

# TOPDANMARK HALVÅRSRAPPORT FOR 2016

16. august 2016 Meddelelse nr. 44/2016

## Hovedelementer

### 1. halvår 2016

- Resultatet efter skat blev 594 mio. kr. mod 651 mio. kr. i H1 2015
- Resultatet pr. aktie blev uændret 6,3 kr.
- Combined ratio blev 86,0 (H1 2015: 84,9)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster blev 90,1 (H1 2015: 88,8)
- Præmieudviklingen var -1,9 % i skadeforsikring og 30,5 % i livsforsikring
- Resultatet af livsforsikring blev 66 mio. kr. (H1 2015: 68 mio. kr.)
- Efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne udgjorde investeringsafkastet 107 mio. kr. (H1 2015: 88 mio. kr.).

### Q2 2016

- Resultat efter skat: 430 mio. kr. (Q2 2015: 365 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 4,6 kr. (Q2 2015: 3,6 kr.)
- Combined ratio: 86,2 (Q2 2015: 78,7)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 88,5 (Q2 2015: 84,4)
- Udvikling i præmieindtægt: Skadeforsikring -1,4 %, livsforsikring 28,8 %
- Resultat af livsforsikring: 58 mio. kr. (Q2 2015: 34 mio. kr.)
- Efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne udgjorde investeringsafkastet 198 mio. kr. (Q2 2015: -56 mio. kr.).

### Modelmæssig resultatprognose for 2016

- Den forudsatte combined ratio for 2016 er uændret omkring 89 ekskl. afløbsresultat i H2 2016
- Der forudsættes uændret en negativ præmieudvikling for skadeforsikring i 2016
- Den modelmæssige resultatprognose for 2016 justeres fra 900-1.000 mio. kr. til 1.000-1.100 mio. kr. efter skat og ekskl. afløbsresultat i H2 2016. Det svarer til et resultat pr. aktie på 11,5 kr.

### Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- Tilbagekøbsprogrammet, der gennemføres fra d. 12. februar 2016 til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 d. 23. februar 2017 justeres med 100 mio. kr. til 1.450 mio. kr., svarende til en udlodningsprocent på 9,0. Tilbagekøbet forudsætter Finanstilsynets forudgående godkendelse, jf. side 13.

### Webcast

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

### Telefonkonference

Med udgangspunkt i halvårsrapporten og webcast afholdes der telefonkonference i dag kl. 15:30 (CET), hvor det er muligt at stille spørgsmål til adm. direktør Christian Sagild og koncerndirektør Lars Thykier. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Deltag i telefonkonferencen ved at ringe til et af nedenstående numre 10-15 minutter før konferencens start:

UK dial-in-nummer: +44 (0)20 7031 0088

US dial-in-nummer: +1 646 851 2407

Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference og oplys reference 959677 eller lyt til direkte transmission af telefonkonferencen.

### Eventuelle henvendelser:

Christian Sagild, adm. direktør  
Direkte telefon: 44 74 44 50

Lars Thykier, koncerndirektør  
Direkte telefon: 44 74 37 14

Steffen Heegaard, kommunikations- og IR-direktør  
Direkte telefon: 44 74 40 17, mobil: 40 25 35 24

## Indhold

### **Ledelsesberetning**

- 1 Hovedelementer
- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for 1. halvår 2016
- 4 Resultat for 2. kvartal 2016
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 9 Investeringsaktiviteter
- 10 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 11 Moderselskabet m.v.
- 11 Skat
- 11 Modelmæssig resultatprognose
- 12 Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
- 13 Finanskalender
- 13 Disclaimer
- 13 Anvendt regnskabspraksis

### **Regnskab for 1. halvår 2016 – Koncernen**

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

### **Regnskab for 1. halvår 2016 – Moderselskabet**

- 23 Resultatopgørelse
- 23 Totalindkomstopgørelse
- 23 Balance

### **24 Ledelsespåtegning**

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 2015	2. kvartal 2015	2. kvartal 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2016
<b>Præmieindtægter:</b>					
Skadeforsikring	8.977	2.266	2.234	4.524	4.436
Livsforsikring	6.320	1.367	1.761	2.984	3.896
	<b>15.297</b>	<b>3.633</b>	<b>3.996</b>	<b>7.508</b>	<b>8.332</b>
<b>Resultater:</b>					
Skadeforsikring	1.342	441	495	772	695
Livsforsikring	174	34	58	68	66
Moderselskab m.v.	31	4	1	3	3
Resultat før skat	1.547	479	554	842	763
Skat	-364	-114	-124	-191	-169
<b>Resultat</b>	<b>1.183</b>	<b>365</b>	<b>430</b>	<b>651</b>	<b>594</b>
Afløbsresultat f.e.r.	381	130	52	176	181
Egenkapital moderselskabet primo	5.339	5.234	4.769	5.339	4.930
Resultat	1.183	365	430	651	594
Tilbagekøb af egne aktier	-1.667	-412	-430	-866	-767
Aktiebaseret aflønning	76	3	6	68	20
Andre egenkapitalbevægelser	-3	-3	0	-5	-2
<b>Egenkapital moderselskabet ultimo</b>	<b>4.927</b>	<b>5.188</b>	<b>4.775</b>	<b>5.188</b>	<b>4.775</b>
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306	-306	-306
<b>Egenkapital koncernen ultimo</b>	<b>4.621</b>	<b>4.882</b>	<b>4.469</b>	<b>4.882</b>	<b>4.469</b>
Aktiver i alt, moderselskabet	5.625	5.924	5.447	5.924	5.447
Aktiver i alt, koncernen	67.667	67.052	72.129	67.052	72.129
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.310	17.617	17.624	17.617	17.624
Livsforsikring	40.537	38.902	43.186	38.902	43.186
<b>Finansielle nøgletal (moderselskabet)</b>					
Resultat efter skat i procent af egenkapitalen	22,6	6,9	8,9	12,2	12,1
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	11,8	3,6	4,7	6,4	6,4
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	11,8	3,6	4,6	6,3	6,3
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	51,3	51,7	52,2	51,7	52,2
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	16,6	4,1	4,6	8,4	8,2
Børskurs ultimo	196,0	179,4	158,5	179,4	158,5
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	99.971	101.187	92.516	102.021	93.553
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	100.461	101.649	92.709	102.581	93.819
Antal aktier ultimo (1.000)	95.672	99.869	91.286	99.869	91.286
<b>Nøgletal skadeforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	68,9	62,2	60,7	67,8	68,3
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,0	8,9	1,2	0,8
Skadeforløb	70,8	63,3	69,6	69,0	69,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	15,4	16,6	15,9	16,9
Combined ratio	86,7	78,7	86,2	84,9	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	90,9	84,4	88,5	88,8	90,1

Sammenligningstal er tilpasset den nye regnskabsbekendtgørelse.

I livsforsikring har det ikke været muligt at udarbejde sammenligningstal.

Egenkapitaleffekten netto for livsforsikring er primo 2016 opgjort til 3 mio. kr.

Koncern-egenkapitalen ultimo 2015 udgør således 4.621 mio. kr., mens koncern-egenkapitalen primo 2016 er opgjort til 4.624 mio. kr.

## Resultat for 1. halvår 2016

Topdanmarks resultat efter skat for 1. halvår 2016 blev 594 mio. kr. mod 651 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Resultatet pr. aktie blev 6,3 kr. (1. halvår 2015: 6,3 kr.).

Resultatet før skat faldt med 79 mio. kr. til 763 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 60 mio. kr. til 622 mio. kr. Tilbagegangen skyldes navnlig et højere brandskadeniveau (37 mio. kr.).

Efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne faldt investeringsafkast m.m. med 17 mio. kr. til 73 mio. kr.

Resultatet af livsforsikring faldt med 2 mio. kr. til 66 mio. kr.

