

TOPDANMARK ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2018

24. januar 2019 Meddelelse nr. 02/2019

Hovedelementer 2018

- Resultat efter skat: 1.331 mio. kr. (2017: 1.733 mio. kr.)
- Resultatet på 1.331 mio. kr. var bedre end forudsat i delårsrapporten for Q1-Q3 2018, hvor den modelmæssige resultatprognose lå på 1.200-1.300 mio. kr.
- Combined ratio: 83,6 (2017: 82,0)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 87,5 (2017: 85,8)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,7 %, livsforsikring 18,6 %
- Resultat af livsforsikring: 228 mio. kr. (2017: 249 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: 16 mio. kr. (2017: 396 mio. kr.).

Q4 2018

- Resultat efter skat: 259 mio. kr. (Q4 2017: 379 mio. kr.)
- Combined ratio: 81,7 (Q4 2017: 82,1)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 88,1 (Q4 2017: 86,3)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 0,2 %, livsforsikring 31,2 %
- Resultat af livsforsikring: 45 mio. kr. (Q4 2017: 42 mio. kr.)
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser: -116 mio. kr. (Q4 2017: 65 mio. kr.).

Udlodning for 2018

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes 1.350 mio. kr. for 2018 svarende til 15 kr. pr. udstedt aktie i form af udbytte. Det svarer til en payout ratio på 101,5 og en udbytteprocent på 5,2.

Modelmæssig resultatprognose for 2019

- I forhold til den modelmæssige resultatprognose for 2019 i delårsrapporten for Q1-Q3 2018 er den forudsatte combined ratio for 2019 uændret 89-90 før afløbsresultat inkl. meromkostninger på ½-1 pp i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering
- Trods ophøret af distributionsaftalen med Danske Bank forudsættes en højere præmie-vækst i 2019 end realiseret i 2018
- Den modelmæssige resultatprognose efter skat for 2019 er på 1.000-1.100 mio. kr. ekskl. afløbsresultat.

Webcast

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

Telefonkonference

Med udgangspunkt i delårsrapporten og webcast afholdes telefonkonference i dag kl. 15:30 (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 10-15 minutter før konferencens start til telefonnummer:

DK dial-in-nummer: +45 3544 5583

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

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

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 2018
- 4 Resultat for Q4 2018
- 4 Skadeforsikring i 2018
- 8 Livsforsikring i 2018
- 9 Investeringsaktiviteter
- 10 Solvensopgørelse og kapitalkrav
- 10 Moderselskabet m.v.
- 10 Skat
- 10 Modelmæssig resultatprognose
- 12 Udlodning for 2018
- 12 Finanskalender
- 12 Disclaimer
- 13 Anvendt regnskabspraksis

