

# TOPDANMARK DELÅRSRAPPORT FOR Q1-Q3 2018

22. oktober 2018 Meddelelse nr. 14/2018

## Hovedelementer

### Q1-Q3 2018

- Resultat efter skat: 1.071 mio. kr. (Q1-Q3 2017: 1.353 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 12,4 kr. (Q1-Q3 2017: 15,8 kr.)
- Combined ratio: 84,2 (Q1-Q3 2017: 81,9)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 87,3 (Q1-Q3 2017: 85,6)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 2,2 %, livsforsikring 14,1 %
- Resultat af livsforsikring: 182 mio. kr. (Q1-Q3 2017: 207 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 132 mio. kr. (Q1-Q3 2017: 330 mio. kr.).

### Q3 2018

- Resultat efter skat: 459 mio. kr. (Q3 2017: 464 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 5,3 kr. (Q3 2017: 5,4 kr.)
- Combined ratio: 81,6 (Q3 2017: 82,0)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 84,8 (Q3 2017: 86,1)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 2,2 %, livsforsikring 1,3 %
- Resultat af livsforsikring: 77 mio. kr. (Q3 2017: 79 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 92 mio. kr. (Q3 2017: 109 mio. kr.).

## Modelmæssig resultatprognose for 2018

- Den forudsatte combined ratio for 2018 er forbedret fra 88-89 til 86-87 ekskl. afløbsresultat i Q4 2018, og fortsat 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 opjusteret med 150 mio. kr. til 1.200-1.300 mio. kr. efter skat ekskl. afløbsresultat i Q4 2018 svarende til et resultat pr. aktie på 14,5 kr.
- Den modelmæssige resultatprognose for 2018 er udarbejdet på baggrund af kurserne 28. september 2018. Investeringsresultatet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser ligger omkring 50 mio. kr. før skat under det forudsatte i perioden 1. til 12. oktober 2018.

## Forudsætninger for 2019

- For 2019 forudsættes en positiv præmievækst og en combined ratio på 89-90 før afløbsresultat.

## Webcast

I en [webcast](#) præsenterer kommunikations- og IR-direktør Steffen Heegaard finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

## Telefonkonference

Med udgangspunkt i delårsrapporten og webcast afholdes telefonkonference i dag kl. 17:00 (CET), hvor der er mulighed for at stille spørgsmål til CEO Peter Hermann og CFO Lars Thykier. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Deltag i telefonkonferencen ved at ringe til:

DK dial-in-nummer: +45 3544 5583

UK dial-in-nummer: +44 203 194 0544

US dial-in-nummer: +1 855 269 2604

10-15 minutter før konferencens start. Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference eller lyt til [direkte transmission](#) af telefonkonferencen.

## Eventuelle henvendelser:

Peter Hermann, CEO

Direkte telefon: 44 74 44 50

Lars Thykier, CFO

Direkte telefon: 44 74 37 14

Steffen Heegaard, kommunikations- og IR-direktør

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

# Indhold

## **Ledelsesberetning**

- 1 Hovedelementer
- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for Q1-Q3 2018
- 4 Resultat for Q3 2018
- 4 Skadeforsikring i Q1-Q3 2018
- 7 Livsforsikring i Q1-Q3 2018
- 7 Investeringsaktiviteter
- 9 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 9 Moderselskabet m.v.
- 9 Skat
- 9 Modelmæssig resultatprognose
- 11 Forudsætninger for modelmæssig resultatprognose for 2019
- 11 Finanskalender
- 11 Disclaimer
- 12 Anvendt regnskabspraksis

## **Regnskab for Q1-Q3 2018 – Koncernen**

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

## **Regnskab for Q1-Q3 2018 – Moderselskabet**

- 22 Resultatopgørelse
- 22 Totalindkomstopgørelse
- 22 Balance

## **23 Ledespåtegning**

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

E-mail: [topdanmark@topdanmark.dk](mailto:topdanmark@topdanmark.dk)  
Internet: [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com)

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
<b>Præmieindtægter:</b>					
Skadeforsikring	8.985	2.263	2.313	6.740	6.886
Livsforsikring*)	8.525	2.277	2.305	6.266	7.147
	17.510	4.539	4.618	13.006	14.033
<b>Resultater:</b>					
Skadeforsikring	1.909	505	505	1.493	1.164
Livsforsikring	249	79	77	207	182
Moderselskab m.v.	77	10	10	43	24
Resultat før skat	2.235	594	592	1.743	1.371
Skat	-502	-129	-133	-390	-300
<b>Resultat</b>	<b>1.733</b>	<b>464</b>	<b>459</b>	<b>1.353</b>	<b>1.071</b>
Afløbsresultat f.e.r.	344	93	75	249	210
Egenkapital moderselskabet primo	5.009	5.584	5.578	5.009	6.497
Resultat	1.733	464	459	1.353	1.071
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.710
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	73
Tilbagekøb af egne aktier	-410	0	0	-410	0
Aktiebaseret aflønning	166	34	12	130	116
Andre egenkapitalbevægelser	0	0	0	1	1
<b>Egenkapital moderselskabet ultimo</b>	<b>6.497</b>	<b>6.082</b>	<b>6.048</b>	<b>6.082</b>	<b>6.048</b>
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306	-306	-306
<b>Egenkapital koncernen ultimo</b>	<b>6.191</b>	<b>5.776</b>	<b>5.742</b>	<b>5.776</b>	<b>5.742</b>
Aktiver i alt, moderselskabet	7.114			6.579	6.780
Aktiver i alt, koncernen	80.958			80.113	85.511
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.091			16.911	17.012
Livsforsikring	54.198			52.151	57.983
<b>Finansielle nøgletal (moderselskabet)</b>					
Resultat efter skat i procent af egenkapitalen	30,5	8,0	7,9	24,7	17,5
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	20,2	5,4	5,3	15,8	12,4
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	20,2	5,4	5,3	15,8	12,4
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	4,8			4,8	0,0
Udbytte pr. udstedt aktie, foreslået (kr.)	19,0				
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	75,6			71,0	69,8
Børskurs ultimo	268,1			247,7	293,4
Antal aktier ultimo (1.000)	85.876			85.550	86.298
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	85.700	85.486	86.298	85.696	86.186
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	85.873	85.689	86.665	85.870	86.578
<b>Nøgletal skadeforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	61,5	63,9	66,5	61,9	67,0
Nettogenforsikringsprocent	4,3	3,4	0,7	4,0	1,2
Skadeforløb	65,8	67,4	67,2	65,9	68,2
Bruttoomkostningsprocent	16,1	14,7	14,3	16,0	16,0
Combined ratio	82,0	82,0	81,6	81,9	84,2
Combined ratio ekskl. afløb	85,8	86,1	84,8	85,6	87,3

\*) Koncernen har i 3. kvartal 2018 revurderet klassificeringen af forsikrings- og investeringskontrakter i livsforsikring. Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til omtalen i anvendt regnskabspraksis.