Udvikling i resultat	Året	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2015	2015	2016
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.195	682	622
- Investeringsafkast m.m.	55	-35	521
- Forrentning og kursregulering			
skadeforsikringshensættelser	93	125	-448
Resultat af skadeforsikring	1.342	772	695
Livsforsikring	174	68	66
Møderselskab m.v.	31	3	3
Resultat før skat	1.547	842	763
Skat	-364	-191	-169
<b>Resultat</b>	<b>1.183</b>	<b>651</b>	<b>594</b>

## Resultat for 2. kvartal 2016

Resultatet for Q2 2016 steg til 430 mio. kr. fra 365 mio. kr. i Q2 2015. Resultatet pr. aktie blev 4,6 kr. (2. kvartal 2015: 3,6 kr.).

Resultatet før skat steg med 75 mio. kr. til 554 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 174 mio. kr. til 309 mio. kr. Tilbagegangen skyldes lavere afløbsgevinster (78 mio. kr.), vejrligsrelaterede skader (34 mio. kr.) og flere skader, navnlig brand- og rørskader, på privatsegmentet (33 mio. kr.).

Efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne steg investeringsafkastet med 227 mio. kr. til 185 mio. kr.

Resultatet af livsforsikring steg med 24 mio. kr. til 58 mio. kr. påvirket af et forbedret investeringsafkast og risikoresultat.

Udvikling i resultat	2. kvartal	2. kvartal
Mio. kr.	2015	2016
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	483	309
- Investeringsafkast m.m.	-472	330
- Forrentning og kursregulering		
skadeforsikringshensættelser	430	-145
Resultat af skadeforsikring	441	495
Livsforsikring	34	58
Møderselskab m.v.	4	1
Resultat før skat	479	554
Skat	-114	-124
<b>Resultat</b>	<b>365</b>	<b>430</b>

## Skadeforsikring Præmieindtægt

Præmieindtægten faldt med 1,9 % til 4.436 mio. kr.

Præmieudviklingen udgjorde -2,1 % på privatsegmentet og -1,7 % på erhvervs- og industrisegmentet.

På bilforsikringsmarkedet sælges der flere mindre og mere trafiksikre biler. Dette har medført et fald i såvel risikopræmie som gennemsnitspræmie. Gennemsnitspræmien på bilforsikring faldt med 2,4 % fra 1. halvår 2015 til 1. halvår 2016. Dette reducerede isoleret set Topdanmarks samlede præmieindtægt med 1,1 % i 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015.

Topdanmark prioriterer lønsomhed fremfor vækst. Dette lønsomhedsfokus har på erhvervs- og industrisegmentet, navnlig på arbejdsskade, medført afgang af en række større industrikunder, som ikke levede op til Topdanmarks afkastkrav.

På koncernbasis har denne kundeafgang medført en nedgang i præmieindtægten på 0,5 %.

## Skadeforløb

Skadeforløbet i 1. halvår 2016 lå på 69,1, hvilket var stort set uændret i forhold til 69,0 i 1. halvår 2015.

Brandskaderne lå højere, især på privatsegmentet, i forhold til 1. halvår 2015. Dette forværrede skadeforløbet på koncernbasis med 0,8 pp.

Bruttoskadeudgifterne var påvirket af en storskade på Fredericia havn i Q1 2016. Skaden er for langt størstedelens vedkommende dækket af reassurance. Skadeforløbet blev påvirket med 0,3 pp.

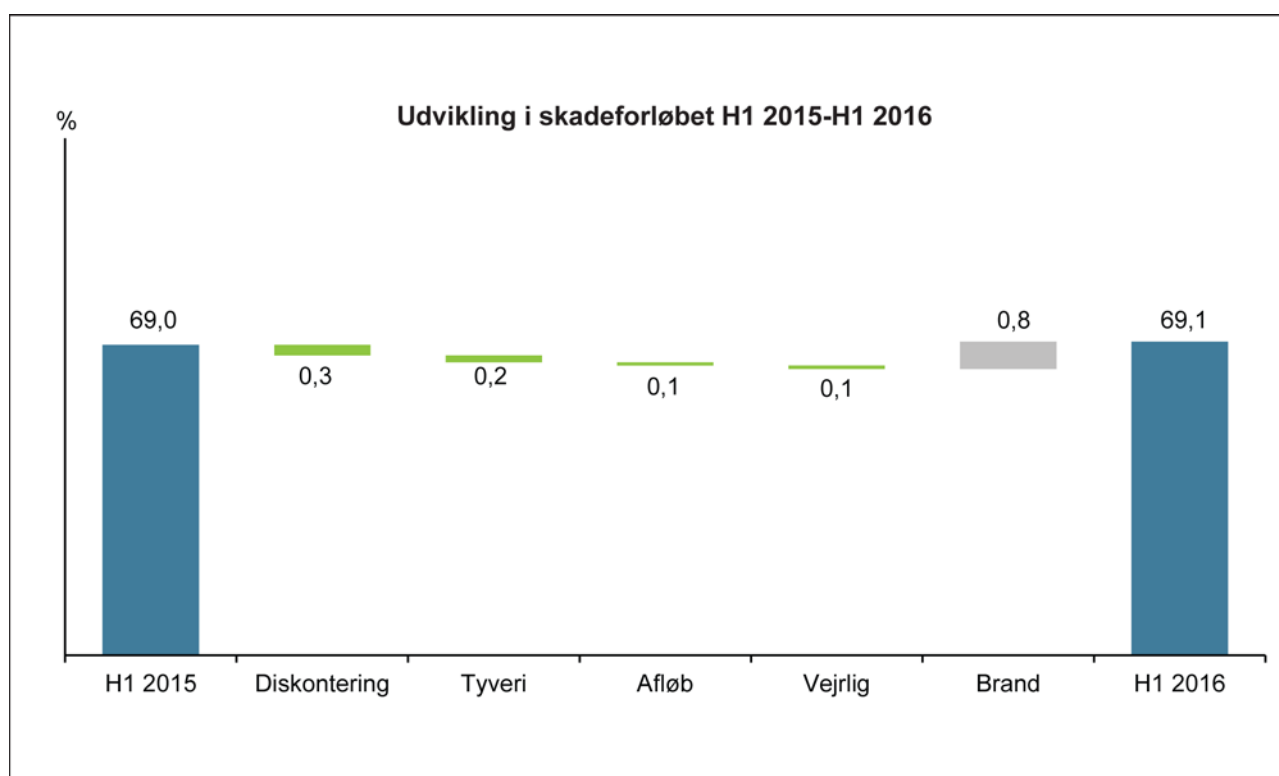
Afløbsgevinster f.e.r. lå på 181 mio. kr. mod 176 mio. kr. i 1. halvår 2015. Det svarer til en forbedring af skadeforløbet på 0,1 pp. I 1. halvår 2016 vedrørte afløbs-

gevinsterne primært motor og syge- og ulykke. I 1. halvår 2015, primært motor og arbejdsskade.

Forskellen mellem renteniveauerne i 1. halvår 2016 og 1. halvår 2015 medførte en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp.

Den positive udvikling i omfanget af tyveriskader fortsatte i 1. halvår 2016 svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,2 pp.

De vejrligsrelaterede skader udgjorde 34 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 1. halvår 2015, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,1 pp.



## Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten lå i 1. halvår 2016 på 16,9 (1. halvår 2015: 15,9).

Stigningen i omkostningsprocenten på 1 pp skyldes en række forhold, herunder, at lønsumsafgiften, der pålægges finansielle virksomheder, er steget fra 12,2 % i 2015 til 13,6 % i 2016, samtidig med, at lønudgifterne blev påvirket af en overenskomstmæssig stigning på 1,8 %.

Endvidere var omkostningsprocenten negativt påvirket af engangsudgifter i forbindelse med ledelsesmæssige tilpasninger, herunder ændringer i direktionen, jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2016, samt af det lavere præmieniveau.

