumulrisiko kan flere forsikringstagere blive ramt af samme begivenhed (konflagrationsskader), uden at der forlods tages højde for den fælles risiko. Selvbeholdet udgør maksimalt 50 mio. kr.

Livsforsikring

Tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau

Kundernes individuelle og kollektive bonuspotentialer udgør de tabsabsorberende buffere i livsforsikring for kundernes eventuelle tab på investeringsaktiviteter.

Et lavt renteniveau betyder, at markedsværdien af de afgivne garantier er høj, og at de tilhørende bonuspotentialer er lave. Jo lavere bonuspotentialer, jo større risiko for at eventuelle tab helt eller delvist vil skulle bæres af egenkapitalen. Hvis renten er høj, vil de samme tab i højere grad kunne absorberes af bonuspotentialerne.

Fald i kollektivt bonuspotentiale vil oftest skyldes, at investeringsresultatet er lavere end rentetilskrivningen på depoterne. Fald i kollektivt bonuspotentiale kan også forekomme ved et relativt højt renteniveau.

For at beskytte egenkapitalen vil det med et lavt renteniveau være relevant at nedbringe markedsrisiciene.

Alle policer er opdelt i kontributionsgrupper efter den udstedte ydelsesgaranti. I de enkelte kontributionsgrupper er investeringspolitikken tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne. Markedsrisikoen justeres løbende i forhold til kontributionsgruppernes risikokapacitet og udviklingen i renteniveauet følges, så risikodæmpende handlinger kan foretages efter behov.

Invaliditet

Invaliderisikoen er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsraterne, idet præmierne er garanteret frem til udløb. Tab kan forekomme ved en stigning i invalidefrekvensen eller ved mangelfuld helbredsbedømmelse i forbindelse med indtegnning af forsikringen.

Merudgifter som følge af en permanent ændring i invaliderisikoen vil være delvist dækket af individuelle og kollektive bonuspotentialer. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Levetid

Levetidsrisikoen er risikoen for, at kunder med livsbetinglyede forsikringer, primært livrenter, lever længere end forventet. Dette vil medføre stigende hensættelser på levetidsprodukterne.

Merudgifter som følge af længere levetider vil være delvist dækket af individuelle og kollektive bonuspotentialer. Den resterende del rammer årets resultat og dermed egenkapitalen.

Marked

Markedsrisiko er risikoen for tab, fordi markedsværdien af koncernens aktiver og passiver og off-balanceforretninger ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene. Under markedsrisiko hører rente-, aktie-, ejendoms-, valuta-, inflations- og likviditetsrisiko.

Rammerne for de finansielle risici fastlægges af Topdanmarks bestyrelse. De praktiske investerings-, finansierings- og risikotilpasningsprocesser håndteres af Topdanmark Kapitalforvaltning. Overholdelse af bestyrelsens rammer kontrolleres løbende. Resultatet af kontrollerne rapporteres til bestyrelsen.

Markedsrisici	Risikoreducerende aktiviteter
Renterisiko Topdanmark er eksponeret for renterisiko via erstatningshensættelserne i skadeforsikring og afgivne ydelsesgarantier i livsforsikring.	Renterisikoen begrænses og styres generelt ved investering i rentebærende fordringer, således at den fælles rentefølsomhed for aktiver og passiver opnår det ønskede niveau. Med hensyn til afdækning af ydelsesgarantierne bliver investeringerne i rentebærende fordringer efter behov suppleret med indgåelse af swaps og standard swaptioner.
Aktierisiko Topdanmark er eksponeret mod aktierisiko i kraft af såvel direkte investeringer i aktier som investeringer via afledte instrumenter.	Aktierisikoen tilpasses ved handler i markedet og ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
Ejendomsrisiko Topdanmark er eksponeret mod ejendomsrisiko i kraft af investeringer i ejendomme udlejet til erhverv og bolig.	Risikoen på ejendomsporteføljen begrænses gennem en strategi, der fokuserer på København og Århus. Der investeres i velplacerede ejendomme inden for segmenterne boliger og fleksible kontorejendomme.
Kreditspændrisiko Topdanmark er eksponeret mod kreditspændrisiko på obligationer og andre fordringer hvor prisen bl.a. er afhængig af modpartens kreditværdighed.	Risikoen begrænses ved at placere i obligationer m.m. med en meget høj kreditværdighed, og med en spredning på modparter.
Koncentrationsrisici Koncentrationsrisiko er den risiko, der stiger i takt med, at engagementer samles hos enkelte udstedere, hvorved afhængigheden af denne udsteders betalingsdygtighed øges.	Risikoen begrænses ved at placerings størrelse afstemmes med modpartens kreditværdighed.
Valutarisiko Topdanmarks valutarisiko hidrører praktisk talt alene fra investeringssiden.	Valutarisikoen tilpasses ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
Inflationsrisiko Den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de modeller, Topdanmark anvender til opgørelse af erstatnings- og præmiehensættelserne. Arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring adskiller sig fra de generelle principper ved indregning af inflation. Hensættelserne til arbejdsskade opgøres på grundlag af forventningerne til den fremtidige udvikling i løntallet og hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring på grundlag af forventningerne til udviklingen i nettoprisindekset.	En forventning om højere fremtidig inflation vil generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse, hvor resultatet samtidig vil blive påvirket af en højere fremtidig indeksering af præmierne. Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på arbejdsskade- og syge- og ulykkesforsikring benyttes indeksobligationer og afledte finansielle instrumenter, der afdækker en stor del af de forventede cash flows.
Likviditetsrisiko I forsikringsselskaber er likviditetsrisikoen meget begrænset, idet præmier betales forud for risikoperiodens start. Topdanmarks likviditetsrisiko er derfor som udgangspunkt lille.	Topdanmark overvåger løbende likviditetsrisikoen på baggrund af scenariebaserede stress opgørelser.

Passiverne i koncernens forsikringsselskaber består fortrinsvis af forsikringsmæssige hensættelser, hvor den

tilknyttede betalingsforpligtelse honoreres gennem cash flow fra driften.

Udiskonterede forventede cashflows for koncernens væsentligste forpligtelser:

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	1 år	2-6 år	7-16 år	17-26 år	27-36 år	> 36 år
Erstatningshensættelser							
2016	13.209	4.045	5.153	2.841	1.272	552	174
2017	13.013	4.036	5.217	2.907	1.193	566	84
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente							
2016	24.465	2.632	7.401	10.505	4.934	1.630	536
2017	24.063	2.583	6.986	10.603	5.127	1.632	454

Livsforsikringshensættelser vedr. markedsrenteprodukter er afdækket af modsvarende investeringsaktiver og indgår derfor ikke i tabellen.

Koncernen benytter afledte finansielle instrumenter til afdækning af investeringsrisici. Afdækningen af især valutakursrisiko resulterer ofte i større positive eller negative balanceværdier.

Topdanmark betaler eller modtager kontant sikkerhedsstillelse for værdiændringer. De daglige værdiændringer er af begrænset størrelse og giver ikke likviditetsmæssige udfordringer.

Der er generelt ikke koncentrationer i forfald på de afledte finansielle kontrakter.

Forsikringsselskaberne i koncernen kan optage penge-markedslån i forbindelse med den daglige likviditetsstyring. Disse lån har typisk en løbetid på mindre end en måned. Såvel de ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring som eventuelle udestående pengemarkeds-lån vil blive tilbagebetalt over driften.

Herudover opretholder koncernen et betydeligt likviditetsberedskab i form af likvide obligationer af høj kvalitet.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko, også kaldet kreditrisiko, er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Topdanmark er udsat for modpartsrisiko fra såvel forsikrings- som investeringsvirksomheden.

Genforsikring

På forsikringssiden er genforsikringsselskabernes betalingssevne den vigtigste risikofaktor. Topdanmark minimerer denne risiko ved spredning og ved fortrinsvis at købe dækning hos genforsikringsselskaber, der som minimum har en rating på A-. Således er tæt på 100 % af dækningen på stormområdet placeret hos genforsikringsselskaber med rating på minimum A-.