Regnskab for 2018 – Koncernen

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

Regnskab for 2018 – Moderselskabet

- 23 Resultatopgørelse
- 23 Totalindkomstopgørelse
- 23 Balance

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

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018	4. kv. 2017	4. kv. 2018
Præmieindtægter:							
Skadeforsikring	9.116	8.967	8.858	8.985	9.135	2.245	2.249
Livsforsikring*)	4.448	6.320	7.430	8.525	10.111	2.259	2.964
	13.563	15.287	16.288	17.510	19.247	4.504	5.213
Resultater:							
Skadeforsikring	1.803	1.325	1.712	1.909	1.420	416	256
Livsforsikring	200	174	189	249	228	42	45
Moderselskab m.v.	7	31	41	77	54	34	30
Resultat før skat	2.010	1.530	1.942	2.235	1.702	492	331
Skat	-452	-360	-407	-502	-371	-112	-71
Resultat	1.558	1.170	1.536	1.733	1.331	379	259
Afløbsresultat f.e.r.	351	381	470	344	353	94	143
Egenkapital moderselskabet primo	5.490	5.371	4.948	5.009	6.497	6.082	6.048
Resultat	1.558	1.170	1.536	1.733	1.331	379	259
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.710	0	0
Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	73	0	0
Tilbagekøb af egne aktier	-1.716	-1.667	-1.524	-410	0	0	0
Aktiebaseret aflønning	110	76	50	166	131	36	14
Andre egenkapitalbevægelser	-1	-3	-1	0	1	-1	0
Egenkapital moderselskabet ultimo	5.442	4.946	5.009	6.497	6.322	6.497	6.322
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-306	-306	-306	-306	-306	-306	-306
Egenkapital koncernen ultimo	5.135	4.640	4.702	6.191	6.016	6.191	6.016
Aktiver i alt, moderselskabet	6.143	5.653	5.779	7.114	6.873		
Aktiver i alt, koncernen	64.516	67.654	73.476	80.958	83.224		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:							
Skadeforsikring	16.485	16.286	16.264	16.091	16.056		
Livsforsikring	36.375	40.537	47.351	54.198	56.519		
Finansielle nøgletal (moderselskabet)							
Resultat efter skat i procent af egenkapitalen	28,1	22,3	30,2	30,5	21,8	6,0	4,2
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	14,4	11,7	16,8	20,2	15,4	4,4	3,0
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	14,3	11,6	16,7	20,2	15,4	4,4	3,0
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie udvandet (kr.)	15,8	16,6	16,6	4,8			
Udbytte pr. udstedt aktie, foreslået (kr.)				19,0	15,0		
Indre værdi pr. aktie udvandet (kr.)	52,2	51,5	57,3	75,6	72,9		
Børskurs ultimo	200,2	196,0	179,3	268,1	303,0		
Antal aktier ultimo (1.000)	103.623	95.672	87.216	85.876	86.432		
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	107.908	99.971	91.465	85.700	86.242	85.713	86.410
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	108.805	100.461	91.721	85.873	86.637	86.025	86.807
Nøgletal skadeforsikring							
Bruttoerstatningsprocent	69,3	69,0	67,2	61,5	66,2	60,4	63,9
Nettogenforsikringsprocent	1,0	1,9	1,4	4,3	1,2	5,3	1,2
Skadeforløb	70,3	70,9	68,7	65,8	67,5	65,6	65,0
Bruttoomkostningsprocent	15,7	15,9	16,4	16,1	16,1	16,5	16,7
Combined ratio	86,0	86,8	85,1	82,0	83,6	82,1	81,7
Combined ratio ekskl. afløb	89,8	91,1	90,4	85,8	87,5	86,3	88,1

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

Resultat for 2018

Topdanmarks resultat efter skat for 2018 blev 1.331 mio. kr. mod 1.733 mio. kr. i 2017.

Resultatet før skat blev 1.702 mio. kr. (2017: 2.235 mio. kr.).

Det forsikringstekniske resultat faldt med 123 mio. kr. til 1.499 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

367 mio. kr. til -79 mio. kr. Det lavere afkast kan primært henføres til et lavere afkast på aktier og danske real-kreditobligationer.

Resultatet af livsforsikring faldt med 21 mio. kr. til 228 mio. kr. Tilbagegangen skyldes hovedsageligt et forværret risikoresultat på invaliditet og præmiefrigørelse.

Resultatet på 1.331 mio. kr. er bedre end forudsat i den seneste modelmæssige resultatprognose i delårsrapporten for Q1-Q3 2018 på 1.200-1.300 mio. kr. efter skat. Forbedringen skyldes især afløbsgevinster i Q4 2018 samt et lavere niveau af vejrligsrelaterede skader end forudsat.

Resultat og modelmæssig resultatprognose	Prognose 2018			Resultat 2018
	Resultat 2017	i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2018		
Mio. kr.				
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	1.622	1.200	- 1.250	1.499
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	288	80	- 130	-79
Resultat af skadeforsikring	1.909	1.280	- 1.380	1.420
Livsforsikring	249	220	- 250	228
Moderselskab m.v.	77	40	- 50	54
Resultat før skat	2.235	1.540	- 1.680	1.702
Skat	-502	-340	- -380	-371
Årets resultat	1.733	1.200	- 1.300	1.331

Resultat for Q4 2018

Resultatet for Q4 2018 blev 259 mio. kr. mod 379 mio. kr. i Q4 2017.

Resultatet før skat faldt med 161 mio. kr. til 331 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat steg med 10 mio. kr. til 411 mio. kr. Fremgangen skyldes, at større afløbsgevinster i Q4 2018 end i Q4 2017 mere end kompenserede for et dårligere forløb før afløb.