## Combined ratio

Combined ratio blev 86,0 i 1. halvår 2016 i forhold til 84,9 i 1. halvår 2015. Ekskl. afløbsgevinster var combined ratio 90,1 (1. halvår 2015: 88,8).

## Genforsikring

Genforsikringsprogrammet vedr. storm er fornyet for perioden 1. juli og et år frem og ligger uændret på 5,1 mia. kr. inkl. et selvbehold på 100 mio. kr.

Fornyelsen blev udgiftsmæssigt indgået inden for rammerne af det forudsatte i den modelmæssige resultatprognose for 2016. Yderligere oplysninger om stormprogrammet fremgår af Topdanmarks risikorapport (side 7: Katastroferisici), som kan læses på [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → [Investor](#) → [Risikostyring](#).

## Udvikling i 2. kvartal 2016

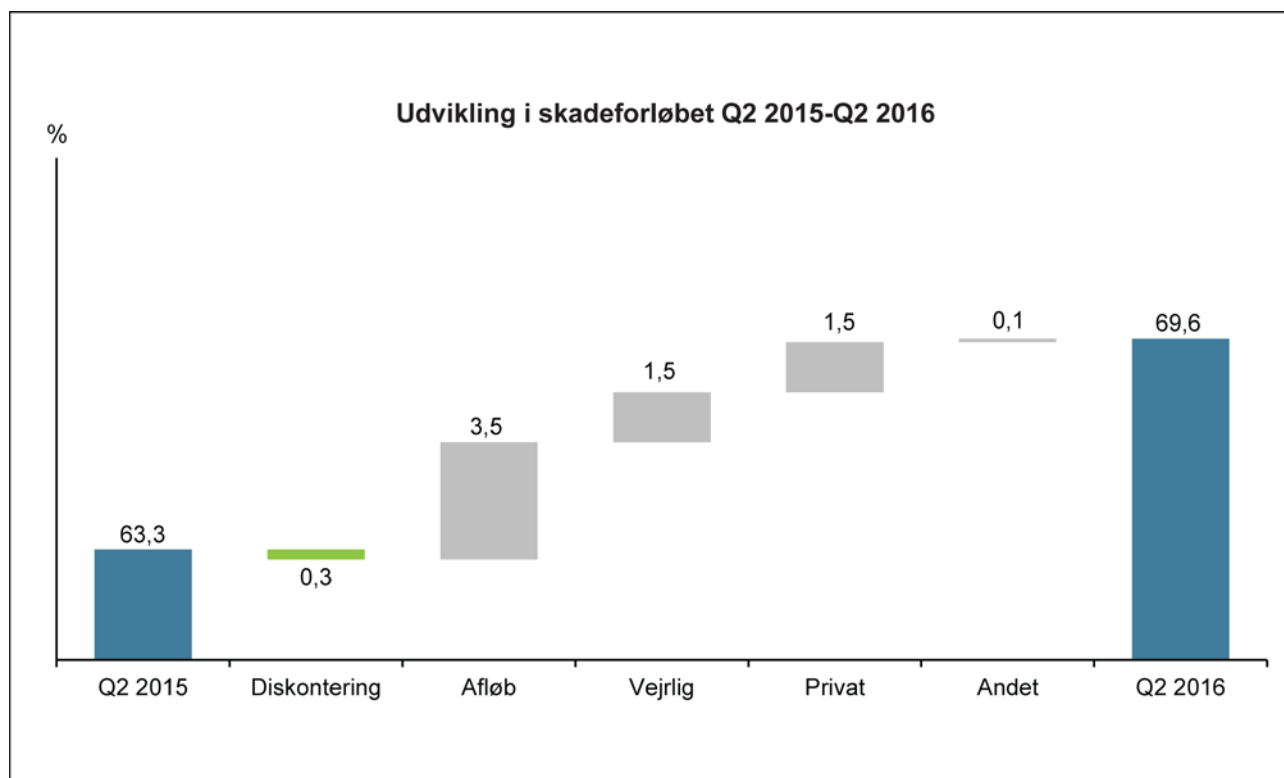
Præmieindtægten faldt med 1,4 % til 2.234 mio. kr. Præmieudviklingen udgjorde -1,7 % på privat-segmentet og -1,0 % på erhvervs- og industrisegmentet.

Skadeforløbet blev 69,6 i Q2 2016 mod 63,3 i Q2 2015, svarende til en forværring på 6,3 pp.

Udviklingen i skadeforløbet skyldes lavere afløbsgevinster (3,5 pp), vejrrelaterede skader (1,5 pp), samt flere privatskader, navnlig brand- og rørskader (1,5 pp).

Omkostningsprocenten blev 16,6 mod 15,4 i Q2 2015. Årsagen til udviklingen i omkostningsprocenten var, ligesom for halvåret 2016, stigningen i lønsumsafgiften, den overenskomstmæssige lønstigning, engangsudgifter i forbindelse med ledelsestilpasninger, herunder ændringerne i direktionen, samt det lavere præmie-niveau.

Combined ratio blev 86,2 i Q2 2016 mod 78,7 i Q2 2015. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 88,5 mod 84,4 i Q2 2015.



Hovedtal – Skadeforsikring	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2015	2015	2016	2015	2016
Bruttopræmieindtægter	8.977	2.266	2.234	4.524	4.436
Erstatninger	-6.183	-1.410	-1.356	-3.069	-3.032
Omkostninger	-1.426	-348	-370	-720	-748
Afgiven forretning	-173	-24	-199	-53	-35
Teknisk resultat	1.195	483	309	682	622
Investeringsafkast	15	-481	322	-53	506
Forrentning og kursregulering skadeforsikringshensættelser	93	430	-145	125	-448
Andre poster	39	9	9	18	16
<b>Resultat af skadeforsikring</b>	<b>1.342</b>	<b>441</b>	<b>495</b>	<b>772</b>	<b>695</b>
Afløbsresultat f.e.r.	381	130	52	176	181
Bruttoerstatningsprocent	68,9	62,2	60,7	67,8	68,3
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,0	8,9	1,2	0,8
Skadeforløb	70,8	63,3	69,6	69,0	69,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	15,4	16,6	15,9	16,9
Combined ratio	86,7	78,7	86,2	84,9	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	90,9	84,4	88,5	88,8	90,1

## Segmentrapportering

### Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Sammenlignet med 1. halvår 2015 faldt præmieindtægten i 1. halvår 2016 med 2,1 % til 2.474 mio. kr. I Q2 faldt præmieindtægten med 1,7 % til 1.237 mio. kr.

Den primære årsag til den negative præmieudvikling i 1. halvår 2016 var en tilbagegang på bilforsikring på 4,9 %. Præmien på bilforsikring er påvirket af en faldende gennemsnitspræmie (2,3 %) samt af et fald i antal forsikrede biler (1,8 %). Præmieindtægten på de øvrige privatforsikringer faldt 0,9 %.

Det forsikringstekniske resultat faldt i 1. halvår 2016 med 32 mio. kr. til 392 mio. kr.

Skadeforløbet blev forværret med 0,1 pp til 67,1. I forhold til 1. halvår 2015 var skadeforløbet påvirket af større udgifter til brand, rør og anden pludselig skade (2,0 pp) samt af større udgifter til vejrligsrelaterede skader (0,2 pp). Modsat var skadeforløbet positivt påvirket af større afløbsgevinster.

Omkostningsprocenten steg fra 16,2 til 17,0. Den stigende omkostningsprocent skyldes en stigning i antallet af salgsrettede medarbejdere, forhøjet lønsums-afgiftssats og det lavere præmieniveau.

Combined ratio blev 84,2 mod 83,2 i 1. halvår 2015. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 90,2 mod 87,3 i 1. halvår 2015.