Investeringsområdet

På investeringssiden risikerer Topdanmark at lide tab, hvis obligations- eller lånedebitorer eller modparter på finansielle kontrakter ikke honorerer deres forpligtelser. Langt størstedelen af Topdanmarks rentebærende fordringer udgøres af danske realkreditobligationer og gæld udstedt eller garanteret af højt ratede europæiske stater. Udstedernes gode bonitet og en tilstræbt spredning på såvel udsteder som serier betyder, at risikoen for tab anses som meget lille. Risikoen på øvrige obligations- og lånedebitorer begrænses i kraft af, at porteføljen er vel-diversificeret såvel geografisk som på debitor type og dermed ikke særlig eksponeret for koncentrationsrisici.

Rentebærende fordringer fordelt på rating (%)	2016	2017
AAA+AA	78	78
A	3	3
BBB	0	1
<BBB	13	12
Pengemarkedsindskud	7	7

Modpartsrisikoen på finansielle kontrakter begrænses dels gennem et restriktivt valg af modparter, dels i kraft af krav om sikkerhedsstillelse når værdien af finansielle kontrakter overstiger den tildelte ramme. Rammens størrelse afhænger af modpartens kreditkvalitet og af kontraktens løbetid.

Operationel risiko

Operationel risiko omfatter risikoen for tab som følge af fejl og mangler i interne processer, menneskelige fejl, svig, systemfejl, nedbrud af IT-systemer og risikoen for tab som følge af eksterne begivenheder.

Topdanmark udvikler og forbedrer løbende IT-systemer, forretningsgange og procedurer. Ansvar for risikostyringen i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder.

Projekter skal udarbejde en risikovurdering indeholdende en beskrivelse af risici, mulige konsekvenser og tiltag til begrænsning af disse risici.

IT

Ansvar for informationssikkerheden er placeret i Koncern IT-sikkerhed med reference til IT-direktøren.

Risikovurdering

Der foretages løbende en risikovurdering af de enkelte operationelle IT-risici. Koncern IT-sikkerhed rapporterer kvartalsvist om risici og hændelser til direktionen og om hændelser til Compliancefunktionen.

Topdanmarks IT-risikovurdering, Informationssikkerhedspolitik, Prioritering af risici og IT-Beredskabsstrategi er baseret på ISO27001 revideres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Cyber crime risiko

Den generelle trussel fra cyber crime er stigende. Topdanmark håndterer overordnet risikoen gennem et IT-sikkerhedsudvalg/Cyber Crime Board, der løbende vurderer truslen og de nødvendige tiltag, der skal sikre, at det ønskede sikkerhedsniveau opretholdes.

IT-Beredskabsplan

IT-Beredskabsplanen indeholder bl.a. planer for retablering af IT-miljøet i tilfælde af nedbrud. IT-Beredskabsplanen testes løbende. Topdanmarks forretningskritiske systemer kan være utilgængelige i 24 timer, uden at det giver kritiske forretningsmæssige problemer. For at mindske sandsynligheden for nedbrud i IT-systemerne og for at begrænse varigheden af eventuelle nedbrud er der foretaget investeringer i bl.a. nødstrømsanlæg med dieselgenerator, diskspejling, alarmanlæg og automatisk brandslukningsudstyr. Kritisk IT-udstyr er dubleret og fysisk adskilt i to maskinstuer; en yderligere kopi findes hos en outsourcingpartner.

Test

Nye IT-systemer sættes først i produktion, når en omfattende testprocedure er gennemført.

Der foretages periodiske tests af, om Topdanmarks kritiske IT-systemer kan kompromitteres udefra, og hvorvidt IT-systemerne indeholder sårbarheder, der skal udbedres.

Disse tests foretages af en ekstern virksomhed, der har speciel kompetence på området. Udførelse af og resultater fra disse tests drøftes og prioriteres i Topdanmarks IT-sikkerhedsudvalg.

Tilgængelighed

Det er målet, at tilgængeligheden af Topdanmarks hovedsystemer skal være mindst 99,5 %.

Mainframeplatformen har gennemsnitlig en højere tilgængelighed end de decentrale platforme, da disse ofte er afhængige af netop mainframeplatformen.

Fejl i interne processer, menneskelige fejl, forsikringssvig og svindel

Med veldokumenterede forretningsgange og procedurer samt et effektivt kontrolmiljø minimerer Topdanmark disse risici. Der er opstillet beredskabsplaner på de væsentligste områder.

Intern revision

Forretningsgange og procedurer i alle kritiske områder gennemgås løbende af revisionen med henblik på vurdering af risici og anbefalinger til begrænsning af den enkelte risiko.

Centralskade

Centralskade er en mindre afdeling, der udelukkende beskæftiger sig med sager, hvor der er mistanke om svindel. Topdanmarks holdning er, at ærlige kunder ikke skal betale til de uærlige kunder. Derfor skylder vi vores kunder at undersøge enhver mistanke om forsikringssvindel.

Hændelsesregister

I henhold til bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber (§71-Bekendtgørelsen) skal Topdanmark overvåge og rapportere om operationelle risici. Derfor skal Topdanmark have en proces og et værktøj til registrering af hændelser. Hændelserne bliver således opsamlet centralt og kommunikeret videre i ledelsessystemet, når og hvis det er relevant, så organisationen kan lære af sine fejl.

Digitalisering/automatisering

Topdanmark arbejder løbende med digitalisering og automatisering for at sikre en effektiv forretning og gode kundeoplevelser. Fokus er på automatisering af en række processer, der medvirker til at reducere risikoen for menneskelige fejl.

Compliancerisiko

Compliance i Topdanmark omfatter efterlevelse af alle krav, der stilles fra lovgiver og fra ledelsen i forbindelse med Topdanmarks virksomhedsstyring.

Compliancerisiko er risikoen for, at Topdanmark ikke har tilstrækkelig viden om gældende eller kommende regler. Compliancerisiko er herudover risiko for overtrædelse af regler samt de tab, dette måtte medføre for

Topdanmark og Topdanmarks kunder. Sådanne tab kan være direkte økonomiske tab eller indirekte tab i form af sanktioner eller dårlig omtale, der følger af ikke at handle i overensstemmelse med regler.

Regler omfatter alle regler, såvel interne regler i Topdanmarks politikker med tilhørende retningslinjer som al relevant lovgivning med tilhørende underregler. Endvidere omfatter regler fastlagte branchekutymere for udførelse af aktivitet i Topdanmark.

Compliance omfatter således efterlevelse af det regelsæt, der er nødvendigt og krævet for at sikre, at Topdanmarks virksomhed gennemføres på en hensigtsmæssig og forretningsmæssigt forsvarlig måde. Dokumentation af efterlevelsen over for Topdanmarks interessegrupper er en del af compliance.

Compliancefunktionens arbejde

Compliancefunktionens formål er at

- udstede regler for identifikation, styring og kontrol af compliancerisici
- udøve kontrol og rådgivning til koncernen med henblik på efterlevelse af lovgivning og interne regler.

Topdanmarks compliancefunktion udfører kontrol og rådgivning for at sikre, at relevant lovgivning og interne regler efterleves af koncernens forretningsområder og stabe. Compliancefunktionens virke udgør en del af det samlede kontrolmiljø i Topdanmark, der omfatter de procedurer, kontroller og organisering, der skal sikre overholdelse af regler.

Compliancefunktionens arbejde består af følgende hovedopgaver:

- Compliancegennemgange og årlig status med alle forretningsområder og stabe i koncernen
- Rapportering om compliancerisici til direktion og bestyrelse
- Administration og opdatering af compliancefunktionens forretningsgange og arbejdsredskaber.

Hændelsesregister

Compliancefunktionen administrerer Topdanmarks hændelsesregister.

Note 48. Anvendt regnskabspraksis

Topdanmark-koncernens årsrapport for 2017 er aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, der er fastlagt af NASDAQ Copenhagen A/S og i lov om finansiell virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2016.