## Resultat for Q1-Q3 2018

Topdanmarks resultat efter skat for Q1-Q3 2018 blev 1.071 mio. kr. mod 1.353 mio. kr. i Q1-Q3 2017.

Resultatet før skat blev 1.371 mio. kr. (Q1-Q3 2017: 1.743 mio. kr.).

Det forsikringstekniske resultat faldt med 132 mio. kr. til 1.088 mio. kr. Tilbagegangen skyldes primært, at det meget lave brandskadeniveau i 2017 ikke gentog sig i 2018.

Investeringsafkastet i skadeforsikring efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 196 mio. kr. til 77 mio. kr. Det lavere afkast kan primært henføres til et lavere afkast på aktier og danske real-kreditlegationer.

Resultatet af livsforsikring faldt med 25 mio. kr. til 182 mio. kr. Tilbagegangen skyldes hovedsageligt et lavere risikoresultat.

Udvikling i resultat	Året	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Mio. kr.	2017	2017	2018
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.622	1.220	1.088
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	288	273	77
Resultat af skadeforsikring	1.909	1.493	1.164
Livsforsikring	249	207	182
Møderselskab m.v.	77	43	24
Resultat før skat	2.235	1.743	1.371
Skat	-502	-390	-300
<b>Resultat</b>	<b>1.733</b>	<b>1.353</b>	<b>1.071</b>

## Resultat for Q3 2018

Resultatet for Q3 2018 blev 459 mio. kr. mod 464 mio. kr. i Q3 2017.

Resultatet før skat faldt med 2 mio. kr. til 592 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 20 mio. kr. til 426 mio. kr. Skadeforløbet på privatsegmentet (bl.a. brand og tyveri) blev forbedret fra 2017 til 2018, mens erhvervssegmentet, bl.a. som konsekvens af den tørre sommer, blev ramt af et stort antal brande på landbrugsområdet.

Investeringsafkastet i skadeforsikring efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 19 mio. kr. til 79 mio. kr. Det lavere afkast kan primært henføres til et lavere afkast på danske realkreditlegationer.

Resultatet af livsforsikring faldt med 2 mio. kr. til 77 mio. kr.

Udvikling i resultat	3. kvartal	3. kvartal
Mio. kr.	2017	2018
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	406	426
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	98	79
Resultat af skadeforsikring	505	505
Livsforsikring	79	77
Møderselskab m.v.	10	10
Resultat før skat	594	592
Skat	-129	-133
<b>Resultat</b>	<b>464</b>	<b>459</b>

## Skadeforsikring i Q1-Q3 2018 Præmieindtægt

Præmieindtægten i Q1-Q3 2018 steg med 2,2 % til 6.886 mio. kr. Præmieudviklingen er fordelt med 1,9 % på privatsegmentet og 2,5 % på erhvervssegmentet.

Topdanmark havde i Q1-Q3 2018 en fortsat nettotilgang af kunder på privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet. Fremgangen i antallet af kunder skyldes hovedsageligt en forbedret kundefastholdelse.

## Skadeforløb

Skadeforløbet blev 68,2 i Q1-Q3 2018 mod 65,9 i Q1-Q3 2017.

Afløbsgevinsterne f.e.r. lå på 210 mio. kr. mod 249 mio. kr. i Q1-Q3 2017, svarende til en negativ påvirkning af skadeforløbet på 0,7 pp. Der var navnlig afløbsgevinster på motoransvar, syge og ulykke samt på arbejdsskade.

Der var ingen vejrligsrelaterede skader i Q1-Q3 2018, mens der blev registreret skader for 20 mio. kr. i Q1-Q3 2017. Det svarer til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 120 mio. kr. under det forudsatte for Q1-Q3 2018.

Storskadeniveauet (skader der overstiger 5 mio. kr. pr. begivenhed efter refusion fra genforsikring) steg i Q1-Q3 2018 med 90 mio. kr. til 103 mio. kr. svarende til en forværring af skadeforløbet på 1,3 pp. I Topdanmarks modelmæssige resultatprognose er der forudsat stor-skader på 128 mio. kr. for hele 2018.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og stor-skader blev forværret med 0,7 pp til 69,8 i Q1-Q3 2018.

Forværringen i det justerede skadeforløb på 0,7 pp skyldes et højere brandskadeniveau navnlig i Q2 2018.

Niveauet for brandskader på under 5 mio. kr. pr. begivenhed steg med 70 mio. kr. i forhold til Q1-Q3 2017. Det svarer til en forværring af skadeforløbet på 1,0 pp. Underliggende var der således tale om en mindre forbedring på 0,3 pp. Dette skyldes på den ene side et

forbedret tyveriforløb og en reduktion i risikomargen. På den anden side var der tale om et forværret forløb på rørskader og motorforsikring.

Udvikling i skadeforløbet	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
Skadeforløb	65,8	67,4	67,2	65,9	68,2
Afløb	3,8	4,1	3,2	3,7	3,0
Vejrligsrelaterede skader	-0,4	-0,7	0,0	-0,3	0,0
Storskader	-0,2	-0,4	-1,6	-0,2	-1,5
<b>Skadeforløb før afløb, vejrlig og storskader</b>	<b>69,1</b>	<b>70,4</b>	<b>68,9</b>	<b>69,1</b>	<b>69,8</b>

## Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i Q1-Q3 2018 uændret på 16,0. Lønsumsafgiften, der pålægges de danske finansielle virksomheder, steg fra 14,1 % i 2017 til 14,5 % i 2018, svarende til en negativ påvirkning af combined ratio på 0,1 pp. Hertil kommer at den almindelige lønudvikling påvirkede combined ratio med 0,3 pp.

## Combined ratio

Combined ratio i Q1-Q3 2018 blev 84,2 (Q1-Q3 2017: 81,9). Eksklusive afløbsgevinster var combined ratio 87,3 (Q1-Q3 2017: 85,6).

Hovedtal – Skadeforsikring Mio. kr.	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
Bruttopræmieindtægter	8.985	2.263	2.313	6.740	6.886
Erstatninger	-5.523	-1.446	-1.538	-4.169	-4.615
Omkostninger	-1.450	-332	-332	-1.080	-1.099
Afgiven forretning	-389	-78	-16	-271	-85
Teknisk resultat	1.622	406	426	1.220	1.088
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	277	94	74	264	73
Andre poster	11	5	5	9	4
<b>Resultat af skadeforsikring</b>	<b>1.909</b>	<b>505</b>	<b>505</b>	<b>1.493</b>	<b>1.164</b>
Afløbsresultat f.e.r.	344	93	75	249	210
Bruttoerstatningsprocent	61,5	63,9	66,5	61,9	67,0
Nettogenforsikringsprocent	4,3	3,4	0,7	4,0	1,2
Skadeforløb	65,8	67,4	67,2	65,9	68,2
Bruttoomkostningsprocent	16,1	14,7	14,3	16,0	16,0
Combined ratio	82,0	82,0	81,6	81,9	84,2
Combined ratio ekskl. afløb	85,8	86,1	84,8	85,6	87,3

## Skadeforsikring i Q3 2018

Præmieindtægten steg med 2,2 % til 2.313 mio. kr. Præmiefremgangen udgjorde 3,0 % og 1,2 % på henholdsvis privat- og erhvervssegmentet.