Investeringsafkastet i skadeforsikring efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser faldt med 170 mio. kr. til -155 mio. kr. Det lavere afkast kan primært henføres til et lavere afkast på aktier og danske real-kreditobligationer.

Resultatet af livsforsikring steg med 3 mio. kr. til 45 mio. kr.

Udvikling i resultat	4. kvartal 2017	4. kvartal 2018
Mio. kr.		
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	401	411
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	15	-155
Resultat af skadeforsikring	416	256
Livsforsikring	42	45
Moderselskab m.v.	34	30
Resultat før skat	492	331
Skat	-112	-71
Resultat	379	259

Skadeforsikring i 2018 Præmieindtægt

Præmieindtægten i 2018 steg med 1,7 % til 9.135 mio. kr. Præmieudviklingen udgjorde 1,5 % på privatsegmentet og 1,8 % på erhvervssegmentet.

Topdanmark havde i 2018 et fortsat stigende antal kunder på privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet. Fremgangen i antallet af kunder skyldes hovedsagelig en forbedret kundefastholdelse.

I 2018 ophørte distributionssamarbejdet med Nykredit og Sydbank på livsforsikringsområdet, hvilket medførte en negativ vækst på 0,6 pp i skadeforsikringspræmie. Det skyldes, at distributionsaftalerne med Nykredit og Sydbank på livsforsikringsområdet omfattede salg af syge- og ulykkesforsikringer, der er tilknyttet pensionsordninger men som regnskabsmæssigt registreres som skadeforsikring.

Præmieudviklingen er tillige negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer vedrørende ikke afløben risiko (reguleringer vedrørende tabsgivende kontrakter) m.m. svarende til 0,7 %.

Skadeforløb

Skadeforløbet blev 67,5 i 2018 mod 65,8 i 2017.

Afløbsgevinsterne f.e.r. lå på 353 mio. kr. mod 344 mio. kr. i 2017, svarende til en positiv påvirkning af skadeforløbet på 0,1 pp. Der var navnlig afløbsgevinster på motor, syge- og ulykke samt arbejdsskade. I afløbsresultatet indgår en foreløbig opgjort udgift på 50 mio. kr. vedrørende forsikringselskabet Alpha Insurance A/S under konkurs. Beløbet er Topdanmarks forventede andel af branchens obligatoriske hæftelse i forbindelse med dækning af de arbejdsskader, der ikke dækkes af Alpha Insurance som følge af selskabets konkurs.

Vejrligsrelaterede skader udgjorde 9 mio. kr. i 2018, mod 33 mio. kr. i 2017. Det svarer til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pp. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå 161 mio. kr. under normalniveauet på 170 mio. kr. Storskadeniveauet (skader der overstiger 5 mio. kr. pr. begivenhed efter refusion fra genforsikring) steg i 2018 med 110 mio. kr. til 128 mio. kr. svarende til en forværring af skadeforløbet på 1,2 pp. Omfanget af storskader lå 28 mio. kr. over normalniveauet på 100 mio. kr.

Øvrige forhold af engangskaraktér, som har påvirket skadeforløbet væsentligt, omfatter i 2018 en reduktion af risikomargen vedrørende erstatningshensættelserne på 31 mio. kr. svarende til en positiv påvirkning af skadeforløbet på 0,3 %. I tabellen "Udvikling i skadeforløbet" indgår denne under "Andet". Risikomargen opgøres som det beløb, der må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske betalinger i forbindelse med afvikling af hensættelserne afviger fra den bogførte værdi.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader, storskader og andet, herunder ændring i risikomargen, blev forværret med 1,1 pp til 70,2 i 2018.

Forværringen i det justerede skadeforløb på 1,1 pp skyldes et højere brandskadeniveau navnlig i Q2 2018. Niveauet for brandskader på under 5 mio. kr. pr. begivenhed steg således svarende til en forværring af skadeforløbet på 0,8 pp. Endvidere lå skadeforløbet på rørskader højere end i 2017. Omvendt var der i 2018 en fortsat forbedring af skadeforløbet på tyveri.