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 forsikrernes 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.

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 udskudte skatteaktiver vedrørende urealiserede tab) og tillæg til IFRS 12 "Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder" (uddybning af omfang af standarden).

Kommende regnskabsregulering

IFRS

IASB har udsendt et antal nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og/eller godkendt af EU, hvoraf de væsentligste er:

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder"

Standarden gælder for alle aftaler med kunder, som ikke er omfattet af andre standarder (fx finansielle kontrakter eller forsikringskontrakter). IFRS 15 træder i kraft 1. januar 2018. Topdanmark har ikke væsentlige

kontrakter med kunder, der vil blive omfattet af IFRS 15, hvorfor standarden forventes ikke at påvirke koncernens regnskabspraksis væsentligt.

IFRS 16 "Leasing"

Standarden medfører, at operationelle leasingaftaler vil blive indregnet i balancen som henholdsvis et leasingaktiv (rettighed til anvendelse af aktivet) og en leasingforpligtelse. IFRS 16 træder i kraft 1. januar 2019. Topdanmark har ikke indgået leasingaftaler i væsentligt omfang og forventer derfor ikke, at standarden vil påvirke koncernens regnskabspraksis væsentligt.

Topdanmark forventer at implementere disse nye standarder fra ikrafttrædelsesdatoen. Bortset fra nedenstående forventes øvrige nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag ikke at få væsentlig effekt på Topdanmarks regnskab.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter"

Standarden ændrer klassifikationen af finansielle aktiver, således at klassifikationen afhænger af virksomhedens forretningsmodel for besiddelse af aktiver og de pengestrømme, som aktivet genererer. IFRS 9 indeholder endvidere ændrede bestemmelser for regnskabsmæssig sikring samt værdiforringelse.

IFRS 9 træder i kraft 1. januar 2018. Topdanmark forventer at benytte den mulighed, der gælder for forsikringskoncerner for samtidig implementering af IFRS 9 og IFRS 17 "Forsikringskontrakter" IFRS 9 forventes således implementeret fra 1. januar 2021.

IFRS 17 "Forsikringskontrakter" fastlægger principper for indregning og måling af forsikringskontrakter. IFRS 17 træder i kraft 1. januar 2021. Standarden er dog endnu ikke godkendt af EU.

Der er påbegyndt en analyse af standarderne IFRS 9 og 17. Den regnskabsmæssige effekt er endnu ikke afklaret.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af Topdanmarks regnskab er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet og egenkapital i indeværende og kommende år.

Væsentligste skøn og vurderinger foretages i forbindelse med opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser samt investeringsejendomme.

Erstatningshensættelser

Hensættelser til indtrufne, endnu ikke betalte skader af sættes som bedst mulige skøn ved udgangen af et givet år. På dette tidspunkt er der ikke kendskab til alle nødvendige oplysninger, hvorfor der vil komme afvigelser mellem de faktiske erstatninger og de foretagne hensættelser i form af enten afløbstab (for lidt afsat) eller afløbsgevinster (for meget afsat).

Hensættelsesrisikoen på især brancher med lang afviklingstid, såsom arbejdsskade, ulykke samt erhvervs- og motoransvar, er betydelig. Erstatningsniveauerne kan blive påvirket i væsentlig grad af ændret lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis hos eksempelvis Arbejdsmarkedets Erhvervssikring.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten. Endvidere fremgår udviklingen i erstatningshensættelserne og afløbsresultater fordelt på skadeår af noten om erstatningshensættelser. I noten ”teknisk resultat – skade” er årets afløbsresultat specificeret på brancher. Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelsen indregnes med udgangspunkt i skøn over forventede fremtidige udbetalinger for begivenheder i den resterende del af dækningsperioden. Der er en væsentlig usikkerhed og skønsmæssig vurdering involveret i fastlæggelsen heraf. Præmiehensættelsen skal ses i sammenhæng med fortjenstmargen. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger med effekt på årets resultat og egenkapital er primært relevant inden for brancher med combined ratio på niveau eller over 100, f.eks. ejerskifte, arbejdsskade og motoransvar, hvor den modtagne præmie ikke er tilstrækkelig til at dække de forventede udbetalinger og en risikomargen og der dermed skal hensættes til tab.

Arbejdsskade- og motoransvarsforsikringer tegnes typisk for en periode på et år, mens ejerskifteforsikringer dækker en 5- eller 10-årig periode, hvor præmien for hele dækningsperioden modtages ved periodens begyndelse.

Livsforsikringshensættelser

Usikkerheden forbundet med værdien af livsforsikringshensættelserne knytter sig primært til bedste skøn for invaliditet, levetid mv. samt hyppighederne vedrørende genkøb og præmieophør, som kan have en væsentlig effekt på størrelsen af livsforsikringshensættelserne.

Investeringssejendomme

Ved måling af dagsværdien af investeringssejendomme anvendes en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsbestemt nettoindtjening og et afkastkrav baseret på en række forskellige parametre såsom beliggenhed, tomgang, lejernes bonitet mv.

Generelt

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topdanmark A/S og alle virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 % af stemmerettighederne, eller når moderselskabet på anden måde kan udøve eller udøver bestemmende indflydelse.

Opstilling af resultatopgørelse og balance følger Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, som er forenelig med IFRS.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af ensartede poster i moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber. Dattervirksomheder anvender samme regnskabspraksis som moderselskabet.

Ejendomme, ejet af dattervirksomheder og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved interne transaktioner elimineres.

Erhvervede virksomheder indgår i konsolideringen fra det tidspunkt, hvor kontrol over virksomheden opnås, og afhændede virksomheder indgår, til kontrollen afgives.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der kan henføres til regnskabsåret, herunder af- og nedskrivninger.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Ændringer i værdien mellem handelsdato og afregningsdato indgår i balancen under afledte finansielle instrumenter. Direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i

resultatopgørelsen, udgiftsføres under omkostninger ved investeringsvirksomhed i takt med, at de afholdes. Finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til amortiseret kostpris, indregnes dog til dagsværdi reguleret for direkte omkostninger forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (repo-/reverse-forretninger) indregnes og måles som lån mod sikkerhed.

Måling af dagsværdi

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet.

IFRS definerer et hierarki for dagsværdimåling i tre niveauer:

Niveau 1

Opgørelsen til dagsværdi er baseret på de noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte instrumenter m.m., måles som udgangspunkt til lukkekursen ultimo året.

Niveau 2

Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil, i form af indikative priser fra banker/brokere. Aktiver af denne type er bl.a. CDO's og kreditobligationer. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien.

Når der ikke findes et aktivt marked for et finansielt instrument, anvendes valueringsteknikker, hvor input er baseret på observerbare markedsdata. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Niveau 3

I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. I disse tilfælde anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over såvel fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. Regnskabspraksis for måling af ejendomme, som er væsentligste aktiver i niveau 3, er beskrevet efterfølgende under henholdsvis domicilejendomme og investeringsejendomme.

Forsikrings- og investeringskontrakter – klassifikation

Topdanmark-koncernen udsteder kontrakter, som overfører forsikringsrisiko, investeringsrisiko eller begge dele.

En forsikringskontrakt er en kontrakt, hvorefter forsikringsvirksomheden påtager sig betydelig forsikringsrisiko fra forsikringstageren ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisikoen i skadeforsikring anses altid for betydelig. I livsforsikring anses forsikringsrisikoen for betydelig, når der er tilvalgt invalidedækning, herunder præmiefritagelse, eller dødsdækning ud over reservesikring.

En investeringskontrakt er en kontrakt, der ikke indeholder tilstrækkelig forsikringsrisiko til at kunne klassificeres som en forsikringskontrakt. Er investeringskontrakten udstedt med ret til bonus, behandles denne som en forsikringskontrakt. Betalinger vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte på balancen.

Valuta

Koncernselskabernes funktionelle valuta er som altovervejende hovedregel DKK, ligesom præsentrationsvalutaen for årsrapporten er DKK.