Skadeforløbet blev 67,2 i Q3 2018 mod 67,4 i Q3 2017, svarende til en forbedring på 0,2 pp.

Skadeforløbet i Q3 2018 var præget af usædvanlig lidt nedbør, hvilket bidrog til en stigning i omfanget af brande på landbrugsområdet. Stigningen i brandskadeniveauet på landbrugsområdet (25 mio. kr. ift. det forudsatte normalniveau) blev imidlertid kompenseret af et tilsvarende fald i brandskader på privatsegmentet.

Omfanget af storskader (brand) lå på 36 mio. kr. i Q3 2018, hvilket var 27 mio. kr. højere end i Q3 2017 svarende til en forværring af skadeforløbet på 1,2 pp.

Der var ingen vejrligsrelaterede skader i Q3 2018. I Q3 2017 lå de vejrligsrelaterede skader på 15 mio. kr. Hermed blev skadeforløbet i Q3 2018 forbedret med 0,7 pp.

Skadeforløbet var påvirket af lavere afløbsgevinster på 18 mio. kr., svarende til en forværring af skadeforløbet på 0,9 pp.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader og storskader blev forbedret med 1,5 pp til 68,9 i Q3 2018.

Forbedringen i det justerede skadeforløb på 1,5 pp skyldes især et forbedret forløb på bilforsikring og tyveri. Omvendt lå rørskadenniveauet lidt højere end i Q3 2017.

Omkostningsprocenten blev 14,3 i Q3 2018 mod 14,7 i Q3 2017.

Combined ratio blev 81,6 i Q3 2018 mod 82,0 i Q3 2017. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 84,8 mod 86,1 i Q3 2017.

## Segmentrapportering

### Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg i Q1-Q3 2018 med 1,9 % til 3.826 mio. kr. I Q3 2018 steg præmieindtægten med 3,0 % til 1.285 mio. kr. Præmievæksten i Q1-Q3 2018 var påvirket af et fald i præmier på syge- og ulykkesforsikring

som følge af de afviklede livsforsikringsdistributionsaftaler med Sydbank og Nykredit. Korrigeret for dette lå præmiefremgangen på privatforsikringer i Q1-Q3 2018 på 2,6 %.

Det forsikringstekniske resultat lå på 674 mio. kr. i Q1-Q3 2018, hvilket er en stigning på 10 mio. kr. sammenlignet med Q1-Q3 2017.

Skadeforløbet steg 0,3 pp til 66,7. I forhold til Q1-Q3 2017 var skadeforløbet positivt påvirket af et forbedret forløb på tyveriskader og personskader på motor. Dette blev imidlertid mere end opvejet af øgede udgifter til brandskader og kaskoskader på motor.

Omkostningsprocenten faldt til 15,7 fra 15,9 i Q1-Q3 2017.

Combined ratio blev 82,4 mod 82,3 i Q1-Q3 2017.

Eksklusive afløbsgevinster blev combined ratio forbedret til 86,5 i Q1-Q3 2018 fra 87,1 i Q1-Q3 2017.

Privat Mio. kr.	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1. -3. kv. 2017	1. -3. kv. 2018
Bruttopræmieindtægter	4.980	1.248	1.285	3.756	3.826
Erstatninger	-3.208	-837	-803	-2.441	-2.498
Omkostninger	-805	-184	-180	-598	-601
Afgiven forretning	-85	-19	-19	-52	-53
<b>Teknisk resultat</b>	<b>882</b>	<b>208</b>	<b>283</b>	<b>664</b>	<b>674</b>
Afløbsresultat f.e.r.	236	58	70	179	156
Bruttoerstatningsprocent	64,4	67,1	62,5	65,0	65,3
Nettogenforsikringsprocent	1,7	1,5	1,5	1,4	1,4
Skadeforløb	66,1	68,6	64,0	66,4	66,7
Bruttoomkostningsprocent	16,2	14,8	14,0	15,9	15,7
Combined ratio	82,3	83,3	78,0	82,3	82,4
Combined ratio ekskl. afløb	87,0	87,9	83,4	87,1	86,5

### Erhverv

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg i Q1-Q3 2018 med 2,5 % til 3.074 mio. kr. I Q3 2018 steg præmieindtægten med 1,2 % til 1.032 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 142 mio. kr. til 414 mio. kr. i Q1-Q3 2018.

Skadeforløbet blev forværret med 5,0 pp til 70,3. Stigningen i bruttoskaderne skyldes især flere brandskader i Q2 2018 på erhvervsområdet samt flere brande i Q3 2018 på landbrugsområdet. Det skal bemærkes at Q1-Q3 2017 var en periode med et ekstraordinært lavt brandskadeniveau.

Endvidere var arbejdsskadeforsikring i Q1-Q3 2018 negativt påvirket af en ændring i dødelighedsforudsætningerne (længere levetid), højere udgifter til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES) og højere løntalsforudsætninger.

Der var afløbsgevinster på 54 mio. kr. i Q1-Q3 2018 mod 70 mio. kr. i Q1-Q3 2017.

Omkostningsprocenten steg med 0,2 pp til 16,3.

Combined ratio steg til 86,5 i Q1-Q3 2018 fra 81,4 i Q1-Q3 2017.

Eksklusive afløb steg combined ratio til 88,3 i Q1-Q3 2018 fra 83,8 i Q1-Q3 2017.

Erhverv	Året	3. kvartal	3. kvartal	1. -3. kvt.	1. -3. kvt.
Mio. kr.	2017	2017	2018	2017	2018
Bruttopræmieindtægter	4.024	1.020	1.032	2.998	3.074
Erstatninger	-2.332	-614	-739	-1.740	-2.128
Omkostninger	-643	-149	-154	-484	-500
Afgiven forretning	-304	-59	3	-219	-32
<b>Teknisk resultat</b>	<b>744</b>	<b>198</b>	<b>142</b>	<b>556</b>	<b>414</b>
Afløbsresultat f.e.r.	108	35	5	70	54
Bruttoerstatningsprocent	58,0	60,2	71,6	58,0	69,2
Nettogenforsikringsprocent	7,6	5,8	-0,3	7,3	1,0
Skadeforløb	65,5	66,0	71,3	65,3	70,3
Bruttoomkostningsprocent	16,0	14,6	14,9	16,1	16,3
Combined ratio	81,5	80,6	86,2	81,4	86,5
Combined ratio ekskl. afløb	84,2	84,0	86,8	83,8	88,3

## Livsforsikring i Q1-Q3 2018

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 182 mio. kr. for Q1-Q3 2018 mod et overskud på 207 mio. kr. for samme periode sidste år.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteter består af overskuddet fra livsforsikring tillagt investeringsafkastet i Liv Holding. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringselskabernes overskudsprincip, jf. [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → Investor → Forretningsforhold → Livsforsikring → [Overskudsprincip i livsforsikring](#).