Udvikling i skadeforløbet	4. kvartal	4. kvartal	2017	2018
	2017	2018		
Skadeforløb	65,6	65,0	65,8	67,5
Afløb	4,2	6,4	3,8	3,9
Vejrligsrelaterede skader	-0,6	-0,4	-0,4	-0,1
Storskader	-0,2	-1,1	-0,2	-1,4
Andet	-0,2	0,6	0,0	0,3
Skadeforløb før afløb, vejrlig, storskader og andet	68,8	70,5	69,1	70,2

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten var uændret 16,1 trods den almindelige lønudvikling og stigning i lønsumsafgiftsatsen fra 14,1 % til 14,5 %, der samlet påvirkede omkostningsprocenten med 0,3 pp.

Combined ratio

Combined ratio i 2018 blev 83,6 (2017: 82,0). Eksklusive afløbsgevinster var combined ratio 87,5 (2017: 85,8).

Skadeforsikring i Q4 2018

Præmieindtægten steg med 0,2 % til 2.249 mio. kr. Præmieudviklingen udgjorde 0,5 % på privatsegmentet og -0,2 % på erhvervssegmentet.

Den relativt svage udvikling i Q4 skyldes ophør af distributionsaftaler med Nykredit og Sydbank, som påvirkede præmieudviklingen med -18 mio. kr. svarende til 0,8 % samt regnskabsmæssige reguleringer, primært vedrørende ikke afløben risiko på -53 mio. kr. svarende til 2,4 %.

Skadeforløbet blev 65,0 i Q4 2018 mod 65,6 i Q4 2017, svarende til en forbedring på 0,6 pp.

Omfanget af storskader (brand) lå på 25 mio. kr. i Q4 2018, hvilket var 20 mio. kr. højere end i Q4 2017 svarende til en forværring af skadeforløbet på 0,9 pp. Der var vejrligsrelaterede skader for 9 mio. kr. i Q4 2018. I Q4 2017 lå de vejrligsrelaterede skader på 13 mio. kr.

Hermed blev skadeforløbet i Q4 2018 forbedret med 0,2 pp.

Skadeforløbet var påvirket af afløbsgevinster på 143 mio. kr., hvilket var 49 mio. kr. højere end i Q4 2017. Afløbsgevinsterne kommer fra syge- og ulykke, motoransvar samt arbejdsskade. Det svarer til en forbedring af skadeforløbet på 2,2 pp. Der blev i Q4 2018 afsat 50 mio. kr. i forbindelse med forsikringselskabet Alpha Insurance A/S' konkurs.

Ændring i risikomargen påvirkede skadeforløbet positivt med 13 mio. kr. svarende til en påvirkning på 0,6 pp.

Skadeforløbet justeret for afløbsresultat, vejrligsrelaterede skader, storskader og ændring i risikomargen blev

forværret med 1,7 pp til 70,5 i Q4 2018. Hvor det justerede skadeforløb lå ekstraordinært lavt i Q4 2017, lå skadeforløbet i Q4 2018 lidt bedre end normalniveauet.

Stigningen i det justerede skadeforløb på 1,7 pp skyldes et højere niveau for brand- og rørskader i forhold til Q4 2017.

Omkostningsprocenten blev 16,7 i Q4 2018 mod 16,5 i Q4 2017.

Combined ratio blev 81,7 i Q4 2018 mod 82,1 i Q4 2017. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 88,1 mod 86,3 i Q4 2017.

Hovedtal – Skadeforsikring	4. kvartal		4. kvartal	
Mio. kr.	2017	2018	2017	2018
Bruttopræmieindtægter	2.245	2.249	8.985	9.135
Erstatninger	-1.355	-1.436	-5.523	-6.051
Omkostninger	-371	-376	-1.450	-1.475
Afgiven forretning	-118	-26	-389	-111
Teknisk resultat	401	411	1.622	1.499
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	13	-157	277	-85
Andre poster	2	2	11	6
Resultat af skadeforsikring	416	256	1.909	1.420
Afløbsresultat f.e.r.	94	143	344	353
Bruttoerstatningsprocent	60,4	63,9	61,5	66,2
Nettogenforsikringsprocent	5,3	1,2	4,3	1,2
Skadeforløb	65,6	65,0	65,8	67,5
Bruttoomkostningsprocent	16,5	16,7	16,1	16,1
Combined ratio	82,1	81,7	82,0	83,6
Combined ratio ekskl. afløb	86,3	88,1	85,8	87,5

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg i 2018 med 1,5 % til 5.056 mio. kr. I Q4 2018 steg præmieindtægten med 0,5 % til 1.230 mio. kr. Præmieveksten i 2018 var påvirket af et fald i præmier på syge- og ulykkesforsikring som følge af de afviklede livsforsikringsdistributionsaftaler med Sydbank og Nykredit. Herudover var præmieveksten negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer vedrørende ikke afløben risiko. Korrigeret for disse forhold lå præmiefremgangen på privatforsikringer i 2018 på 3,4 %.