Transaktioner i anden valuta end DKK omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til lukkekursen på balancedagen. Omregningsforskelle føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Omkostninger

Omkostninger indregnes i koncernens funktionsopdelte resultatopgørelse under erstatninger (skadebehandling), erhvervelses- og administrationsomkostninger, investeringsafkast samt andre omkostninger. Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til en funktion, fordeles ud fra en vurdering.

Aktiebaseret aflønning

Aktieoptioner

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet indregnes som personaleomkostninger i resultatopgørelsen med modpostering på egenkapitalen. Dagsværdien måles efter Black & Scholes-modellen.

Optionerne afregnes fortrinsvist med egne aktier. Når optionerne udnyttes, føres de modtagne strikebeløb på egenkapitalen.

Optioner, hvor ihændeoveren kan vælge kontant afregning, optages i balancen under gæld og måles til dagsværdi efter Black & Scholes-modellen. Ændringer i dagsværdien føres i resultatopgørelsen.

Medarbejderaktier

Topdanmark har etableret en medarbejderaktieordning, hvor medarbejdere modtager Topdanmark-aktier mod en lønnedgang. Værdien af aktierne indregnes løbende som personaleomkostninger i resultatopgørelsen med modpostering på egenkapitalen.

Resultatdannelse i livsforsikring

Resultatdannelsen for livsforsikring reguleres af lov om finansiel virksomhed. Principper for opgørelse af årets resultat er anmeldt til Finanstilsynet.

Resultat af livsforsikring består af ubetingede og betingede resultatelementer.

Ubetingede resultatelementer omfatter afkast af aktiver allokeret til egenkapitalen, salgsomkostningsresultat samt resultat af forsikringer uden for kontribution.

Betingede resultatelementer udgøres af risikoforrentning, som beregnes for hver kontributionsgruppe. Risikoforrentningen for de enkelte kontributionsgrupper (omkostnings-, risiko- og rentegrupper) er dels fastsat ud fra den risiko, de skønnes at udgøre for egenkapitalen og dels ud fra den af selskabet fastsatte fortjenstmargensats for året.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen i det omfang den kan indhentes i de kollektive bonuspotentialer samt den del af fortjenstmargen, der ikke er indeholdt i de retrospektive hensættelser.

Egenkapitalen skal deltage i finansieringen af et eventuelt negativt resultat for den enkelte kontributionsgruppe, såfremt det ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og individuelle bonuspotentialer. Et underskud som ikke dækkes af bonuspotentialerne, henføres til en skyggekonto for gruppen, som kan tilbageføres på et senere tidspunkt, hvor bonuspotentialerne er tilstrækkelige.

Segmentoplysninger

Topdanmark opdeler skadeforsikringsforretningen i forretningssegmenterne:

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Ledelsesrapportering på dette segmentniveau består alene af en rapportering af forsikringsteknisk resultat og omfatter ingen rapportering af aktiver eller forpligtelser.

Livsforsikring anses for et selvstændigt forretningssegment.

Indregning og måling i segmentrapporteringen følger samme regnskabspraksis som i koncernen.

Topdanmark driver alene forsikringsvirksomhed i Danmark og giver derfor ikke særlige geografiske segmentoplysninger.

Nøgletal

Finansielle nøgletal beregnes i henhold til Finansforeningens nøgletalsvejledning fra 2017. Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet opgøres i henhold til IAS 33 Indtjening pr. aktie.

Nøgletallet "Udbytte pr. udstedt aktie, foreslået" er beregnet som foreslået udbytte pr. udstedt aktie ultimo året.

Nøgletal for skadeforsikring følger Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Beregningsgrundlaget, som opgøres før eliminering af koncernintern husleje, fremgår af segmentoplysningerne. Der opgøres ikke konsoliderede nøgletal for livsforsikring, idet Topdanmark ikke anser det for retvisende at præsentere nøgletal baseret på en sammenlægning af vidt forskellige porteføljer.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Under investeringsaktiviteter indgår endvidere betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver samt immaterielle og materielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser og –nedsættelser, herunder køb og salg af egne aktier. Endvidere indgår optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt indlån i kreditinstitutter.

Resultatopgørelsen Præmieindtægter

Bruttopræmier i skadeforsikring omfatter årets forfaldne og estimerede præmier for direkte og indirekte tegnede forsikringskontrakter, for hvilke risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang. Præmier vedrørende egne risici indgår ikke. Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) er årets bruttopræmier reguleret for æn-

dring i præmiehensættelserne og ændring i fortjenstmargen og risikomargen og efter fradrag af genforsikringens andel, hvilket som hovedregel svarer til en indregning af præmieindtægterne i overensstemmelse med risikofordelingen over dækningsperioden. For tabsgivende forsikringer indregnes det forventede tab på kontraktindgåelsestidspunktet.

Idet præmiehensættelser og fortjenstmargen opgøres på diskonteret basis indgår endvidere et renteelement i præmieindtægterne.

I livsforsikring udgøres præmier f.e.r. af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af genforsikringens andel for alle forsikringskontrakter samt investeringskontrakter med ret til bonus.

Overført investeringsafkast f.e.r. i livsforsikring

Investeringsafkastet opgøres som det samlede investeringsafkast i livsforsikringskoncernen med fradrag af en forholdsmæssigt opgjort andel vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt den del af investeringsafkastet, der tilfalder egenkapitalen i henhold til de principper for resultatdannelse, der er anmeldt til Finanstilsynet.

Pensionsafkastskat

I pensionsafkastskat indgår den afkastskat, der hviler på det afkast i livsforsikring, som indgår i resultatopgørelsen, uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Erstatningsudgifter og forsikringsydelser

Erstatningsudgifter f.e.r. i skadeforsikring omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel. Erstatningsudgifterne omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året samt reguleringer af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen. Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til diskontering og kursregulering, indgår under forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser. Topdanmark har indgået afledte finansielle instrumenter, der delvis afdækker hensættelser til arbejds-skade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal. Værdiregulering indgår under erstatningsudgifter.

I livsforsikring omfatter forsikringsydelser f.e.r., ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb.

Bonus og præmierabatter

Under bonus og præmierabatter opføres de præmiebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt eller en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontrakternes tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestandene, opføres under erhvervelsesomkostninger. Tegningsprovisioner indregnes som hovedregel på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden. Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedrørende forsikringsbestanden administration, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne provisioner fra genforsikrings-selskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associerede virksomheders resultat efter skat opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis. Indtægter af investeringsejendomme udgøres af ejendommenes driftsresultat eksklusive renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster. Renter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter m.v. Under kursreguleringer indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver samt valutakursreguleringer og realiserede gevinster og tab på domicilejendomme. Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved formueforvaltning, herunder transaktionsomkostninger.

Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser

Under forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser indgår løbetidsforkortelse og kursregulering af præmie- og erstatningshensættelser samt fortjenstmargen og risikomargen vedrørende skadeforsikring.

Andre indtægter og omkostninger

Øvrige indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til administration af forsikringsbestande eller investeringsaktiver, indgår under andre indtægter og omkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til

posterings i anden totalindkomst og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Topdanmark A/S er sambeskattet med alle danske selskaber i koncernen samt danske selskaber og filialer i Sampo-koncernen. Som administrationselskab for sambeskatningen afregner Topdanmark A/S alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill vedrører virksomhedsovertagelser før 2004 og indregnes til den regnskabsmæssige værdi ved overgangen til IFRS. Goodwill afskrives ikke, men testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Erhvervede softwarelicenser måles til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid på op til tre år. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, måles til kostpris i form af medgåede eksterne omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på op til fem år. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Immaterielle aktiver under opførelse testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af lineære afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. De lineære afskrivninger beregnes på baggrund af forventet brugstid og restværdi, der årligt revurderes. Ved indikation på værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

IT-udstyr, inventar og biler samt forbedring af lejede lokaler afskrives over forventede brugstider på op til

fem år. Solcelleanlæg afskrives over den forventede brugstid på 25 år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Ejendommene måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger. Ejendommene gennemgås kvartalsvis og vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd. Der er ikke benyttet eksterne vurderingsmænd. Ejendommene afskrives lineært på baggrund af en forventet brugstid på 50 år og en restværdi, der årligt revurderes. Der afskrives ikke på grunde. Dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme fastsættes efter samme principper som for investeringsejendomme. Opskrivninger indregnes i anden totalindkomst, medmindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning i anden totalindkomst.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges til inden for en rimelig tidshorisont til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening, herunder til den aktuelle markedsleje. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommenes beliggenhed, lejernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Der foretages løbende analyser af markedsudviklingen og afkastkravene i markedet. Hver enkelt ejendom vurderes årligt af koncernens egne vurderingsmænd. Der benyttes ikke eksterne vurderingsmænd.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, og hvori koncernen udøver en betydelig indflydelse gennem væsentlig aktiebesiddelse og repræsentation i virksomhedens bestyrelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg af betalt goodwill.