Resultat – Livsforsikring	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
Mio. kr.	2017	2017	2018	2017	2018
Egenkapitalens investeringsafkast	109	37	32	99	88
Salg og administration	-25	-1	5	-20	-11
Forsikringsrisiko	17	6	4	17	-5
Egenkapitalens risikoforrentning	147	37	36	111	110
<b>Resultat af livsforsikring</b>	<b>249</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>207</b>	<b>182</b>

Resultatnedgangen på 25 mio. kr. skyldes primært forværret risikoresultat på både markedsrente (præmie-fritagelse), U74 livrenter og gruppeliv.

Risikoresultaterne kan svinge meget fra kvartal til kvartal, primært vedrørende invaliditet og præmiefritagelse. Udover risikoresultatet ses der fald i investeringsresultatet i forhold til tilsvarende periode i 2017.

## Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg med 14,1 % til 7.147 mio. kr. mod 6.266 mio. kr. i Q1-Q3 2017. Markedsrenteprodukterne udgjorde 6.164 mio. kr., hvilket er en stigning på 20,7 % i forhold til Q1-Q3 2017. Markedsrenteprodukterne udgjorde 95 % af nysalget i Q1-Q3 2018.

De løbende præmier er steget med 1,7 % til 2.133 mio. kr. i Q1-Q3 2018. Engangspræmierne er steget med 20,3 % til 5.013 mio. kr. i Q1-Q3 2018.

## Udvikling i Q3 2018

Resultatet i Q3 2018 faldt 2 mio. kr. til 77 mio. kr.

Bruttopræmierne steg 1,3 % til 2.305 mio. kr. i Q3 2018. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrente-baserede pensionsordninger 2.037 mio. kr., hvilket er en stigning på 1,7 % i forhold til Q3 2017.

De løbende præmier er steget med 1,2 % til 630 mio. kr. i Q3 2018, mens engangspræmierne steg 1,3 % til 1.675 mio. kr. i Q3 2018.

## Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. Livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 181 mio. kr. i Q1-Q3 2018. I Q1-Q3 2017 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 392 mio. kr. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -49 mio. kr. i Q1-Q3 2018 sammenlignet med -62 mio. kr. i Q1-Q3 2017.



Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde 132 mio. kr. mod 330 mio. kr. i Q1-Q3 2017. Det lavere afkast kan primært henføres til et lavere afkast på aktier og danske real-kreditobligationer.

Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den

stærke likviditetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDOs med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast.

Afkastet i Q1-Q3 2018 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af nedenstående tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 30. sept.		Afkast		Afkast		Afkast		Afkast	
	2017	2018	3. kv. 2017	3. kv. 2018	3. kv. 2017	3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2018
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	%	%	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,3	0,3	7	2,8	5	1,8	59	20,5	-1	-0,3
Udenlandske aktier	0,7	0,7	25	4,1	32	5,1	73	12,0	32	5,0
Unoterede aktier og hedgefonde	0,3	0,3	3	1,3	8	3,7	27	8,9	15	6,0
Stats- og realkreditobligationer	14,5	15,8	92	0,5	-9	-0,1	99	1,8	27	0,2
Kreditobligationer	0,1	0,0	2	2,6	0	-0,8	9	7,2	0	-1,2
Indeksobligationer	0,4	0,3	13	3,2	0	-0,1	21	5,4	5	1,9
CDOs	0,6	0,6	12	2,0	20	3,2	56	10,0	43	7,4
Ejendomme	1,0	1,2	3	0,3	11	1,0	23	2,3	35	3,2
Pengemarked m.m.	3,8	2,3	-2	-0,1	-1	0,0	-21	-0,6	-5	-0,2
Ansvarlig lånekapital	-1,3	-1,7	-11	-0,9	-12	-0,7	-33	-2,1	-35	-2,0
Rentebærende gæld	-0,2	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	20,1	19,7	144	0,7	54	0,3	312	1,6	116	0,6
Kapitalforvaltning			23		21		81		65	
Investeringsafkast			167		75		392		181	
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-58		17		-62		-49	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			109		92		330		132	

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.

Aktieeksposeringen udgjorde 815 mio. kr. efter skat (1.045 mio. kr. før skat), når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes. Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner.

Den danske aktieportefølje, som pr. 30. september 2018 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier. Den udenlandske aktieportefølje er sammensat med udgangspunkt i MSCI World DC i originalvaluta.

Kategorien "Unoterede aktier og hedgefonde" indeholder private equity positioner (29 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (208 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. Aktiverne i kategorien har en rentefølsomhed, der i betydeligt omfang modsvarer den

samlede rentefølsomhed på de forsikringsmæssige hensættelser i Topdanmark Forsikring og SUL hensættelserne i Topdanmark Livsforsikring. Afkastet af stats- og realkreditobligationer bør derfor vurderes i sammenhæng med forrentning og kursregulering af forsikringshensættelserne.

Kategorien "Kreditobligationer" udgøres af en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer, med hovedvægten på udstedelser fra virksomheder i Europa.

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

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

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicil-ejendomme (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 97, når der korrigeres for ejendomme under opførelse eller omdannelse til andet formål.

"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 Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Topdanmark anvender Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA) til måling af de forsikringsmæssige hensættelser. I VA-komponenten indgår såvel et korrigerende element for udviklingen i priserne på danske realkreditobligationer som et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten lå ved udgangen af Q3 2018 på 31 bp mod 30 bp primo året.

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

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

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

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

## Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

Egenkapital

- Foreslået udbytte

+ Udskudt skat af sikkerhedsfonde

+ Fortjenstmargen

- Immaterielle aktiver

+ Korrektion for skat

+ Anvendelig del ansvarligt lån tier 1

(højst 20 % af tier 1-kapital)

+ Anvendelig del kapitalbeviser (højst 50 % af SCR)

Kapitalgrundlag

Topdanmark har et udestående 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 udestående tier 2 kapitalbeviser i to trancher:

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

Ultimo Q3 2018 udgjorde Topdanmarks kapitalgrundlag 7.513 mio. kr. mod 6.370 mio. kr. ultimo 2017. I kapitalgrundlaget ultimo Q3 2018 er der ikke fratrukket eventuelt udbytte for 2018.

Solvenskravet (SCR) udgør 3.200 mio. kr. mod 3.116 mio. kr. ultimo 2017.

Solvensgraden var 235 ultimo Q3 2018 mod 204 ultimo 2017.

## Moderselskabet m.v.

Moderselskabet Topdanmark udøver ikke selvstændig aktivitet. Til resultatet af moderselskabet m.v. henregnes resultatet af datterselskaber uden for forsikring (primært Topdanmark Kapitalforvaltning) samt finansieringsomkostninger.