Det forsikringstekniske resultat lå på 843 mio. kr. i 2018, hvilket er et fald på 39 mio. kr. sammenlignet med 2017.

Skadeforløbet steg 1,3 pp til 67,4. I forhold til 2017 var skadeforløbet positivt påvirket af et forbedret forløb på tyveriskader og persons-kader på motor. Dette blev imidlertid mere end opvejet af øgede udgifter til brand- og rørskader samt kaskoskader på motor. Vejrligsrelaterede skader beløb sig til 4 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 2017.

Omkostningsprocenten faldt til 15,9 fra 16,2 i 2017.

Combined ratio blev 83,3 mod 82,3 i 2017. Eksklusive afløbsgevinster blev combined ratio 88,0 i 2018 mod 87,0 i 2017.

Privat	4. kvartal	4. kvartal		
Mio. kr.	2017	2018	2017	2018
Bruttopræmieindtægter	1.224	1.230	4.980	5.056
Erstatninger	-767	-829	-3.208	-3.327
Omkostninger	-207	-205	-805	-806
Afgiven forretning	-32	-26	-85	-79
Teknisk resultat	218	170	882	843
Afløbsresultat f.e.r.	57	80	236	235
Bruttoerstatningsprocent	62,6	67,4	64,4	65,8
Nettogenforsikringsprocent	2,6	2,1	1,7	1,6
Skadeforløb	65,3	69,5	66,1	67,4
Bruttoomkostningsprocent	17,0	16,7	16,2	15,9
Combined ratio	82,2	86,2	82,3	83,3
Combined ratio ekskl. afløb	86,9	92,7	87,0	88,0

Erhverv

Erhverv udbyder forsikringer til danskbaserede erhvervs- og landbrugsvirksomheder.

Præmieindtægten steg i 2018 med 1,8 % til 4.097 mio. kr. I Q4 2018 faldt præmieindtægten med 0,2 % til 1.023 mio. kr. Præmieudviklingen fra 2017 til 2018 er påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på -29 mio. kr. vedrørende ikke afløben risiko. Dette svarer til en negativ påvirkning på 0,7 pp.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 88 mio. kr. til 656 mio. kr. i 2018.

Skadeforløbet blev forværret med 2,1 pp til 67,6. Stigningen i bruttoskaderne skyldes især flere brandskader i Q2 2018 på erhvervsområdet samt flere brande i Q3

2018 på landbrugsområdet. Q4 2018 har ligget på et normalt niveau. Det skal bemærkes, at 2017 var en periode med et ekstraordinært lavt brandskadeniveau. Vejrligsrelaterede skader udgjorde 5 mio. kr. i 2018 mod 18 mio. kr. i 2017.

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

Omkostningsprocenten steg med 0,4 pp til 16,4 påvirket af øgede omkostninger i forbindelse med en foranalyse af et nyt IT-system.

Combined ratio steg til 84,0 i 2018 fra 81,5 i 2017. Eksklusive afløb steg combined ratio til 86,9 i 2018 fra 84,2 i 2017.

Erhverv	4. kvartal	4. kvartal		
Mio. kr.	2017	2018	2017	2018
Bruttopræmieindtægter	1.026	1.023	4.024	4.097
Erstatninger	-592	-611	-2.332	-2.739
Omkostninger	-160	-171	-643	-671
Afgiven forretning	-86	0	-304	-32
Teknisk resultat	188	241	744	656
Afløbsresultat f.e.r.	38	64	108	118
Bruttoerstatningsprocent	57,7	59,7	58,0	66,9
Nettogenforsikringsprocent	8,4	0,0	7,6	0,8
Skadeforløb	66,1	59,7	65,5	67,6
Bruttoomkostningsprocent	15,6	16,7	16,0	16,4
Combined ratio	81,7	76,4	81,5	84,0
Combined ratio ekskl. afløb	85,4	82,6	84,2	86,9

Distributionsaftalen med Danske Bank er opsagt

Danske Bank har i efteråret 2018 opsagt distributionsaftalen med Topdanmark jf. selskabsmeddelelse nr. 15/2018.