Privat Mio. kr.	Året 2015	2. kvartal 2015	2. kvartal 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Bruttopræmieindtægter	4.986	1.258	1.237	2.526	2.474
Erstatninger	-3.413	-745	-808	-1.665	-1.628
Omkostninger	-809	-199	-214	-409	-422
Afgiven forretning	-68	-34	-26	-27	-32
<b>Teknisk resultat</b>	<b>696</b>	<b>279</b>	<b>190</b>	<b>424</b>	<b>392</b>
Afløbsresultat f.e.r.	221	71	68	103	151
Bruttoerstatningsprocent	68,5	59,2	65,3	65,9	65,8
Nettogenforsikringsprocent	1,4	2,7	2,1	1,1	1,3
Skadeforløb	69,8	62,0	67,4	67,0	67,1
Bruttoomkostningsprocent	16,2	15,8	17,3	16,2	17,0
Combined ratio	86,0	77,8	84,7	83,2	84,2
Combined ratio ekskl. afløb	90,5	83,5	90,2	87,3	90,2

### Erhverv og Industri

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

Præmieindtægten faldt i 1. halvår 2016 med 1,7 % til 1.972 mio. kr. I Q2 faldt præmieindtægten med 1,0 % til 1.002 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 27 mio. kr. til 231 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Skadeforløbet blev forværret med 0,1 pp til 71,7. Skadeforløbet var negativt påvirket af storskaden på Fredericia

Havn (0,8 pp). Modsat var skadeforløbet positivt påvirket af et generelt forbedret skadeforløb navnlig på løsøre.

Omkostningsprocenten steg fra 15,5 til 16,6 i 1. halvår 2016. Nominelt steg omkostningerne med 16 mio. kr. som følge af større personrelaterede omkostninger herunder højere lønsumsafgift samt omkostninger i forbindelse med udviklingen af et nyt IT-system til landbrugsområdet.

Combined ratio blev 88,3 mod 87,1 i 1. halvår 2015. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 89,8 mod 90,7 i 1. halvår 2015.

Erhverv og Industri	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2015	2015	2016	2015	2016
Bruttopræmieindtægter	4.011	1.012	1.002	2.007	1.972
Erstatninger	-2.783	-667	-553	-1.412	-1.412
Omkostninger	-619	-149	-156	-311	-327
Afgiven forretning	-105	10	-173	-25	-2
<b>Teknisk resultat</b>	<b>505</b>	<b>206</b>	<b>120</b>	<b>258</b>	<b>231</b>
Afløbsresultat f.e.r.	161	59	-16	72	31
Bruttoerstatningsprocent	69,4	65,9	55,2	70,4	71,6
Nettogenforsikringsprocent	2,6	-1,0	17,2	1,3	0,1
Skadeforløb	72,0	65,0	72,4	71,6	71,7
Bruttoomkostningsprocent	15,4	14,7	15,6	15,5	16,6
Combined ratio	87,4	79,7	88,0	87,1	88,3
Combined ratio ekskl. afløb	91,4	85,5	86,4	90,7	89,8

## Livsforsikring

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 66 mio. kr. for 1. halvår 2016 mod et overskud på 68 mio. kr. for samme periode sidste år.

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

Resultat – Livsforsikring	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2015	2015	2016	2015	2016
Egenkapitalens investeringsafkast	57	1	25	5	14
Salg og administration	-45	-2	-12	-18	-31
Forsikringsrisiko	19	-10	10	5	11
Egenkapitalens risikoforrentning	137	34	36	68	72
Risikoforrentning overført til (-)/fra skyggekonto	7	12	0	7	0
<b>Resultat af livsforsikring</b>	<b>174</b>	<b>34</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>66</b>
<b>Anslået værdi af skyggekonto ultimo</b>	<b>12</b>			<b>17</b>	<b>8</b>

Tilbagegangen i resultatet på 2 mio. kr. skyldes et større negativt resultat af salg og administration (13 mio. kr.), bl.a. som følge af øgede omkostninger i forbindelse med udviklingen af et nyt administrationssystem.

Derimod steg både egenkapitalens investeringsafkast (9 mio. kr.) og resultatet af forsikringsrisiko (6 mio. kr.).

Skyggekontoen er nedskrevet med 12 mio. kr. i 1. halvår 2016. Saldoen på 8 mio. kr. stammer fra tab i omkostningsgrupperne i 1. halvår 2016.

## Præmieudvikling

Bruttopræmierne steg 30,5 % til 3.896 mio. kr. i 1. halvår 2016. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsbaserede pensionsordninger 3.006 mio. kr., hvilket er en stigning på 40,7 % i forhold til 1. halvår 2015.

Markedsrentebaserede pensionsordninger udgjorde 92 % af de nytegnede pensionsordninger i 1. halvår 2016.

De løbende præmier steg med 5,7 % til 1.390 mio. kr. i 1. halvår 2016. Engangspræmier udgjorde 2.505 mio. kr. svarende til en fremgang på 50,2 %.



## Udvikling i Q2 2016

Resultatet af livsforsikring steg til 58 mio. kr. i Q2 2016 fra 34 mio. kr. i Q2 2015. Forbedringen skyldes en stigning i egenkapitalens investeringsafkast (24 mio. kr.), samt et forbedret resultat af forsikringsrisiko (20 mio. kr.). Derimod faldt resultatet af salg og administration (-10 mio. kr.).

Bruttopræmierne steg 28,8 % til 1.761 mio. kr. i Q2 2016. Heraf udgjorde præmieindtægterne på markedsrente-baserede pensionsordninger 1.421 mio. kr., hvilket er en stigning på 32,8 % i forhold til Q2 2015.

De løbende præmier steg med 4,1 % til 552 mio. kr. i Q2 2016.

Engangspræmierne udgjorde 1.210 mio. kr. i Q2 2016, svarende til en fremgang på 44,5 %.

## Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultat af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 555 mio. kr. i 1. halvår 2016. I 1. halvår 2015 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast -37 mio. kr.

Forrentning og kursregulering af skadeforsikrings-hensættelser udgjorde -448 mio. kr. i 1. halvår 2016, sammenlignet med 125 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelserne i 1. halvår 2016 var således 107 mio. kr. mod 88 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af finansielt risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likviditetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet i 1. halvår 2016 af de væsentligste aktiv-kategorier fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning		Afkast Q2 2016		Afkast H1 2016	
	30. juni 2016					
	mio. kr.	mio. kr.	%	mio. kr.	%	
Danske aktier	0,3	-7	-2,0	-13	-3,9	
Udenlandske aktier	0,6	5	0,9	-10	-1,8	
Unoterede aktier og hedgefonde	0,4	35	11,3	6	1,7	
Stats- og realkredittobligationer	14,5	171	1,2	371	2,9	
Kredittobligationer	0,3	4	0,5	6	1,3	
Indeksobligationer	0,5	8	1,7	9	2,0	
CDO's	0,6	49	9,1	28	4,9	
Ejendomme	1,0	14	1,4	28	2,8	
Aktiver vedr. SUL	2,3	70	3,1	149	6,9	
Pengemarked m.m.	1,7	-4	-0,3	-12	-0,6	
Ansvarlig lånekapital	-1,8	-18	-0,9	-36	-1,7	
Rentebærende gæld	-0,8	0	0,2	-1	-0,4	
	19,5	327	1,8	524	2,9	
Kapitalforvaltning		16		31		
Investeringsafkast		343		555		
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		-145		-448		
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser		198		107		

Eksponering i udenlandske aktier og kredittobligationer er tilpasset ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Ved beregning af afkastprocenter sættes afkastet af finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksponeringen i det underliggende aktiv. I afkast af ejendomme indgår opskrivning af domicil-ejendomme, som er indregnet under anden totalindkomst.

Resultatet af investeringsvirksomheden inklusive forrentning og kursregulering af skadehensættelserne var højere end det forudsatte investeringsafkast for Q2 2016 i den modelmæssige resultatprognose for 2016 i Q1-rapporten. Det højere investeringsafkast kan henføres til kreditmarkedet, og et positivt afdækningsresultat på de forsikringsmæssige hensættelser.