Kapitalandelene testes løbende for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver klassificeres på tidspunktet for første indregning som:

- Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- eller lån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen er finansielle aktiver, som enten indgår i en handelsbeholdning, er afledte finansielle instrumenter, eller som ved første indregning henføres til denne klasse, fordi aktiverne styres og måles på dagsværdibasis, eller fordi regnskabsmæssig inkonsistens herved undgås eller væsentligt reduceres.

Alle finansielle aktiver, der indregnes under andre finansielle investeringsaktiver og investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Nedskrivninger foretages som udgangspunkt kollektivt ud fra forfaldsstatus. Individuel nedskrivning af tilgodehavendet og overførsel fra konto for kollektive nedskrivninger foretages, når tilgodehavendet ved sagsbehandling vurderes uerholdeligt.

Genforsikringsandele

Genforsikringsandel af præmiehensættelserne udgøres af den del af betalte genforsikringspræmier efter fradrag af modtagne provisioner, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsårets udgang.

Genforsikringsandel af erstatningshensættelserne er opgjort til de beløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber. De forventede fremtidige betalinger tilbageiskonteres med en rentestruktur. Andelene vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Passiver

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Gevinster ved opskrivning af domicilejendomme henlægges til opskrivningshenlæggelser efter fradrag af selskabsskat. Reserven opløses ved eventuel tilbageførsel af foretagne opskrivninger, eller hvis ejendommene afhændes.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

Sikkerhedsfonde er særlige henlæggelser under egenkapitalen, som frem til 1989 blev foretaget til solvensdækning og var skattemæssigt fradragsberettigede.

Sikkerhedsfondene kan alene anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede og kun med Finanstilsynets tilladelse.

Andre henlæggelser

Andre henlæggelser består af reserve efter indre værdis metode vedrørende skadeforsikring.

Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som gæld fra det tidspunkt, hvor generalforsamlingen vedtager udbytteudlodningen.

Anden ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. En eventuel forskel mellem provenuet (fratrullet transaktionsomkostninger) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden baseret på en effektiv rente.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af forventede udbetalinger for fremtidige forsikringsbegivenheder, som er dækket af de indgåede forsikringer. I Topdanmark tegnes forsikringerne hovedsageligt for et år.

Præmier for indgåede forsikringer omfatter forfaldne præmier samt ikke forfaldne præmier vedrørende forsikringer, som koncernen på balancedagen er forpligtet af, hvilket hovedsageligt udgøres af de

kommende to måneders fornyelser/nytegning samt ikke opkrævede rater for forsikringer med månedlige, kvartalsvise eller halvårslige opkrævningsterminer. Præmiehensættelserne opgøres på grundlag af seneste prognose over combined ratio for de kommende 12 måneder. Prognosen udarbejdes kvartalsvist, bl.a. på grundlag af analyser af præmie-, erstatnings- og omkostningsudviklingen, og for ejerskifte endvidere statistiske analyser af skadesanmeldelsesmønstret i forhold til tegningstidspunktet.

Forventede udbetalinger omfatter erstatninger samt direkte og indirekte omkostninger til administration, skadebehandling og erhvervelse. Endvidere indgår forventede bonus og præmierabatter og der tages hensyn til forventede præmietilbagebetalinger i forbindelse med afgang.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

I præmiehensættelsen fradrages bedste skøn af ikke forfaldne præmieindbetalinger for indgåede forsikringer under hensyntagen til forventet afgang.

Ændring i hensættelsen, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til det forventede udbetalingstidspunkt, overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter

Fortjenstmargen er den forventede fortjeneste i den resterende del af dækningsperioden for indgåede forsikringer.

Fortjenstmargen opgøres som forskellen mellem forventede præmier vedrørende kommende dækningsperioder for indgåede forsikringer, og de forventede udbetalinger, som indgår i præmiehensættelsen.

De forventede udbetalinger opgøres til nutidsværdi ved diskontering med den volatilitetsjusterede rentekurve.

Ændring i nutidsværdien af de forventede udbetalinger som følge af ændring i rentekurven, samt løbetidsforkortelse af fortjenstmargenen over forsikringernes dækningsperiode overføres til posten Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser.

I fortjenstmargenen fradrages den del af risikomargenen, som kan henføres til afvikling af præmiehensættelsen.

Forventes nutidsværdien af de fremtidige udbetalinger samt risikomargen for en bestand af forsikringer med ensartede risici at overstige præmien, sættes fortjenstmargen for denne bestand til nul.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser for gennemsnitsrente-produkter måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om dødsfald, invaliditet, reaktivering, genkøb og præmieophør. Den anvendte dødelighed er en blanding af Finanstilsynets populationsdødelighed og Topdanmarks egen observerede dødelighed. Endvidere anvendes Finanstilsynets forventede fremtidige levetidsforbedringer. De øvrige omtalte parametre er fastsat som bedste skøn ud fra egne observationer.

For en 60-årig mand og en 60-årig kvinde forventes følgende restlevetider:

Restlevetider	60-årig mand	60-årig kvinde
Topdanmark Livsforsikring	26,7	28,8
Finanstilsynets benchmark	25,9	28,3

I hensættelserne indregnes beløb til dækning af forventede omkostninger ved den fremtidige administration af de indgåede forsikringskontrakter. Omkostningerne er opgjort med en årlig pristalsregulering på 2 %.

Nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger er beregnet på grundlag af en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Rentekurven volatilitetsjusteres, og for forsikringer underlagt pensionsafkastbeskatning reduceres de enkelte renter i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

I hensættelserne indgår en risikomargen svarende til, hvad en uafhængig erhverver af virksomhedens bestand af livsforsikringer vil forlange for at påtage sig risikoen for udsving i de forventede betalinger. Risikomargen opgøres som forøgelsen af de garanterede ydelser ved stress af de biometriske risici.

Livsforsikringshensættelsen beregnes som summen af et bedste skøn for garanterede ydelser, et bedste skøn for ugaranterede ydelser samt risikotillægget.

Bedste skøn for garanterede ydelser måles som nutidsværdien af aktuelt garanterede ydelser med tillæg af fremtidige administrationsomkostninger og fradrag af nutidsværdien af aftalte præmier. Garanterede ydelser er opgjort under hensyntagen til omskrivninger af forsikringskontrakterne til fripolicer og tilbagekøb.

Bedste skøn for ugaranterede ydelser beregnes på kontributionsgruppeniveau som gruppens kollektive

bonuspotentiale justeret for risikotillæg samt positive værdier af forskellen mellem på den ene side de enkelte forsikrings opsparring (retrospektive hensættelse) og på den anden side disse forsikrings bedste skøn for garanterede ydelser.