Topdanmark overtog Danske Banks skadeforsikringsportefølje i 2000 og har siden solgt skadeforsikringer under navnet Danske Forsikring. Danske Forsikring porteføljen udgjorde 2,1 mia. kr. ved udgangen af 2018. Distributionsaftalen med Danske Bank repræsenterede under 10 % af Topdanmarks nysalg i 2018.

Isoleret set ventes ophøret af distributionsaftalen med Danske Bank at få en negativ effekt for Topdanmarks samlede præmieudvikling i 2019 på knap 0,5 pp. Topdanmark har imidlertid et godt salgsmæssigt momentum gennem egne salgskanaler og gennem andre distributionspartnere. Trods ophøret af Danske Bank-aftalen forventer Topdanmark at opnå en højere præmievekst i 2019 end realiseret i 2018.

Topdanmark ønsker at øge samarbejdet med eksisterende distributionspartnere. Endvidere afsøger Topdanmark markedet for nye distributionspartnere.

Livsforsikring i 2018

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 228 mio. kr. i 2018 mod et overskud på 249 mio. kr. i 2017 svarende til en nedgang på 21 mio. kr.

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

Resultatnedgangen på 21 mio. kr. skyldes primært forværret risikoresultat på invaliditet og præmiefritagelse. Disse resultater kan svinge meget fra år til år som konsekvens af nye invaliditetsanmeldelser og reaktiveringer.

Resultat – Livsforsikring Mio. kr.	4. kvartal		4. kvartal	
	2017	2018	2017	2018
Egenkapitalens investeringsafkast	10	21	109	110
Salg og administration	-5	-9	-25	-20
Forsikringsrisiko	0	3	17	-2
Egenkapitalens risikoforrentning	36	30	147	140
Resultat af livsforsikring	42	45	249	228

Herudover var resultatet i 2018 påvirket af de svage finansmarkeder, hvilket har bevirket, at der ikke kan indtægtsføres fuld risikoforrentning fra gennemsnitsrentebestanden til egenkapitalen i 2018. Der mistes således en risikoforrentning på 5 mio. kr. i 2018 mod fuld risikoforrentning i 2017.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne udgør 10.111 mio. kr. i 2018 svarende til en stigning på 18,6 % fra 8.525 mio. kr. i 2017. Heraf udgjorde bruttopræmier på markedsrenteprodukter 8.765 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 24,1 % i forhold til 2017. 94 % af bruttopræmierne i 2018 kan henføres til markedsrenteprodukterne.

De løbende præmier er steget med 1,3 % til 2.855 mio. kr. i 2018, og engangspræmierne er steget med 27,1 % til 7.257 mio. kr. Den lave præmievekst på løbende præmier skyldes ophøret af distributionsaftalerne med Nykredit og Sydbank.

Præmier på investeringskontrakter, der ikke indgår i bruttopræmier i resultatopgørelsen, men føres direkte på balancen udgør 1.415 mio. kr. mod 926 mio. kr. i 2017, en stigning på 52,8 %.

Inklusive præmier på investeringskontrakter udgør de samlede bruttopræmier i livsforsikring 11.526 mio. kr. mod 9.451 mio. kr. i 2017, en stigning på 22,0 %.

Udvikling i Q4 2018

Resultatet i Q4 2018 steg 3 mio. kr. til 45 mio. kr.

Bruttopræmierne steg 31,2 % til 2.964 mio. kr. i Q4 2018. Heraf udgjorde bruttopræmier på markedsrenteprodukter 2.601 mio. kr., hvilket er en stigning på 32,9 % i forhold til Q4 2017.

De løbende præmier er steget med 0,3 % til 721 mio. kr. i Q4 2018, mens engangspræmierne steg 45,6 % til 2.243 mio. kr. i Q4 2018.