Aktieeksponeringen udgjorde 769 mio. kr. efter skat (986 mio. kr. før skat), når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes. Aktieporteføljerne er vel-diversificerede og uden større enkeltpositioner.

Den danske aktieportefølje, som pr. 30. juni 2016 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier. Den udenlandske aktie-portefølje er sammensat med udgangspunkt i MSCI World DC i originalvaluta.

Kategorien "Unoterede aktier og hedgefonde" indeholder private equity positioner (80 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (218 mio. kr.).

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

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

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

De underliggende aktiver i CDO's består for størstedelen vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del især udgøres af CDO's med investment grade-investeringer som underliggende aktiv. Løbetiden for investeringerne i CDO's afhænger af udviklingen i de underliggende aktivers betalinger, der igen er afhængige af udviklingen i den generelle økonomi, og det er derfor ikke muligt at angive en løbetidsfordeling for porteføljen.

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicil-ejendomme (857 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 ulykkehensættelserne svarende investeringer i Topdanmark Livsforsikring.

"Pengemarked m.m." omfatter pengemarkedsindskud, koncernmellemlægninger, resultatet af valutapositioner og andet afkast, der ikke indgår i de øvrige kategorier.

"Ansvarlig lånekapital" omfatter hybridkapital udstedt af moderselskabet og ansvarlige lån udstedt af Topdanmark Forsikring.

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

Topdanmark anvender Solvens II diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA) til måling af de forsikringsmæssige hensættelser. I VA-komponenten indgår såvel et korrigerende element for udviklingen i priserne på danske realkreditobligationer som et korrigerende element for udviklingen i priserne på europæiske virksomhedskreditter. VA-komponenten er stort set uændret over 1. halvår 2016.

## Solvensopgørelse og kapitalkrav

1. januar 2016 trådte Solvens II i kraft.

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

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

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

## Kapitalgrundlag

De væsentligste elementer i opgørelsen er:

Egenkapital  
+ Udskudt skat af sikkerhedsfonde  
+ Fortjenstmargen  
- Immaterielle aktiver  
- Tilsynsgodkendt aktietilbagekøbsprogram  
+ Korrektion for skat  
+ Anvendelig del hybridkapital (højst 20 % af tier 1)  
+ Anvendelig del kapitalbeviser (højst 50 % af SCR)  
Kapitalgrundlag

Den 24. juni 2011 udstedte Topdanmark Forsikring 400 mio. kr. kapitalbeviser. Disse kapitalbeviser blev indfriet den 24. juni 2016, hvilket var den første mulige indfrielsesdag, jf. selskabsmeddelelse af 21. juni 2011 fra Topdanmark Forsikring.

I december 2015 udstedte Topdanmark Forsikring kapitalbeviser i to trancher, jf. selskabsmeddelelse af 2. december 2015:

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

Herefter udestår der i alt 1.350 mio. kr. kapitalbeviser.

Ultimo Q2 2016 udgjorde Topdanmarks kapitalgrundlag 5.896 mio. kr. mod 6.903 mio. kr. ultimo Q1 2016.

Af den samlede reduktion på 1.007 mio. kr. skyldes 400 mio. kr. planlagt aktietilbagekøb i perioden august - december 2016, som Finanstilsynet har godkendt allerede i Q2 2016. Indfrielsen af kapitalbeviser, jf. ovenfor, nedbragte kapitalgrundlaget med yderligere 400 mio. kr.

Solvenskravet (SCR) udgjorde 3.868 mio. kr. mod 3.819 mio. kr. ultimo Q1 2016.

I kraft af det lavere kapitalgrundlag er solvensgraden nedbragt til 152 ultimo Q2 2016 mod 181 ultimo Q1.

## 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 i 1. halvår 2016 blev 3 mio. kr. (1. halvår 2015: 3 mio. kr.)

## Skat

Skatteudgiften udgjorde 169 mio. kr. af et resultat før skat på 763 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 22,2 (1. halvår 2015: 22,7).

## 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.

Topdanmark oplyser derfor supplerende, hvorledes afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet, jf. [www.topdanmark.com](http://www.topdanmark.com) → [Investor](#) → [Risiko-styring](#).

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

Af Q1-rapporten 2016 fremgik det, at Topdanmark forudsætter en negativ præmieudvikling i 2016 og at combined ratio forudsættes at udgøre omkring 89 ekskl. afløbsresultat for Q2-Q4 2016. Samlet blev der i Q1-rapporten 2016 forudsat et resultat for 2016 på 1.000-1.100 mio. kr. før skat. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- Et vejr-mæssigt normalår med vejr-ligsrelaterede skader på 120 mio. kr. i Q2-Q4 2016
- Et renteniveau svarende til rentekurven 29. april 2016
- En omkostningsprocent på omkring 16
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser ift. niveauet 29. april 2016.

Siden offentliggørelsen af den modelmæssige resultatprognose for 2016 i Q1-rapporten 2016 har følgende forudsætninger ændret sig:

- De vejr-ligsrelaterede skader var 34 mio. kr. i Q2 2016, hvilket var 9 mio. kr. højere end forudsat. Det svarer til en forværring af combined ratio for 2016 på 0,1 pp
- Der blev i Q2 2016 realiseret afløbsgevinster på 52 mio. kr., svarende til en forbedring af combined ratio for 2016 på 0,6 pp
- Skaderne på privatsegmentet har i Q2 2016 udviklet sig værre end forudset. Det svarer til en forværring af combined ratio på 0,5 pp
- Renteniveauet er faldet svarende til en forværring af combined ratio på 0,2 pp
- Fra 29. april til 5. august 2016 har investeringsafkastet før skat udviklet sig 100 mio. kr. bedre end forudsat påvirket af en positiv udvikling på kreditter og et positivt afdækningsresultat på de forsikringsmæssige hensættelser.

Den forudsatte combined ratio for 2016 er uændret omkring 89 før afløbsresultat i 2. halvår 2016.

Præmieudviklingen lå i Q2 2016 på niveau med det forudsatte og det forudsættes uændret, at præmieudviklingen i 2016 bliver negativ.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.100-1.200 mio. kr. før skat.

## Livsforsikring

I Q1-rapporten for 2016 blev der forudsat et resultat af livsforsikring på 110-140 mio. kr. før skat. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- En fremgang i løbende præmier på omkring 5 %
- Ingen indtægtsførsel fra skyggekontoen.

I forhold til prognoseforudsætningerne har følgende forudsætninger ændret sig:

- Egenkapitalens investeringsafkast og resultatet af forsikringsrisiko er begge højere end hidtil forudsat.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring på 160 - 190 mio. kr. før skat.

Resultatet er følsomt over for udsving i investeringsresultatet.

## Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet samt datterselskaber uden for forsikringskoncernen forudsættes uændret at ligge på 30-40 mio. kr.

## Skat

Med en selskabsskatteprocent på 22,0 ventes en skatteudgift på 290-330 mio. kr.

## Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2016 med 100 mio. kr. til 1.000-1.100 mio. kr. efter skat. Det svarer til et resultat pr. aktie på 11,5 kr. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i 2. halvår 2016.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a., og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 5. august 2016.

Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkelige til at dække diskontering og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 1,81 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Resultatprognose 2016 Mio. kr.	Resultat 2015	Prognose 2016 29. april 2016		Prognose 2016 5. august 2016	
Skadeforsikring					
- Teknisk resultat	1.195	950	-	1.000	950 - 1.000
- Investeringsafkast, forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	147	50	-	100	150 - 200
Resultat af skadeforsikring	1.342	1.000	-	1.100	1.100 - 1.200
Livsforsikring	174	110	-	140	160 - 190
Moderselskab m.v.	31	30	-	40	30 - 40
Resultat før skat	1.547	1.140	-	1.280	1.290 - 1.430
Skat	-364	-240	-	-280	-290 - -330
<b>Årets resultat</b>	<b>1.183</b>	<b>900</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000 - 1.100</b>

## Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

I Q1-rapporten for 2016 blev det oplyst, at det for 2016 var hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 1.350 mio. kr. Tilbagekøbet for 2016 planlægges gennemført i perioden fra offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen 11. februar 2016, og frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 23. februar 2017.