Kollektivt bonuspotentiale anvendes til udjævning af de enkelte års bonustildeling. Således vil der i år, hvor det investeringsmæssige og forsikringsmæssige resultat er bedre end den lovede bonus, blive henlagt til kollektivt bonuspotentiale, mens der i år, hvor resultatet ikke kan finansiere den lovede bonus, vil blive ført midler fra kollektivt bonuspotentiale.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter (unit-linked kontrakter) opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen er den forventede fremtidige fortjeneste til selskabet fra de indgåede kontrakter, og fortjenstmargen vedrørende gennemsnitsrente finansieres af de individuelle bonuspotentialer, sekundært af de kollektive bonuspotentialer. Fortjenstmargen beregnes som en rentemarginal, der er opgjort til 0,05%. Fortjenstmargen er beregnet på baggrund af forsikrernes forventede varighed.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne skal dække fremtidige betalinger for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder samt administration heraf.

Hensættelserne opgøres branchevist dels ved en sag-for-sag-vurdering (individuelle hensættelser), dels ved hjælp af statistiske metoder (kollektive samt IBNR- og IBNER-hensættelser). Individuelle vurderinger foretages for skader over et fastsat beløb afhængig af branche, og hensættelser til mindre skader beregnes kollektivt. IBNR-hensættelser skal dække udgifter til efteranmeldte store skader. IBNER-hensættelser skal dække merudgifter til allerede anmeldte skader, hvor de individuelt vurderede hensættelser ikke er tilstrækkelige, eksempelvis som følge af mangelfulde oplysninger på vurderingstidspunktet. Til beregning af de kollektive hensættelser benyttes de Vylfers kredibilitetsmetode tilpasset de enkelte branchegrupper. IBNR- og IBNER-hensættelserne opgøres ved hjælp af internt udviklede modeller. Skader i landbrugs- og erhvervsbrancherne vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. I privatbrancherne opgøres skader under 100.000 kr. kollektivt, mens større skader samt alle skader på ejerskifteforsikringer vurderes individuelt. Hertil kommer IBNR- og IBNER-hensættelser. For motor- og ulykkesbrancherne består den samlede hensættelse af summen af kollektive og individuelle hensættelser. De individuelle hensættelser

fremkommer, såfremt sagsbehandleren har vurderet, at den samlede udgift på en skade overstiger 1,5 mio. kr., og sagsestimatet overstiger det udbetalte beløb. For personansvarsskader på motor foretages herudover en individuel vurdering af store skader og skader af ældre dato.

IBNR-hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres ved brug af internt udviklede modeller.

Hensættelserne opgøres under hensyntagen til inflation, idet den fremtidige inflation indgår implicit i en række af de statistiske modeller, der anvendes. En forventning om højere fremtidig inflation vil således generelt indregnes i hensættelserne med en vis forsinkelse.

Hensættelser vedrørende løbende udbetalinger ved tab af erhvervsevne i syge- og ulykkesforsikring opgøres ved anvendelse af en inflationsstruktur.

Erstatningshensættelserne i arbejdsskade-forsikring udgøres af hensættelser for løbende ydelser og anden erstatningshensættelse. Vurderingen af de fremtidige løbende ydelser baseres på aktuelle ydelser med indregning af den forventede løntalsudvikling og en dødelighed svarende til G82 med månedlige aldersnedskrivninger på U-lov rentesager, og en justeret G82 dødelighed på A-lov rentesager, der er tilpasset Topdanmarks erfaringsgrundlag vedrørende dødsintensiteten for rentenydere. Arbejdsskadeerstatninger vil ofte blive udbetalt som den kapitaliserede værdi af en løbende ydelse. Kapitaliseringsrenten på kapitaliserings-tidspunktet skal beregnes som et glidende gennemsnit af de seneste fem års rente på toneangivende realkreditobligationer reduceret for skat. Kapitaliseringsrenten opgøres som forward swap-renterne med et tillæg på 0,85 % p.a. og et fradrag for skat svarende til bundskattesatsen.

Opgørelsen af anden erstatningshensættelse vedrørende ménerstatninger, forsørgertab og omkostninger baseres på traditionelle aktuarmæssige trianguleringsmetoder. På grund af de særlige forhold, der gør sig gældende omkring erhvervsevnetabs-erstatninger, er det ikke muligt at bruge gængse trianguleringsmetoder for denne type hensættelse. For erhvervsevnetabs-hensættelserne benyttes derfor en egenudviklet model, der bl.a. tager højde for den enkelte skades udviklings-trin. I opgørelsen indregnes den forventede løntalsudvikling.

Hensættelser til allerede indtrufne tab af erhvervsevne-skader i syge- og ulykkesforsikring opgøres på baggrund af en egenudviklet statistisk model, der bygger på sammenhængen mellem mulighed for reaktivering og den tid, der er forløbet, siden skaden indtraf.

Topdanmark har købt afledte finansielle instrumenter, der delvist afdækker hensættelser til arbejdsskade og løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring mod ændringer i de fremtidige løn- og pristal. Værdiregulering af disse instrumenter indgår under erstatningsudgifter.

I erstatningshensættelserne indgår de beløb, der forventes at medgå til dækning af direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af forpligtelserne.

Alle hensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurve). Rentekurven er volatilitetsjusteret.

I syge- og ulykkesforsikring, som administreres i livsforsikringsselskaberne, reduceres de enkelte rentesatser i rentestrukturen med skattesatsen på 15,3 %.

Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til de fremtidige pengestrømme.

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

I Topdanmark Forsikring opgøres risikomargen ved anvendelse af "Cost of Capital"-modellen med anvendelse af en kapitalomkostningssats på 6 % som tillæg til den risikofri rente. I syge- og ulykkesforsikring administreret af Topdanmark Livsforsikring anvendes en egenudviklet model, hvor de biometriske risici stresses.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter er beløb, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Andre forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden. Forpligtelsen opgøres under hensyntagen til forventet afgang baseret på virksomhedens erfaringer. Forpligtelsen måles til nutidsværdi ved diskontering af de forventede fremtidige betalinger med rentestrukturen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, inklusive sambeskatningsbidrag, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor koncernen tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat, baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat på sikkerhedsfonde omfatter udskudt skat på ubeskattede henlæggelser til sikkerhedsfonde under egenkapitalen. Sikkerhedsfonde vil blive beskattet i andele af 10 % for hver gang, de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. falder 10 pct.point i forhold til niveauet ultimo 1994. Et fald til 10 % under 1994-niveauet anses ikke for muligt i en situation, hvor Topdanmark Forsikring, i hvilket selskab henlæggelserne er foretaget, fortsætter sin drift, og beskatning vil således kun kunne ske, hvis forsikringsbestanden overdrages, eller selskabet ophører med at drive forsikringsvirksomhed.

Genforsikringsdepoter

Genforsikringsdepoter omfatter modtagne beløb fra genforsikringsselskaber, som henstår til dækning af genforsikringsselskabernes forpligtelser over for selskabet.

Gæld

Gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver.

Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris.

Andet

Alle beløb i rapporten oplyses som udgangspunkt i hele mio. kr. Beløbene er afrundet, og der kan som følge heraf være mindre forskelle mellem summen af afrundede beløb og anførte totaler.