Investeringsaktiviteter Topdanmark-koncernen ekskl. Livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 102 mio. kr. i 2018. I 2017 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 539 mio. kr. Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde -86 mio. kr. i 2018 sammenlignet med -143 mio. kr. i 2017.

Investeringsafkastet efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser udgjorde 16 mio. kr. mod 396 mio. kr. i 2017. Det lavere afkast skyldes de vigende

finansielle markeder i navnlig Q4 2018, hvor aktier og i noget mindre målestok også CDOs leverede lavere afkast end tilfældet var i 2017.

Det er Topdanmarks politik at acceptere et vist niveau af finansiel risiko, hvilket skal ses i sammenhæng med den stærke likviditetsposition og den stabile, høje indtjening fra forsikringsdriften. Topdanmark har bl.a. investeret i aktier, ejendomme og CDOs med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet i Q4 og hele 2018 af de væsentligste aktivkategorier fremgår af følgende tabel

Investeringsafkast	Beholdning 31. dec.		Afkast Q4 2017		Afkast Q4 2018		Afkast 2017		Afkast 2018	
	2017	2018	Afkast	%	Afkast	%	Afkast	%	Afkast	%
	mia. kr.		mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.	
Danske aktier	0,3	0,2	-4	-1,5	-33	-12,8	55	18,7	-34	-13,1
Udenlandske aktier	0,7	0,6	30	4,5	-105	-15,0	102	17,1	-73	-10,8
Unoterede aktier og hedgefonde	0,3	0,3	3	0,8	0	-0,1	30	9,7	15	4,7
Stats- og realkreditobligationer	16,4	14,4	58	0,4	43	0,3	157	1,0	71	0,4
Kreditobligationer	0,0	0,0	0	-0,1	-2	-5,0	9	7,1	-3	-6,1
Indeksobligationer	0,3	0,3	3	0,5	4	1,3	24	6,0	9	3,3
CDOs	0,6	0,6	14	2,3	-14	-2,6	70	12,5	29	4,7
Ejendomme	1,1	1,2	7	0,6	12	1,0	30	2,9	47	4,2
Pengemarked m.m.	1,7	3,2	-2	-0,1	-11	-0,4	-23	-0,7	-15	-0,6
Ansvarlig lånekapital	-1,7	-1,7	-10	-0,7	-12	-0,7	-43	-2,8	-47	-2,6
Rentebærende gæld	0,0	-0,2	0	0,0	0	0,0	0	0,1	0	0,0
	19,5	18,9	98	0,5	-118	-0,6	409	2,1	-2	0,0
Kapitalforvaltning			49		39		130		104	
Investeringsafkast			147		-79		539		102	
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			-81		-37		-143		-86	
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser			65		-116		396		16	

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

Aktieeksponeringen udgjorde 909 mio. kr., når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen fra afledte finansielle instrumenter indregnes. Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner.

Den danske aktieportefølje, som pr. 31. december 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 (28 mio. kr.) og positioner i hedgefonde, hvor investeringsmandaterne fortrinsvis er rettet mod kreditmarkedet (209 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 mindre andel 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 CLO equity trancher. De underliggende aktiver består af størstedelens vedkommende af senior secured banklån, mens den resterende del primært udgøres af investmentgrade 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 2018 på 45 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.

Solvensdækning			
Mio. kr.	2016	2017	2018
Kapitalgrundlag	6.348	6.370	6.509
Kapitalkrav (SCR)	3.643	3.116	3.322
Solvensdækning i procent	174	204	196

Moderselskabet m.v.

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

Resultatet af moderselskabet m.v. faldt med 23 mio. kr. til 54 mio. kr. i 2018. Det lavere resultat skyldes bl.a. lavere performerelaterede forvaltningsfees i Topdanmark Kapitalforvaltning.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 371 mio. kr. af et resultat før skat på 1.702 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 21,8 (2017: 22,5).

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 afvigelser fra de forudsætninger, der er anvendt i den modelmæssige resultatprognose, vil påvirke resultatniveauet, jf. www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

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

Skadeforsikring

I delårsrapporten for Q1-Q3 2018 blev det oplyst, at Topdanmark for 2019 forudsatte en positiv præmievækst. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- 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 %.

Siden offentliggørelsen af delårsrapporten for Q1-Q3 2018 er Topdanmarks distributionsaftale med Danske Bank blevet opsagt i efteråret 2018, jf. afsnittet "Distributionsaftalen med Danske Bank er opsagt".