På baggrund af det forudsatte resultat for 2016 opjusteres tilbagekøbet af Topdanmark-aktier med 100 mio. kr., således at tilbagekøbet for 2016 nu ligger på 1.450 mio. kr. Det svarer til en udlodningsprocent på 9,0 beregnet ud fra kursen på Topdanmark-aktien 5. august 2016.

Den gennemsnitlige udlodningsprocent har i årene 2000-2015 ligget på 9,4 % om året.

Pr. 12. august 2016 har Topdanmark tilbagekøbt for 599 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2016, svarende til 3.522.600 Topdanmark-aktier. Der resterer således 851 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2016.

I 1. halvår 2016 blev der tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 767 mio. kr. Heraf er 483 mio. kr. omfattet af tilbagekøbsprogrammet for 2016, og 283 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2015.

Finanstilsynet har godkendt et tilbagekøb på 1.000 mio. kr. for 2016. Topdanmark ansøger Finanstilsynet om godkendelse af aktietilbagekøbet kvartalsvis.

På Topdanmarks generalforsamling 7. april 2016 blev aktiekapitalen nedskrevet med 10.000.000 aktier. Efter udløbet af indsigelsesfristen udgør antallet af Topdanmark-aktier 95.000.000. Topdanmarks beholdning af egne aktier udgør 4.425.000, og antallet af stemmeberettigede Topdanmark-aktier udgør 90.575.000.

Topdanmark indledte tilbagekøbsprogrammet i 1998, og har siden vedtaget at annullere egne aktier for 16,8 mia. kr. Det svarer til, at aktiekapitalen er nedskrevet med 77,0 %. Gennemsnitskursen for de aktier, der er nedskrevet ligger på 53,0.

Topdanmarks tilbagekøbsprogram foregår efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003 ("Safe Harbour"-metoden). Danske Bank, er lead manager for tilbagekøbet. Aftalen med Danske Bank sikrer, at handelsbeslutninger og eksekvering af tilbagekøbet foregår uafhængigt af og uden indflydelse fra Topdanmark.

Fra 17. august 2016 til 14. november 2016 er Danske Bank bemyndiget til at købe Topdanmark-aktier for op til 401 mio. kr.

Frem til 14. november 2016 er det maksimale beløb, Topdanmark kan betale for aktier under programmet 401 mio. kr., og der kan maksimalt købes 5.000.000 aktier, svarende til 5,3 % af aktiekapitalen i Topdanmark.

Tilbagekøbet må ikke ske til en kurs, der overstiger den højeste af (1) aktiekursen på den seneste uafhængige handel og (2) den højeste foreliggende uafhængige tilbudskurs på Nasdaq Copenhagen på handels-tidspunktet.

Der vil maksimalt på hver børsdag blive købt aktier i Topdanmark svarende til 25 % af den gennemsnitlige daglige mængde af selskabets aktier, der blev handlet på Nasdaq Copenhagen inden for de 20 handelsdage, der går forud for købstidspunktet.

Så længe aktietilbagekøbsprogrammet løber, vil Topdanmark i begyndelsen af hver uge oplyse antallet og værdien af tilbagekøbte aktier i en selvstændig selskabsmeddelelse til Nasdaq Copenhagen.

## Finanskalender

Delårsrapport for Q1-Q3 2016	15.11.2016
Indsendelsesfrist for emner til dagsorden på generalforsamlingen	20.02.2017
Årsrapport for 2016	23.02.2017
Ordinær generalforsamling	04.04.2017
Delårsrapport for Q1 2017	23.05.2017
Halvårsrapport for 2017	15.08.2017

## Disclaimer

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er tilpasset den ændrede regnskabsbekendtgørelse for forsikringselskaber og pensionskasser, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Sammenligningstal for koncernen eksklusive livsforsikring er tilpasset med virkning fra åbningsbalancen 2015, fra hvilket tidspunkt EIOPA har offentliggjort rentekurver, og koncernens modeller til opgørelse af præmiehensættelser og fortjenstmargen efter den nye regnskabspraksis har været etableret.

For livsforsikring har det ikke været praktisk muligt at udarbejde sammenligningstal.

For en nærmere beskrivelse af den ændrede regnskabspraksis og effekten af ændring i sammenligningstal henvises til Q1-rapporten for 2016.

Halvårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Effekten på nøgletallene i combined ratio fremgår af følgende tabel:

Combined ratio	Året 2015		2. kvartal 2015		1. halvår 2015	
	Regnskab	Ny praksis	Regnskab	Ny praksis	Regnskab	Ny praksis
Erstatningsprocent	69,5	68,9	64,2	62,2	68,5	67,8
Nettogenforsikringsprocent	1,9	1,9	1,0	1,0	1,2	1,2
Skadeforløb	71,4	70,8	65,2	63,3	69,7	69,0
Omkostningsprocent	15,9	15,9	15,5	15,4	16,1	15,9
Combined ratio	87,3	86,7	80,8	78,7	85,7	84,9
Combined ratio ekskl. afløb	91,6	90,9	86,6	84,4	89,6	88,8

# Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Året	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
		2015	2015	2016	2015	2016
<b>SKADEFORSIKRING</b>						
Bruttopræmier		8.883	1.602	1.632	5.714	5.632
Afgivne forsikringspræmier		-671	-48	-56	-449	-436
Ændring i præmiehensættelser		51	587	545	-1.313	-1.268
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		105	90	75	149	100
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		3	-117	-96	104	122
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>		<b>8.371</b>	<b>2.114</b>	<b>2.100</b>	<b>4.206</b>	<b>4.150</b>
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.254	-1.510	-1.664	-3.172	-3.179
Modtaget genforsikringsdækning		476	151	133	269	181
Ændring i erstatningshensættelser		71	81	304	117	175
Ændring i risikomargen		14	22	8	-6	-20
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-68	-35	-198	-23	59
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	1	<b>-5.761</b>	<b>-1.289</b>	<b>-1.417</b>	<b>-2.816</b>	<b>-2.784</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-62</b>	<b>-13</b>	<b>-17</b>	<b>-27</b>	<b>-28</b>
Erhvervesomkostninger		-920	-235	-253	-475	-488
Administrationsomkostninger		-484	-106	-111	-234	-248
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		86	24	17	46	39
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-1.318</b>	<b>-317</b>	<b>-347</b>	<b>-662</b>	<b>-696</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING</b>		<b>1.231</b>	<b>494</b>	<b>319</b>	<b>701</b>	<b>642</b>
<b>LIVSFORSIKRING</b>						
Bruttopræmier	2	6.320	1.367	1.761	2.984	3.896
Afgivne forsikringspræmier		-10	-3	-1	-5	-3
<b>Præmier f.e.r.</b>		<b>6.309</b>	<b>1.365</b>	<b>1.760</b>	<b>2.979</b>	<b>3.893</b>
<b>Overført investeringsafkast f.e.r.</b>		<b>1.194</b>	<b>-823</b>	<b>740</b>	<b>1.386</b>	<b>470</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-165</b>	<b>172</b>	<b>-84</b>	<b>-181</b>	<b>-133</b>
Udbetalte ydelser		-3.240	-896	-914	-1.680	-1.767
Modtaget genforsikringsdækning		7	1	1	3	3
<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>		<b>-3.233</b>	<b>-895</b>	<b>-913</b>	<b>-1.678</b>	<b>-1.764</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser		-3.680	295	-1.384	-2.296	-2.247
Ændring i genforsikringsandel		-1	-3	-3	-1	-2
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		<b>-3.681</b>	<b>292</b>	<b>-1.387</b>	<b>-2.297</b>	<b>-2.249</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>
Erhvervesomkostninger		-153	-38	-37	-77	-77
Administrationsomkostninger		-253	-60	-72	-127	-141
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1	1	0	1	0
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-405</b>	<b>-97</b>	<b>-109</b>	<b>-204</b>	<b>-218</b>
<b>TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>		<b>19</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-14</b>

## Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2015	2. kvartal 2015	2. kvartal 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2016
<b>IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED</b>					
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.231	494	319	701	642
Teknisk resultat af livsforsikring	19	13	4	6	-14
Indtægter fra associerede virksomheder	93	13	8	55	17
Indtægter af investeringsejendomme	94	22	19	55	40
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.938	717	544	1.207	950
Kursreguleringer	-577	-1.989	589	164	141
Renteudgifter	-61	-19	-20	-36	-44
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-66	-18	-13	-33	-29
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1.421</b>	<b>-1.273</b>	<b>1.127</b>	<b>1.412</b>	<b>1.074</b>
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	93	430	-145	125	-448
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-1.194	823	-740	-1.386	-470
Andre indtægter	20	4	5	9	10
Andre omkostninger	-42	-13	-16	-25	-31
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.547</b>	<b>479</b>	<b>554</b>	<b>842</b>	<b>763</b>
Skat	-364	-114	-124	-191	-169
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.183</b>	<b>365</b>	<b>430</b>	<b>651</b>	<b>594</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	11,8	3,6	4,7	6,4	6,4
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	11,8	3,6	4,6	6,3	6,3

## Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Periodens resultat	1.183	365	430	651	594
Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Opskrivning af domicilejendomme	1	0	0	1	1
Anden totalindkomst	1	0	0	1	1
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.184</b>	<b>366</b>	<b>430</b>	<b>652</b>	<b>595</b>



# Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	689	642	749
Driftsmidler	127	127	138
Domicilejendomme	857	857	857
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	984	984	995
Investeringsjendomme	3.868	4.092	3.964
Kapitalandele i associerede virksomheder	172	376	188
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	172	376	188
Kapitalandele	6.740	6.901	6.061
Investeringsforeningsandele	0	50	0
Obligationer	31.455	34.611	36.663
Pantesikrede udlån	7	11	7
Andre udlån	32	0	121
Indlån i kreditinstitutter	3.721	1.201	2.247
Afledte finansielle instrumenter	1.350	1.613	1.709
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	43.304	44.387	46.808
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	47.344	48.855	50.960
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET</b>			
<b>MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	15.645	13.399	16.523
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	71	157	176
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	32	32	29
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	582	623	643
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	684	812	849
Tilgodehavender hos forsikringstagere	328	398	362
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	81	84	63
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	353	358	353
Andre tilgodehavender	259	160	321
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	1.706	1.813	1.949
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	2	0
Aktuelle skatteaktiver	47	0	0
Udsudte skatteaktiver	14	12	8
Likvide beholdninger	640	759	359
Øvrige	120	54	94
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	821	828	462
Tilgodehavende renter samt optjent leje	285	284	264
Andre periodeafgrænsningsposter	193	248	226
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	477	532	490
<b>AKTIVER, I ALT</b>	67.667	67.052	72.129

# Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Aktiekapital		105	115	105
Opskrivningshenlæggelser		11	11	12
Sikkerhedsfond		1.146	1.146	1.146
Andre henlæggelser		47	45	53
Reserver, i alt		1.193	1.191	1.199
Overført overskud		3.312	3.565	3.153
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>4.621</b>	<b>4.882</b>	<b>4.469</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>2.154</b>	<b>808</b>	<b>1.754</b>
Præmiehensættelser		1.922	3.282	3.231
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		817	767	700
Gennemsnitsrenteprodukter		24.321	25.150	24.231
Markedsrenteprodukter		16.216	13.751	18.781
Livsforsikringshensættelser, i alt		40.537	38.902	43.012
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		-	-	174
Erstatningshensættelser		13.121	13.120	13.218
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		313	328	346
Hensættelser til bonus og præmierabatter		137	120	130
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>56.847</b>	<b>56.519</b>	<b>60.811</b>
Pensioner og lignende forpligtelser		28	28	28
Udsudte skatteforpligtelser		73	74	69
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		306	306	306
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b>407</b>	<b>409</b>	<b>403</b>
<b>GENFORSIKRINGSDEPOTER</b>		<b>62</b>	<b>84</b>	<b>62</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		394	341	300
Gæld i forbindelse med genforsikring		43	66	49
Gæld til kreditinstitutter		1.346	1.650	2.565
Gæld til associerede virksomheder		0	4	0
Aktuelle skatteforpligtelser		9	97	19
Afledte finansielle instrumenter		527	986	563
Anden gæld		1.133	1.115	1.050
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>3.452</b>	<b>4.259</b>	<b>4.547</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>123</b>	<b>92</b>	<b>83</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>67.667</b>	<b>67.052</b>	<b>72.129</b>
Finansielle aktiver og forpligtelser	3			
Eventualforpligtelser	4			

# Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Bruttopræmier	8.827	5.643	5.571
Erstatninger	-6.182	-3.153	-3.149
Omkostninger	-1.314	-686	-713
Afgiven forretning	-12	-20	-170
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.319	1.784	1.539
Bruttopræmier	6.398	2.992	3.802
Forsikringsydelse	-3.365	-1.798	-1.569
Pensionsafkastskat	-496	-490	-254
Omkostninger	-385	-192	-219
Afgiven forretning	-52	-29	1
Pengestrømme fra livsforsikring	2.099	483	1.761
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	3.418	2.267	3.301
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	525	239	204
Udbytter fra associerede virksomheder	8	8	0
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.999	1.327	937
Renteudgifter m.v.	-131	-88	-79
Selskabsskat	-403	-94	-115
Andre poster	-20	-15	-19
<b>Pengestrømme fra driften, i alt</b>	<b>5.396</b>	<b>3.643</b>	<b>4.228</b>
<b>Investeringer</b>			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-200	-93	-111
Ejendomme	48	-154	-96
Kapitalandele i associerede virksomheder	245	-1	-3
Kapitalandele	1.458	1.318	416
Investeringsforeningsandele	33	-16	-2
Obligationer	1.974	-966	-4.840
Udlån	-28	1	-88
Afledte finansielle instrumenter	-970	-560	6
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-5.107	-2.499	-1.335
Mellemværender associerede virksomheder	123	140	0
<b>Investeringer, i alt</b>	<b>-2.424</b>	<b>-2.830</b>	<b>-6.052</b>
<b>Finansiering</b>			
Tilbagekøb af egne aktier	-1.652	-844	-769
Udnyttelse af aktieoptioner m.m.	50	44	14
Salg af egne aktier	16	18	0
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-350	-350	-400
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	1.345	0	0
Obligationslån	-29	-29	0
Gæld til kreditinstitutter	-615	-311	1.219
<b>Finansiering, i alt</b>	<b>-1.235</b>	<b>-1.473</b>	<b>64</b>
Ændring i likvider	1.736	-659	-1.759
Likvider primo	2.590	2.590	4.361
Kursregulering af likvider	35	29	5
Likvider ultimo	4.361	1.960	2.606
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	640	759	359
Indlån i kreditinstitutter	3.721	1.201	2.247
	4.361	1.960	2.606