Resultatet af moderselskabet mv. faldt med 19 mio. kr. til 24 mio. kr. i Q1-Q3 2018. Det lavere resultat skyldes bl.a. lavere performerelaterede forvaltningsfees i Topdanmark Kapitalforvaltning.

## Skat

Skatteudgiften udgjorde 300 mio. kr. af et resultat før skat på 1.371 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 21,9 (Q1-Q3 2017: 22,4).

## Modelmæssig resultatprognose

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

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

I H1 rapporten for 2018 blev det oplyst, at Topdanmarks modelmæssige resultatprognose efter skat for 2018 lød på 1.050-1.150 mio. kr.

## Skadeforsikring

For skadeforsikring blev der forudsat et resultat før skat på 1.050-1.150 mio. kr. Denne modelmæssige resultatprognose var baseret på følgende forudsætninger:

- En positiv præmievækst
- Et vejrmæssigt normalår med vejrligsrelaterede udgifter på 95 mio. kr. i 2. halvår 2018
- En combined ratio for 2018 på 88-89, før afløbsresultat, men inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med, at Topdanmark investerer i øget digitalisering og automatisering
- Et renteniveau svarende til rentekurven 29. juni 2018
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser ift. niveauet 29. juni 2018.

Siden offentliggørelsen af den modelmæssige resultatprognose for 2018 i H1 rapporten for 2018 har følgende forudsætninger ændret sig:

- Der blev i Q3 2018 realiseret afløbsgevinster på 75 mio. kr., svarende til en forbedring af combined ratio for 2018 på 0,8 pp
- Der var ingen vejrligsrelaterede skader i Q3 2018, mens der var forudsat vejrligsrelaterede skader på 45 mio. kr. Det svarer til en forbedring af combined ratio på 0,5 pp
- Omfanget af storskader lå på 36 mio. kr. i Q3 2018, hvilket er 11 mio. kr. højere end det forudsatte pr. kvartal. Det svarer til en forværring af combined ratio på 0,1 pp
- Renteniveauet er uændret og påvirker derfor ikke combined ratio.

Den forudsatte combined ratio for 2018 justeres fra 88-89 til 86-87 før afløbsresultat i Q4 2018.

Der forudsættes fortsat præmiefremgang i 2018.

Investeringsresultatet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne har i Q3 2018 udviklet sig bedre end forudsat, hvorfor den modelmæssige resultatprognose for 2018 hæves med 30 mio. kr.

Den modelmæssige resultatprognose for 2018 er udarbejdet på baggrund af kurserne på de finansielle markeder ved udgangen af Q3 2018 (28. september 2018). Der er derfor ikke taget højde for den negative udvikling på de finansielle markeder i den forløbne del af oktober. Siden udgangen af Q3 2018 og frem til 12. oktober 2018 har investeringsresultatet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udviklet sig negativt med omkring 50 mio. kr. før skat i forhold til det forudsatte i den modelmæssige resultatprognose for 2018. Udviklingen i investeringsresultatet fra

1. til 12. oktober 2018 er ikke medregnet i den modelmæssige resultatprognose for 2018.

Før indregning af det negative investeringsafkast i oktober forbedres det forudsatte resultat af skadeforsikring med 230 mio. kr. til 1.280-1.380 mio. kr. før skat.

## Livsforsikring

I H1 rapporten for 2018 blev der forudsat et resultat af livsforsikring i 2018 på 240-270 mio. kr. før skat. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- En udvikling i løbende præmier på omkring 0 %
- Fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper
- Ingen indtægtsførsel fra skyggekonto.

Det forudsatte resultat af livsforsikring reduceres med 20 mio. kr. til 220-250 mio. kr. før skat, bl.a. påvirket af et lavere resultat af "Salg og administration".

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 plus datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes uændret at ligge på 40-50 mio. kr. før skat.

## Skat

Med en selskabsskat på 22,0 % ventes en skatteudgift på 340-380 mio. kr.

## Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2018 med 150 mio. kr. til 1.200-1.300 mio. kr. efter skat. Det svarer til et resultat pr. aktie på 14,5 kr. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i Q4 2018.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a., og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 28. september 2018.

Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkeligt til at dække diskontering og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 1,7 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

## Ændring i metode til opgørelse af volatilitetsjustering

Volatilitetsjusteringen (VA) er en komponent i den nationale rentekurve, EU-baserede forsikringselskaber anvender til diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser. EIOPA har tidligere tilkendegivet, at opgørelsesmetoden for beregning af VA til den danske diskonteringskurve ville blive ændret i løbet af Q3 2018, men dette er ikke sket.

Det vides ikke, hvilke ændringer der påtænkes, og Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2018 er derfor opgjort under forudsætning om uændret VA.

Ved en reduktion i VA vil den regnskabsmæssige værdi af de forsikringsmæssige hensættelser blive øget, mens værdien af aktiverne forbliver uforandret. Det kan oplyses, at for hvert basispoint VA reduceres, vil Topdanmarks resultat for 2018 blive reduceret med ca. 5 mio. kr. efter skat. VA-komponenten lå ultimo Q3 2018 på 31 bp.

Resultatprognose 2018	Resultat	Prognose 2018		Prognose 2018			
Mio. kr.	2017	30. juni 2018		30. september 2018			
Skadeforsikring							
- Teknisk resultat	1.622	1.000	–	1.050	1.200	–	1.250
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	288	50	–	100	80	–	130
Resultat af skadeforsikring	1.909	1.050	–	1.150	1.280	–	1.380
Livsforsikring	249	240	–	270	220	–	250
Moderselskab m.v.	77	40	–	50	40	–	50
Resultat før skat	2.235	1.330	–	1.470	1.540	–	1.680
Skat	-502	-280	–	-320	-340	–	-380
<b>Årets resultat</b>	<b>1.733</b>	<b>1.050</b>	<b>–</b>	<b>1.150</b>	<b>1.200</b>	<b>–</b>	<b>1.300</b>

## Forudsætninger for modelmæssig resultatprognose for 2019

For 2019 forudsætter Topdanmark en positiv præmievækst og en combined ratio på mellem 89 og 90 før afløbsresultat.

Forudsætningerne bag denne resultatprognose er bl.a.:

- I 2018 havde ophøret af distributionsaftalerne med Nykredit og Sydbank på livsforsikrings- og pensionsområdet en negativ effekt på væksten i skadeforsikringspræmierne på ca. 0,5 pp. Det skyldes, at distributionsaftalerne med Nykredit og Sydbank på livsforsikrings- og pensionsområdet omfattede salg af syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet pensionsordninger, men som registreres som skadeforsikring hos Topdanmark. Effekten af de ophørte distributionsaftaler ventes i 2019 at påvirke præmieindtægten negativt med 0,2 pp, sammenlignet med 2018
- Den automatiske indeksering af præmier på privatsegmentet ligger på 2,0 % i 2019. Ca. 70 % af Topdanmarks præmieindtægt er omfattet af den automatiske indeksregulering. Præmieeffekten på skadeforsikring af den automatiske indeksering er således ca. 1,4 %
- Vejrligsrelaterede skader på 170 mio. kr.
- Storskader (storskader der brutto ligger over 5 mio. kr.) på 100 mio. kr.
- Combined ratio forudsættes på den ene side fortsat at blive påvirket af meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering svarende til 1/2-1 pp. På den anden side vil tidligere års investeringer resultere i

effektivitetsforbedringer i 2019. Dette samt en generelt let forbedret forsikringsrisiko medvirker til en forbedring af den forudsatte combined ratio på ca. 1 pp

- En omkostningsprocent på omkring 16
- Et renteniveau svarende til rentekurven 28. september 2018.

## Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse 2018	24.01.2019
Indsendelsesfrist for emner til dagsorden på generalforsamlingen	19.02.2019
Årsrapport for 2018	21.02.2019
Ordinær generalforsamling	03.04.2019
Delårsrapport for Q1 2019	25.04.2019
Halvårsrapport for 2019	18.07.2019
Delårsrapport for Q1-Q3 2019	24.10.2019

## Disclaimer

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

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger og forudsætninger, som indeholdes i delårsrapporten. Sådanne faktorer kan fx være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsatte begivenheder, som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikrings-

branchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → Investor → [Risikostyring](#).

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Q1-Q3 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### *Ændring i anvendt regnskabspraksis*

Koncernen har i 3. kvartal revurderet klassificeringen af forsikrings- og investeringskontrakter i livsforsikring, således at klassificeringen nu foretages på kontraktniveau mod tidligere på produktniveau. Kontrakter, hvortil er knyttet solidarisk præmiefrigørelse eller et gruppeprodukt, anses nu i sin helhed for en forsikringskontrakt.

Ændringen har medført højere bruttopræmier i livsforsikring på 290 mio. kr. for årets første 9 måneder og en modsvarende effekt i regnskabsposten ændring i livsforsikringshensættelser. Årets resultat, totalindkomst og finansielle stilling er upåvirket. I pengestrømsopgørelsen er pengestrømme fra forsikringsvirksomhed og indbetalinger vedrørende investeringskontrakter korrigeret svarende til ændringen i bruttopræmier. De samlede pengestrømme fra driften er upåvirkede.

Sammenligningstal er korrigeret. Bruttopræmier for 9 måneder 2017 er forøget med 202 mio. kr., (året 2017 275 mio. kr.).

### *Ny regnskabsregulering*

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" er trådt i kraft med virkning 1. januar 2018. Topdanmark har ikke væsentlige kontrakter med kunder, der er omfattet af IFRS 15, hvorfor standarden ikke har væsentlig påvirkning på koncernens regnskabspraksis, resultat eller finansielle stilling.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" er ligeledes trådt i kraft med virkning 1. januar 2018. Topdanmark har valgt 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.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2017, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Delårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

# Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
<b>SKADEFORSIKRING</b>						
Bruttopræmier		9.050	1.647	1.713	7.484	7.632
Afgivne forsikringspræmier		-617	-146	-139	-569	-566
Ændring i præmiehensættelser		44	578	540	-803	-822
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-43	48	73	106	121
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser		12	-9	-12	119	120
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>8.446</b>	<b>2.119</b>	<b>2.175</b>	<b>6.338</b>	<b>6.484</b>
Udbetalte erstatninger		-5.856	-1.346	-1.414	-4.251	-4.379
Modtaget genforsikringsdækning		258	51	69	190	223
Ændring i erstatningshensættelser		342	-98	-149	86	-244
Ændring i risikomargen		0	-1	28	4	18
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-120	7	44	-66	83
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	1	<b>-5.376</b>	<b>-1.387</b>	<b>-1.422</b>	<b>-4.037</b>	<b>-4.298</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-66</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-48</b>	<b>-45</b>
Erhvervelsesomkostninger		-950	-213	-213	-710	-716
Administrationsomkostninger		-485	-118	-114	-359	-367
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		78	19	21	55	56
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-1.358</b>	<b>-312</b>	<b>-306</b>	<b>-1.014</b>	<b>-1.027</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING</b>		<b>1.646</b>	<b>409</b>	<b>434</b>	<b>1.238</b>	<b>1.114</b>
<b>LIVSFORSIKRING</b>						
Bruttopræmier	2	8.525	2.277	2.305	6.266	7.147
<b>Præmier f.e.r.</b>		<b>8.525</b>	<b>2.276</b>	<b>2.305</b>	<b>6.266</b>	<b>7.147</b>
<b>Overført investeringsafkast f.e.r.</b>		<b>3.372</b>	<b>749</b>	<b>1.264</b>	<b>2.535</b>	<b>1.449</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-522</b>	<b>-102</b>	<b>-181</b>	<b>-371</b>	<b>-206</b>
Udbetalte ydelser		-4.701	-1.157	-921	-3.708	-2.997
Modtaget genforsikringsdækning		4	1	0	3	3
<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>		<b>-4.697</b>	<b>-1.156</b>	<b>-921</b>	<b>-3.705</b>	<b>-2.995</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-6.091	-1.647	-2.365	-4.361	-5.092
Ændring i genforsikringsandel		-7	-1	0	-2	-3
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>-6.098</b>	<b>-1.648</b>	<b>-2.365</b>	<b>-4.364</b>	<b>-5.095</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>-141</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-17</b>	<b>-21</b>
Erhvervelsesomkostninger		-148	-37	-33	-115	-107
Administrationsomkostninger		-285	-65	-60	-209	-198
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-433</b>	<b>-102</b>	<b>-93</b>	<b>-324</b>	<b>-306</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>		<b>8</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>-26</b>

## Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>					
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.646	409	434	1.238	1.114
Teknisk resultat af livsforsikring	8	12	0	21	-26
Indtægter fra associerede virksomheder	61	14	19	31	63
Indtægter af investeringsejendomme	54	20	17	43	38
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.805	362	474	1.451	1.392
Kursreguleringer	2.323	615	932	1.659	414
Renteudgifter	-79	-20	-23	-59	-62
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-39	-9	-12	-28	-35
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>4.124</b>	<b>983</b>	<b>1.408</b>	<b>3.096</b>	<b>1.810</b>
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-143	-58	17	-62	-49
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-3.372	-749	-1.264	-2.535	-1.449
Andre indtægter	23	5	5	17	16
Andre omkostninger	-51	-8	-9	-32	-45
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>2.235</b>	<b>594</b>	<b>592</b>	<b>1.743</b>	<b>1.371</b>
Skat	-502	-129	-133	-390	-300
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.733</b>	<b>464</b>	<b>459</b>	<b>1.353</b>	<b>1.071</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	20,2	5,4	5,3	15,8	12,4
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	20,2	5,4	5,3	15,8	12,4

## Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.733	464	459	1.353	1.071
Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Opskrivning / Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	0	0	1	1
Anden totalindkomst	0	0	0	1	1
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.733</b>	<b>465</b>	<b>459</b>	<b>1.354</b>	<b>1.072</b>

# Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. dec. 2017	30. sept. 2017	30. sept. 2018
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	922	890	1.034
Driftsmidler	111	112	115
Domicilejendomme	853	856	853
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	965	967	968
Investeringsjendomme	3.643	3.659	3.720
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.285	1.256	1.333
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.285	1.256	1.333
Kapitalandele	5.904	5.856	6.059
Investeringsforeningsandele	0	0	8
Obligationer	36.470	34.698	33.955
Pantsikrede udlån	6	6	6
Indlån i kreditinstitutter	3.405	5.914	5.145
Afledte finansielle instrumenter	120	119	93
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.906	46.594	45.265
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	50.834	51.510	50.318
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	25.791	24.180	29.325
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	84	182	191
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	20	25	17
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	470	523	554
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	574	729	762
Tilgodehavender hos forsikringstagere	310	350	315
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	57	48	239
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	327	340	317
Andre tilgodehavender	170	243	291
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	1.438	1.711	1.924
Udskudte skatteaktiver	14	13	17
Likvide beholdninger	537	333	1.305
Øvrige	25	82	164
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	576	428	1.486
Tilgodehavende renter samt optjent leje	260	228	247
Andre periodeafgrænsningsposter	173	200	209
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	432	428	455
<b>AKTIVER, I ALT</b>	80.958	80.113	85.511



# Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. dec. 2017	30. sept. 2017	30. sept. 2018
Aktiekapital		90	95	90
Opskrivningshenlæggelser		13	13	14
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		64	63	67
Reserver, i alt		1.210	1.209	1.213
Overført overskud		3.168	4.459	4.425
Foreslået udbytte		1.710	0	0
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>6.191</b>	<b>5.776</b>	<b>5.742</b>
<b>ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>1.744</b>	<b>1.347</b>	<b>1.746</b>
Præmiehensættelser		1.856	2.700	2.679
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		751	608	641
Gennemsnitsrenteprodukter		24.063	24.252	23.678
Markedsrenteprodukter		29.891	27.779	34.051
Livsforsikringshensættelser, i alt		53.954	52.032	57.729
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		244	120	254
Erstatningshensættelser		13.013	13.161	13.260
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		315	305	288
Hensættelser til bonus og præmierabatter		156	136	143
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>70.289</b>	<b>69.063</b>	<b>74.994</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28	27
Udskudte skatteforpligtelser		61	60	74
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>395</b>	<b>394</b>	<b>408</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>77</b>	<b>84</b>	<b>71</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		270	248	341
Gæld i forbindelse med genforsikring		27	28	11
Gæld til kreditinstitutter		43	988	102
Aktuelle skatteforpligtelser		35	349	222
Afledte finansielle instrumenter		512	635	701
Anden gæld		1.293	1.111	1.059
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>2.181</b>	<b>3.360</b>	<b>2.436</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>81</b>	<b>89</b>	<b>114</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>80.958</b>	<b>80.113</b>	<b>85.511</b>
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			
Nærtstående parter	5			
Salg af tilknyttet virksomhed	6			

# Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2017	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Bruttopræmier	8.965	7.416	7.592
Erstatninger	-5.838	-4.260	-4.415
Omkostninger	-1.294	-1.007	-1.050
Afgiven forretning	-238	-258	-324
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.595	1.891	1.803
Bruttopræmier	8.509	6.128	7.139
Forsikringsydelse	-4.699	-3.707	-3.000
Pensionsafkastskat	-452	-446	-487
Omkostninger	-440	-327	-294
Afgiven forretning	27	29	2
Pengestrømme fra livsforsikring	2.946	1.678	3.360
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.541	3.569	5.163
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	615	422	711
Udbytter fra associerede virksomheder	0	0	11
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.855	1.458	1.395
Renteudgifter m.v.	-117	-82	-84
Selskabsskat	-460	-34	-99
Andre poster	-33	-16	-81
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.402</b>	<b>5.317</b>	<b>7.016</b>
<b>Investeringer</b>			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-168	-110	-158
Ejendomme	-180	-207	-175
Kapitalandele i associerede virksomheder	-274	-274	4
Kapitalandele	27	13	147
Investeringsforeningsandele	1	1	-7
Obligationer	-1.198	615	1.961
Udlån	-10	-33	-8
Afledte finansielle instrumenter	-138	-118	-271
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-2.497	-1.446	-4.620
Mellemværender associerede virksomheder	39	26	10
<b>Investeringer</b>	<b>-4.397</b>	<b>-1.533</b>	<b>-3.117</b>
<b>Finansiering</b>			
Betalt udbytte	0	0	-1.637
Salg af tilknyttet virksomhed	0	0	124
Tilbagekøb af egne aktier	-417	-417	0
Udnyttelse af aktieoptioner	108	85	78
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-409	-409	0
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	397	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	944	58
<b>Finansiering</b>	<b>-322</b>	<b>203</b>	<b>-1.377</b>
Ændring i likvider	1.683	3.987	2.522
Likvider primo	2.282	2.282	3.941
Kursregulering af likvider	-24	-23	8
Afgang ved salg af tilknyttet virksomhed	0	0	-22
Likvider ultimo	3.941	6.246	6.449
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	537	333	1.305
Indlån i kreditinstitutter	3.405	5.914	5.145
	3.941	6.246	6.449

De fleste af koncernens selskaber er underlagt gældende lovgivning for forsikringsvirksomhed, hvorfor udlån og placering af penge er underlagt visse begrænsninger.

# Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikkerheds- fond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
<b>2017</b>							
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
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>90</b>	<b>13</b>	<b>1.146</b>	<b>64</b>	<b>3.168</b>	<b>1.710</b>	<b>6.191</b>

## 1.-3. kvartal 2017

Egenkapital ultimo foregående år	95	13	1.146	57	3.392		4.702
Periodens resultat				5	1.348		1.353
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Periodens totalindkomst		1		5	1.348		1.354
Tilbagekøb af egne aktier					-410		-410
Aktiebaseret aflønning					43		43
Udnyttelse af aktieoptioner					85		85
Skat					2		2
Øvrige transaktioner					-280		-280
<b>Egenkapital 30. september 2017</b>	<b>95</b>	<b>13</b>	<b>1.146</b>	<b>63</b>	<b>4.459</b>		<b>5.776</b>

## 1.-3. kvartal 2018

Egenkapital ultimo foregående år	90	13	1.146	64	3.168	1.710	6.191
Periodens resultat				3	1.068		1.071
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Periodens totalindkomst		1		3	1.068		1.072
Betalt udbytte					0	-1.710	-1.710
Udbytte, egne aktier					73		73
Aktiebaseret aflønning					36		36
Udnyttelse af aktieoptioner					78		78
Skat					2		2
Øvrige transaktioner					189	-1.710	-1.521
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>90</b>	<b>14</b>	<b>1.146</b>	<b>67</b>	<b>4.425</b>	<b>0</b>	<b>5.742</b>