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2016	2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	1.585	1.771
Kursreguleringer	2	2	0
Renteudgifter		-8	-7
Investeringsafkast, i alt		1.577	1.764
Andre omkostninger	3	-53	-42
RESULTAT FØR SKAT		1.525	1.722
Skat	4	11	11
ÅRETS RESULTAT		1.536	1.733
Forslag til disponering af årets resultat:			
Udbytte		0	1.710
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.585	1.771
Overført fra overført overskud		-49	-1.748
		1.536	1.733

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Årets resultat	1.536	1.733
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	1	0
Anden totalindkomst	1	0
ÅRETS TOTALINDKOMST	1.537	1.733

Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	Note	2016	2017
Aktiver			
Driftsmidler	5	3	3
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		3	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	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
Udskudte skatteaktiver		2	0
Likvide beholdninger		2	3
ANDRE AKTIVER, I ALT		4	3
AKTIVER, I ALT		5.779	7.114
Passiver			
Aktiekapital	7	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	8	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
Nærtstående parter	9		
Egne aktier	10		
Eventualforpligtelser	11		
Øvrige noteoplysninger	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

Egenkapitalopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Andre hen- læggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2016					
Egenkapital ultimo foregående år	105	1.395	3.479		4.979
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse		-31			-31
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	105	1.364	3.479		4.948
Årets resultat		1.585	-49		1.536
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		1	0		1
Årets totalindkomst		1.586	-49		1.537
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-1.062	1.062		0
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		6	0		6
Annullering af egne aktier	-10		10		0
Tilbagekøb af egne aktier			-1.524		-1.524
Aktiebaseret aflønning			10		10
Udnyttelse af aktieoptioner			32		32
Øvrige transaktioner	-10	-1.056	-410		-1.476
Egenkapital 31. december 2016	95	1.894	3.019		5.009
2017					
Egenkapital ultimo foregående år	95	1.894	3.019		5.009
Årets resultat		1.771	-1.748	1.710	1.733
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder		0	0		0
Årets totalindkomst		1.772	-1.748	1.710	1.733
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		-839	839		0
Andre kapitalbevægelser i dattervirksomheder		48	0		48
Annullering af egne aktier	-5		5		0
Tilbagekøb af egne aktier			-410		-410
Aktiebaseret aflønning			10		10
Udnyttelse af aktieoptioner			108		108
Øvrige transaktioner	-5	-791	551		-245
Egenkapital 31. december 2017	90	2.875	1.822	1.710	6.497

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2016	2017
Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Topdanmark Forsikring A/S	1.506	1.673
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	79	101
Topdanmark Invest A/S	0	-2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.585	1.771
Note 2. Kursreguleringer		
Ansvarlig lånekapital	2	0
Kursreguleringer	2	0
Note 3. Andre omkostninger		
Holdingomkostninger	53	42
Andre omkostninger	53	42
Note 4. Skat		
Aktuel skat	11	12
Ændring i udskudt skat	0	-2
Skat (indtægt)	11	11
Resultat før skat ekskl. indtægter fra tilknyttede virksomheder	-60	-50
Beregnet skat af årets resultat 22 % (2016: 22 %)	13	11
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede udgifter og ikke skattepligtige indtægter	-2	0
	11	11
Effektiv skatteprocent	18,2	22,4
Udskudte skatteaktiver ultimo 2016 (2 mio. kr.) vedrører ansvarligt lån.		
Note 5. Driftsmidler		
Kostpris	3	3
Ned- og afskrivninger	0	0
Driftsmidler	3	3
Note 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Topdanmark Forsikring A/S	5.383	6.403
Topdanmark Kapitalforvaltning A/S	93	115
Topdanmark Invest A/S	167	105
Øvrige	0	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.643	6.624
For yderligere oplysninger henvises til koncernens note 45.		
Note 7. Aktiekapital		
Kroner		
Aktiekapital 1. januar	105.000.000	95.000.000
Kapitalnedsættelse	-10.000.000	-5.000.000
Aktiekapital	95.000.000	90.000.000
Selskabets aktiekapital består af 90.000.000 stk. aktier (2016: 95.000.000), der har en pålydende værdi af 1 kr. pr. stk. Ingen aktier har særlige rettigheder, og alle aktier er frit omsættelige. Alle aktier har én stemme.		

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 8. Anden ansvarlig lånekapital

	Hybrid kernekapital (indfriet 2017)	Ansvarlig lånekapital
Hovedstol	EUR 55	400
Udstedelsestidspunkt	juli 2007	november 2017
Udløb	Stående	Stående
Lånet kan med Finanstilsynets tilladelse opsiges af debitor fra	15. september 2017	23. november 2022
Rentesats	EURIBOR 3 mdr. +1,90 % til 2017	Cibor 3 mdr. +2,75 %
Efterfølgende	EURIBOR 3 mdr. +2,90 %	
	2016	2017
Regnskabsmæssig værdi	408	397
Markedsværdi (niveau 2)	409	400
Omkostninger ved låneoptagelse	-	3
Årets renteudgifter	7	6

Note 9. Nærtstående parter

Sampo plc, Fabianinkatu 27, Helsinki, Finland udøver med en ejerandel på 48,90 % af de udestående aktier bestemmende indflydelse over Topdanmark A/S. Fra 30. september 2017 konsolideres Topdanmarks regnskab i koncernregnskabet for Sampo plc.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og disse personers relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelseshonorar

Honorar til bestyrelsen vedtaget af generalforsamlingen udgør 5.317 tkr. (2016: 5.075 tkr.) inklusive sociale afgifter til Sverige på 242 tkr. (2016: 0 tkr.).

I honoraret indgår 263 tkr. (2016: 263 tkr.) vedrørende Topdanmark Forsikring A/S.

1.000 kr.:

Torbjörn Magnusson	788	1.248
Annette Sadolin	525	817
Ann-Jeanette Bakbøl	350	350
Tina Møller Carlsson	350	350
Mette Jensen	350	350
Petri Niemisvirta	-	233
Lone Møller Olsen	233	525
Ricard Wennerklint	-	422
Jens Aaløse	233	350
Anders Colding Friis	117	0
Birgitte Nielsen	525	175
Søren Thorup Sørensen	1.488	496
Samlet honorar til ni bestyrelsesmedlemmer	4.958	5.317

Som følge af vakance på en bestyrelsespost en del af 2016 udgør det betalte honorar for 2016 4.958 tkr. Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 9. Nærtstående parter - fortsat

Direktionsvederlag

Peter Hermann er 5. februar 2018 tiltrådt som administrerende direktør for Topdanmark A/S.

Som administrerende direktør for Topdanmark Livsforsikring A/S har Peter Hermann i 2017 optjent et vederlag på 3,2 mio. kr. (8 måneder 2016 1,8 mio. kr.).

	Christian Sagild (fratrådt dec. 2017)	Brian R. Jacobsen	Lars Thykier	Marianne Wier (fratrådt 2018)	I alt	
2017						
Løn m.m.*	8,5	4,7	5,2	4,7	23,1	
Medarbejderaktier	0,5	0,3	0,4	0,3	1,5	
Fast vederlag	9,1	5,0	5,5	5,0	24,6	
Aktieoptioner (variabelt vederlag)	0,8	0,4	0,5	0,4	2,2	
Betalt vederlag	9,9	5,4	6,0	5,4	26,8	
Optjent godtgørelse**	0,1	3,6	0,3	3,6	7,6	
Periodiseret løn i fratrædelsesperioden***	10,2				10,2	
Periodiseret jubilæumsgratiale*	-0,6				-0,6	
Optjent vederlag	19,5	9,1	6,3	9,1	44,0	
	Kim Bruhn- Petersen (fratrådt 2016)	Christian Sagild	Brian R. Jacobsen (10 mdr.)	Lars Thykier	Marianne Wier (10 mdr.)	I alt
2016						
Løn m.m.	5,4	8,1	3,6	5,4	3,5	26,1
Medarbejderaktier	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Fast vederlag	5,4	8,2	3,6	5,5	3,6	26,3
Aktieoptioner (variabelt vederlag)	0,5	0,8	0,2	0,5	0,2	2,2
Betalt vederlag	5,9	9,0	3,9	6,0	3,8	28,6
Optjent godtgørelse**			4,2		4,2	8,3
Periodiseret løn i fratrædelsesperioden***	0,4					0,4
Optjent vederlag	6,3	9,0	8,1	6,0	7,9	37,3

** I løn m.m. til Christian Sagild indgår jubilæumsgratiale 0,6 mio. kr., som er optjent i tidligere år.

***Direktionen optjener successivt en godtgørelse svarende til halvdelen af års løn, der udbetales ved ansættelsesforholdets ophør. Godtgørelsen opbygges løbende over resultatopgørelsen. Til Kim Bruhn-Petersen, fratrådt i 2016, er i 2017 udbetalt en godtgørelse på 8,8 mio. kr. Christian Sagilds godtgørelse udgør 13,2 mio. kr., der udbetales ved ansættelsesforholdets ophør ultimo 2018.