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

# Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	I alt
<b>2015</b>						
Egenkapital ultimo foregående år	115	10	1.146	39	3.825	5.135
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse					-103	-103
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	115	10	1.146	39	3.723	5.033
Årets resultat				8	1.175	1.183
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Årets totalindkomst		1		8	1.175	1.184
Annullering af egne aktier	-10				10	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.667	-1.667
Salg af egne aktier					16	16
Udstedelse af aktieoptioner					10	10
Udnyttelse af aktieoptioner					50	50
Skat					-4	-4
Øvrige transaktioner	-10				-1.586	-1.596
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>105</b>	<b>11</b>	<b>1.146</b>	<b>47</b>	<b>3.312</b>	<b>4.621</b>
<b>1. halvår 2015</b>						
Egenkapital ultimo foregående år	115	10	1.146	39	3.825	5.135
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse					-103	-103
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	115	10	1.146	39	3.723	5.033
Periodens resultat				6	645	651
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		1		6	645	652
Salg af egne aktier					-866	-866
Tilbagekøb af egne aktier					18	18
Udstedelse af aktieoptioner					7	7
Udnyttelse af aktieoptioner					44	44
Skat					-5	-5
Øvrige transaktioner					-803	-803
<b>Egenkapital 30. juni 2015</b>	<b>115</b>	<b>11</b>	<b>1.146</b>	<b>45</b>	<b>3.565</b>	<b>4.882</b>
<b>1. halvår 2016</b>						
Egenkapital ultimo foregående år	105	11	1.146	47	3.364	4.673
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse					-49	-49
Egenkapital ultimo foregående år efter ny regnskabsbekendtgørelse	105	11	1.146	47	3.315	4.624
Periodens resultat				6	588	594
Anden totalindkomst		1		0	0	1
Periodens totalindkomst		1		6	588	595
Tilbagekøb af egne aktier					-767	-767
Udstedelse af aktieoptioner					6	6
Udnyttelse af aktieoptioner					14	14
Skat					-3	-3
Øvrige transaktioner					-750	-750
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>105</b>	<b>12</b>	<b>1.146</b>	<b>53</b>	<b>3.153</b>	<b>4.469</b>

# Segmentoplysninger • Koncernen

## Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Erhverv og Industri		Elim.	Skade	Liv	Moder m.v.	Elim.	Koncern
	Privat							
<b>1. halvår 2015</b>								
<b>Skadeforsikring</b>								
Bruttopræmieindtægter	2.526	2.007	-9	4.524				4.524
Erstatninger	-1.665	-1.412	8	-3.069			8	-3.061
Omkostninger	-409	-311	0	-720			12	-708
Afgiven forretning	-27	-25	0	-53				-53
Teknisk resultat af skade	424	258	-1	682			20	701
<b>Livsforsikring</b>								
Bruttopræmier					2.984			2.984
Overført investeringsafkast					1.386			1.386
Pensionsafkastskat					-181			-181
Ydelser og ændring i hensættelser					-3.977			-3.977
Omkostninger					-208		3	-205
Afgiven forretning					-2			-2
Teknisk resultat af liv					3		3	6
Investeringsafkast i alt				-60	1.420	23	29	1.412
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				8	-8			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				125				125
Overført til teknisk resultat					-1.386			-1.386
Andre poster				18	38	-20	-52	-16
<b>Resultat før skat</b>				<b>772</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>842</b>
Skat								-191
<b>Resultat</b>								<b>651</b>
<b>1. halvår 2016</b>								
<b>Skadeforsikring</b>								
Bruttopræmieindtægter	2.474	1.972	-10	4.436				4.436
Erstatninger	-1.628	-1.412	8	-3.032			8	-3.023
Omkostninger	-422	-327	0	-748			13	-736
Afgiven forretning	-32	-2	0	-35				-35
Teknisk resultat af skade	392	231	-2	622			21	642
<b>Livsforsikring</b>								
Bruttopræmier					3.896			3.896
Overført investeringsafkast					470			470
Pensionsafkastskat					-133			-133
Ydelser og ændring i hensættelser					-4.026			-4.026
Omkostninger					-222		3	-219
Afgiven forretning					-2			-2
Teknisk resultat af liv					-17		3	-14
Investeringsafkast i alt				527	472	28	47	1.074
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				-21	21			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-448				-448
Overført til teknisk resultat					-470			-470
Andre poster				16	59	-25	-71	-22
<b>Resultat før skat</b>				<b>695</b>	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>763</b>
Skat								-169
<b>Resultat</b>								<b>594</b>

# Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2016
----------	--------------	-------------------	-------------------

## Note 1. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade

Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	387	145	171
Afgiven forretning	-5	31	10
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	381	176	181

## Note 2. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	330	137	133
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.650	791	874
Gruppeliv	533	388	383
<b>Løbende præmier</b>	<b>2.513</b>	<b>1.316</b>	<b>1.390</b>

Individuelt tegnede forsikringer	1.047	433	972
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	2.760	1.235	1.533
<b>Engangspræmier</b>	<b>3.807</b>	<b>1.669</b>	<b>2.505</b>
<b>Bruttopræmier</b>	<b>6.320</b>	<b>2.984</b>	<b>3.896</b>

## Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens beholdning af finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input, udgør 545 mio. kr. Ud over projektf finansiering i Carlsberg Byen (307 mio. kr.) består posten hovedsageligt af obligationer på 217 mio. kr., hvis løbende afkast afhænger af betalinger på livrentekontrakter.

Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen målt i transaktionsvaluta.

Obligationer målt ud fra ikke observerbare input - Niveau 3:

	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
Beholdning primo	172	172	523
Køb	97	61	43
Overført fra niveau 2	254	0	0
Afdrag	0	0	-16
Valutakursregulering	0	0	-5
Beholdning ultimo	523	233	545

Der har ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser i 1. halvår 2016.

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

Anvendt regnskabspraksis for finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af årsrapporten 2015.

## Note 4. Eventualforpligtelser

Entrepriseforpligtelser	121	210	34
Momsreguleringsforpligtelser	39	25	44
Andre forpligtelser	13	10	11
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.254	1.285	1.200

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

## Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2015	2. kvartal 2015	2. kvartal 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2016
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.221	375	442	674	616
Kursreguleringer	-4	1	1	-4	1
Renteudgifter	-9	-3	-2	-5	-4
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>1.208</b>	<b>372</b>	<b>440</b>	<b>665</b>	<b>613</b>
Andre omkostninger	-35	-10	-13	-20	-25
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.172</b>	<b>363</b>	<b>427</b>	<b>645</b>	<b>588</b>
Skat	11	3	3	6	6
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1.183</b>	<b>365</b>	<b>430</b>	<b>651</b>	<b>594</b>

## Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Periodens resultat	1.183	365	430	651	594
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	1	0	0	1	1
Anden totalindkomst	1	0	0	1	1
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>1.184</b>	<b>366</b>	<b>430</b>	<b>652</b>	<b>595</b>

## Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2015	30. juni 2015	30. juni 2016
<b>Aktiver</b>			
Driftsmidler		3	3
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>		<b>3</b>	<b>3</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.093	5.544
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		5.093	5.544
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>5.093</b>	<b>5.544</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		497	374
Andre tilgodehavender		4	0
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>501</b>	<b>374</b>
Aktuelle skatteaktiver		25	0
Udsudte skatteaktiver		1	1
Likvide beholdninger		2	3
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>28</b>	<b>4</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>5.625</b>	<b>5.924</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		105	115
Andre henlæggelser		1.344	1.795
Reserver, i alt		1.344	1.795
Overført overskud		3.479	3.278
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>4.927</b>	<b>5.188</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>		<b>409</b>	<b>408</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		264	173
Aktuelle skatteforpligtelser		0	124
Anden gæld		24	31
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>289</b>	<b>328</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>5.625</b>	<b>5.924</b>

# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2016 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter som godkendt af EU, og periode-regnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2016.

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 16. august 2016

## Direktion:

Christian Sagild  
(Adm. direktør)

Brian Rothemejer Jacobsen

Lars Thykier

Marianne Wier

## Bestyrelse:

Søren Thorup Sørensen  
(Formand)

Torbjörn Magnusson  
(Næstformand)

Ann-Jeanette Bakkbøl

Tina Møller Carlsson

Mette Jensen

Birgitte Nielsen

Lone Møller Olsen

Annette Sadolin

Jens Aaløse