# Segmentoplysninger • Koncernen

## Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Moder		Elim.	Koncern
					Liv	m.v.		
<b>1.-3. kvartal 2017</b>								
<b>Skadeforsikring</b>								
Bruttopræmieindtægter	3.756	2.998	-15	6.740				6.740
Erstatninger	-2.441	-1.740	13	-4.169			7	-4.161
Omkostninger	-598	-484	2	-1.080			11	-1.069
Afgiven forretning	-52	-219	0	-271				-271
Teknisk resultat af skade	664	556	0	1.220			18	1.238
<b>Livsforsikring</b>								
Bruttopræmier					6.266			6.266
Overført investeringsafkast					2.535			2.535
Pensionsafkastskat					-371			-371
Ydelser og ændring i hensættelser					-8.086			-8.086
Omkostninger					-327		3	-324
Teknisk resultat af liv					18		3	21
Investeringsafkast i alt				322	2.629	70	76	3.096
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				5	-5			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-62				-62
Overført til teknisk resultat					-2.535			-2.535
Andre poster				9	100	-26	-98	-15
<b>Resultat før skat</b>				1.493	207	43	0	1.743
Skat								-390
<b>Resultat</b>								1.353
<b>1.-3. kvartal 2018</b>								
<b>Skadeforsikring</b>								
Bruttopræmieindtægter	3.826	3.074	-14	6.886				6.886
Erstatninger	-2.498	-2.128	12	-4.615			11	-4.604
Omkostninger	-601	-500	2	-1.099			16	-1.083
Afgiven forretning	-53	-32	0	-85				-85
Teknisk resultat af skade	674	414	0	1.088			27	1.114
<b>Livsforsikring</b>								
Bruttopræmier					7.147			7.147
Overført investeringsafkast					1.449			1.449
Pensionsafkastskat					-206			-206
Ydelser og ændring i hensættelser					-8.110			-8.110
Omkostninger					-311		5	-306
Afgiven forretning					-1			-1
Teknisk resultat af liv					-31		5	-26
Investeringsafkast i alt				123	1.533	57	97	1.810
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				-2	2			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-49				-49
Overført til teknisk resultat					-1.449			-1.449
Andre poster				4	129	-33	-129	-29
<b>Resultat før skat</b>				1.164	182	24	0	1.371
Skat								-300
<b>Resultat</b>								1.071

# Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2017	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018
<b>Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade</b>			
Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	393	264	205
Afgiven forretning	-50	-14	5
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	344	249	210

## Note 2. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	335	214	196
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.973	1.438	1.643
Gruppeliv	508	446	295
<b>Løbende præmier</b>	<b>2.817</b>	<b>2.098</b>	<b>2.133</b>
Individuelt tegnede forsikringer	1.875	1.345	1.336
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.833	2.823	3.678
<b>Engangspræmier</b>	<b>5.709</b>	<b>4.168</b>	<b>5.013</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>8.525</b>	<b>6.266</b>	<b>7.147</b>

	31. dec. 2017	30. sept. 2017	30. sept. 2018
<b>Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser</b>			
Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3) udgøres af en obligationsbeholdning:			
Primo	582	582	692
Køb	239	60	71
Afdrag	-103	-77	-297
Valutakursregulering	-26	-24	6
Ultimo	692	541	473

Beholdningen består af byggefinansiering af ejendomsprojekter (183 mio. kr.) og Vindmøllepark garanteret af EKF (98 mio. kr.) samt obligationer på 192 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter.

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

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

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

## Note 4. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	611	678	447
Momsreguleringsforpligtelser	80	69	93
Andre forpligtelser	19	7	17
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.072	1.322	1.014

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.

# Noter • Koncernen

Mio. kr.

---

## Note 5. Nærtstående parter

---

Topdanmark A/S har betalt 798 mio. kr. udbytte til Sampo plc.

Topdanmark A/S har modtaget 1.700 mio. kr. udbytte (9 måneder 2017: 700 mio. kr.) fra Topdanmark Forsikring A/S.

Herudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

---

## Note 6. Salg af tilknyttet virksomhed

---

Koncernen har pr. 1. april 2018 afhændet datterselskabet Nykredit Livsforsikring A/S for 124 mio. kr. kontant.

På salgstidspunktet sammensatte selskabets balance sig således i hovedposter:

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.919
Likvider	22
Øvrige aktiver	471
Aktiver i alt	2.412
Hensættelser til forsikringskontrakter	-2.138
Gæld	-151
Egenkapital	124

---

## Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2017	3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	1.-3. kvt. 2017	1.-3. kvt. 2018
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.771	473	467	1.379	1.103
Renteudgifter	-7	-2	-3	-6	-8
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1.764</b>	<b>471</b>	<b>465</b>	<b>1.372</b>	<b>1.095</b>
Andre omkostninger	-42	-9	-9	-26	-33
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.722</b>	<b>462</b>	<b>456</b>	<b>1.346</b>	<b>1.062</b>
Skat	11	2	2	7	9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.733</b>	<b>464</b>	<b>459</b>	<b>1.353</b>	<b>1.071</b>

## Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.733	464	459	1.353	1.071
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	0	0	0	1	1
Anden totalindkomst	0	0	0	1	1
<b>PERIODENS TOTALINKOMST</b>	<b>1.733</b>	<b>465</b>	<b>459</b>	<b>1.354</b>	<b>1.072</b>

## Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	31. dec. 2017	30. sept. 2017	30. sept. 2018
<b>Aktiver</b>			
Driftsmidler	3	3	3
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.624	6.221	5.907
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	6.624	6.221	5.907
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>6.624</b>	<b>6.221</b>	<b>5.907</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	484	352	867
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>484</b>	<b>352</b>	<b>868</b>
Likvide beholdninger	3	3	2
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>7.114</b>	<b>6.579</b>	<b>6.780</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	90	95	90
Andre henlæggelser	2.875	2.472	2.159
Reserver, i alt	2.875	2.472	2.159
Overført overskud	1.822	3.516	3.800
Foreslået udbytte	1.710	0	0
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>6.497</b>	<b>6.082</b>	<b>6.048</b>
<b>ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>397</b>	<b>0</b>	<b>398</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	183	147	107
Aktuelle skatteforpligtelser	34	348	221
Anden gæld	2	2	6
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>219</b>	<b>496</b>	<b>334</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>7.114</b>	<b>6.579</b>	<b>6.780</b>



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Q1-Q3 2018 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar-30. september 2018.

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

Ballerup, den 22. oktober 2018

## Direktion:

Peter Hermann  
(Adm. direktør)

Thomas Erichsen

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

## Bestyrelse:

Torbjörn Magnusson  
(Formand)

Jens Aaløse  
(Næstformand)

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Petri Niemisvirta

Lone Møller Olsen

Annette Sadolin

Søren Vestergaard

Ricard Wennerklint