**** Christian Sagild oppebærer et års løn i fratrædelsesperioden, 10,2 mio. kr. inkl. feriepenge. Beløbet udbetales løbende over 2018. Kim Bruhn-Petersen har i 2017 modtaget løn i fratrædelsesperioden, 0,4 mio. kr.

Vederlag og godtgørelser betalt til nuværende og tidligere medlemmer af direktionen udgør således 36,0 mio. kr. (2016: 28,6 mio. kr.), hvoraf variabel løn udgør 2,2 mio. kr. (2016: 2,2 mio. kr.).

Koncernen har ingen uafdækkede pensionsforpligtelser.

2017

Væsentlige risikotagere

Ud over direktionen har 19 medarbejdere væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

Fast vederlag	37,1
Variabelt vederlag	6,3
	43,4

Koncernen havde i 2016 efter dagældende regler én væsentlig risikotager. I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget ikke.

Aktieoptioner

Topdanmarks aktieoptionsprogram omfatter direktion og ledende medarbejdere. Strikekursen fastsættes som 110 % af børskursen på sidste handelsdag i det foregående regnskabsår (gennemsnit af alle handler).

Udnyttelsen kan ske tre-fem år efter tildeling. Programmet afregnes med aktier (egenkapitalinstrumenter).

Der er ikke andre optjeningsbetingelser knyttet til optionsprogrammet end ansættelse i hele tildelingsåret.

Optioner tildeles primo året og ved fratrædelse i tildelingsåret sker en forholdsmæssig reduktion i antallet af tildelte optioner.

Direktionens optionsprogram fremgår af koncernnoten Personaleomkostninger, kolonnen Direktion.

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.	2016	2017
----------	------	------

Note 9. Nærtstående parter - fortsat

Bestyrelsens og direktionens aktier og kapitalbeviser

Oplysningerne vedrører den anmeldte bestyrelse og direktion pr. 31. december.

Bestyrelse

Aktier, stk.		
Torbjörn Magnusson	500	500
Annette Sadolin	2.620	2.620
Tina Møller Carlsson	1.270	629
Mette Jensen	1.400	775
Petri Niemisvirta	-	500
Lone Møller Olsen	2.425	2.425
Ricard Wennerklint	-	2.000
Jens Aaløse	50	50
Søren Thorup Sørensen	3.729	-
Birgitte Nielsen	350	-
Kapitalbeviser (ansvarlig lånekapital) Topdanmark Forsikring A/S, nom. tkr.		
Søren Thorup Sørensen	3.000	-

Direktion

Aktier, stk.		
Lars Thykier	14.130	6.205
Brian Rothemejer Jacobsen	68.200	44.499
Christian Sagild	21.160	9.005
Marianne Wier	0	1.262

Sampo plc

Sampo plc besidder 31. december 2017 nom. 405 mio. kr. kapitalbeviser i Topdanmark Forsikring A/S.
31. december 2016 besad Sampo plc nom. 405 mio. kr. i Topdanmark Forsikring A/S og nom. EUR 33,5m i Topdanmark A/S.

Tilknyttede virksomheder

Betalte omkostninger	35	35
Modtagne udbytter	1.062	839

Omkostninger afregnes på omkostningsdækkende basis.

Gennemsnitlig effektiv rente af løbende mellemværender udgør 0,00 % (2016: 0,03 %).

Ejerandele fremgår af balancen og specificeres i noten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Samhandel foregår på markedsbaserede vilkår.

If P&C Insurance Ltd, datterselskab i Sampo-koncernen, besidder 31. december 2017 nom. 120 mio. kr. kapitalbeviser i Topdanmark A/S.

Note 10. Egne aktier

Moderselskabet	Antal aktier 1.000 stk.	Nominel værdi mio. kr.	Andel af aktiekapital i pct.	Køb/salg mio. kr.
Beholdning primo 2016	9.328	9	8,9	
Køb i 2016	8.782	9	9,2	1.524
Salg	-326	0	0,3	-32
Nedskrevet	-10.000	-10	-	
Beholdning ultimo 2016	7.784	8	8,2	
Køb i 2017	2.297	2	2,6	410
Salg	-957	-1	1,1	-108
Nedskrevet	-5.000	-5	-	
Beholdning ultimo 2017	4.124	4	4,6	

Heraf udgør aktier til afdækning af optionsprogrammet 1.444 t.stk. (2016: 1.783 t.stk.).

Noter • Moderselskabet

Mio. kr.

Note 11. Eventualforpligtelser

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 indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for disse selskaber.

Note 12. Øvrige noteoplysninger

Femårsoversigt i henhold til § 91a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser er en del af hoved- og nøgletal side 3. Risikooplysninger i henhold til § 91b indgår i ledelsesberetningen for koncernen under Risikostyring og koncernregnskabet note Risikoforhold.

Ingen begivenheder har fundet sted i perioden fra balancedagen indtil præsentationen af årsregnskabet, som kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

Note 13. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet Topdanmark A/S er aflagt i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2016.

Selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis med følgende tilføjelse:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Hvis indre værdi overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives den til denne lavere værdi. Andele af tilknyttede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra tilknyttede virksomheder med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Nettoopskrivning af

andele af tilknyttede virksomheder bindes i en reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen. Andele af tilknyttede virksomheders bevægelser på anden totalindkomst og på egenkapitalen indregnes i selskabets anden totalindkomst henholdsvis på egenkapitalen.

Tilknyttede virksomheders indre værdi opgøres uden hensættelser til udskudt skat af sikkerhedsfonde, medmindre det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig periode indtræffer en situation, der vil udløse beskatning af midlerne i sikkerhedsfondene.

Andet

Alle beløb i rapporten oplyses som udgangspunkt i hele mio. kr. Beløbene er afrundet, og der kan som følge heraf være mindre forskelle mellem summen af afrundede beløb og anførte totaler.

Disclaimer

Denne årsrapport 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 årsrapporten. 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 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 årsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 22. februar 2018

Direktion:

Peter Hermann
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

Bestyrelse:

Torbjörn Magnusson
(Formand)

Annette Sadolin
(Næstformand)

Ann-Jeanette Bakbøl

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Petri Niemisvirta

Lone Møller Olsen

Ricard Wennerklint

Jens Aaløse

Intern revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Nøgletallet solvensdækning

Som anført i femårsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ballerup, den 22. februar 2018

Lars Thomsen Skovsende
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Topdanmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topdanmark A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede aktier og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede aktier.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisorer for Topdanmark A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar-31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør pr. 31.12.2017 16.091 mio. kr. vedrørende skadesforsikringer og 54.198 mio. kr. vedrørende livsforsikringer (16.264 mio. kr. pr. 31.12. 2016 vedrørende skadesforsikringer og 47.351 mio. kr. pr. 31.12.2016 vedrørende livsforsikringer).

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter er komplekse og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn, baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for,

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er opgjort af ledelsen. Vores revisionshandling har omfattet:

- Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for nøglekontroller i de statistiske og aktuarmæssige modeller, herunder processer for dataindsamling, analyse og fastlæggelse af antagelser
- Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser
- Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder og praksis

at hensættelserne til forsikringskontrakter ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.

- Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af bestandsdata.

Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:

- Levetider, levetidsforbedringer og invaliditet (liv)
- Risikotillæg
- Forventninger til fremtidig inflation og lønudvikling (liv og arbejdsskade)
- Forventninger til fremtidige cash flow på indgåede forsikringskontrakter, herunder fortjenstmargen og risikomargen
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne
- Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og disses forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling.

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter samt de aktuarmæssige beregninger og de anvendte forudsætninger i noten Anvendt regnskabspraksis.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af femårsoversigten i årsrapporten.

Som anført i hoved- og nøgletalsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede aktier samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 22. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 10777

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16613

TOPDANMARK A/S
BORUPVANG 4
2750 BALLERUP
TELEFON 44 68 33 11
CVR-NR. 78040017

E-MAIL: TOPDANMARK@TOPDANMARK.DK
INTERNET: WWW.TOPDANMARK.COM