Isoleret set ventes ophøret af distributionsaftalen med Danske Bank at få en negativ effekt for Topdanmarks samlede præmieudvikling i 2019 på knap 0,5 pp. Topdanmark har imidlertid et godt salgsmæssigt momentum gennem egne salgskanaler og gennem andre distributionskanaler. Så Topdanmark forudsætter trods ophøret af distributionsaftalen med Danske Bank en højere præmievækst i 2019 end i 2018.

I delårsrapporten for Q1-Q3 2018 blev tillige forudsat en combined ratio for 2019 på 89-90 før afløbsresultat.

Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- Et normalår hvad angår vejrligsrelaterede skader med udgifter på 170 mio. kr. De vejrligsrelaterede skader forudsættes fordelt således på kvartaler:

- Q1: 50 mio. kr.
- Q2: 25 mio. kr.
- Q3: 45 mio. kr.
- Q4: 50 mio. kr.

- Storskader (skader der brutto ligger over 5 mio. kr.) på 100 mio. kr.
- En omkostningsprocent på omkring 16
- Combined ratio forudsættes på den ene side fortsat at blive påvirket af meromkostninger i forbindelse med investering i øget digitalisering og automatisering svarende til ½-1 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 i forhold til 2018
- Renteniveauet er uændret og påvirker ikke combined ratio.

Den forudsatte combined ratio for 2019 ligger uændret på 89-90 før afløbsresultat.

Volatilitetsjusteringen (VA) er en komponent i den nationale rentekurve, som EU-baserede forsikrings-selskaber 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 2018, men dette er ikke sket. Opgørelsesmetoden for fastsættelsen af VA-komponenten ændres fra Q1 2019. Beregning af VA-komponenten for Q1 2019 sker ultimo Q1 2019. Den samlede nettopåvirkning af bevægelsen i Q1 og den nye opgørelsesmetode er ukendt indtil udgangen af Q1 2019. Derfor indgår ændringen i VA-komponenten ikke i den modelmæssige resultatprognose for 2019. Ved en ændring i beregningsforudsætningerne for VA-komponenten vil den regnskabsmæssige værdi af de forsikringsmæssige hensættelser blive påvirket, mens værdien af aktiverne forbliver uforandret. Det kan oplyses, at for hvert basispoint VA-komponenten reduceres, bliver Topdanmarks resultat for 2019 alt andet lige reduceret med ca. 5 mio. kr. efter skat.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring på 1.040-1.140 mio. kr. før skat.

Livsforsikring

Der forudsættes en fremgang i løbende præmie på omkring 10 % i 2019. Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier.

Den modelmæssige resultatprognose for livsforsikring er baseret på følgende forudsætninger:

- Fuld indtægtsførsel af risikoforrentning til egenkapitalen fra samtlige rentegrupper
- Ingen indtægtsførsel fra skyggekontoen

- Resultatet vil være negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med idriftsættelsen af et nyt IT-system.

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

Resultatet er meget følsomt over for udsving i især investeringsresultatet.

Risikoforrentningen og skyggekontoen opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2019.

Moderselskabet

Det modelmæssige resultat for moderselskabet samt 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 280-320 mio. kr.

Koncernresultat i alt

Samlet forudsættes et modelmæssigt resultat for 2019 på 1.000-1.100 mio. kr. efter skat. Det forudsatte resultat er før afløbsresultat i 2019.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7 % p.a. og uændrede valutakurser – begge i forhold til niveauet 28. december 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 1,72 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pp).

Resultatprognose 2019	Resultat		Prognose 2019	
Mio. kr.	2018	28. december 2018		
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	1.499	950	-	1.000
- Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser m.m.	-79	90	-	140
Resultat af skadeforsikring	1.420	1.040	-	1.140
Livsforsikring	228	200	-	230
Moderselskab m.v.	54	40	-	50
Resultat før skat	1.702	1.280	-	1.420
Skat	-371	-280	-	-320
Årets resultat	1.331	1.000	-	1.100

Udlodning for 2018

På baggrund af Topdanmarks robuste kapitalgrundlag vil bestyrelsen indstille til den ordinære generalforsamling, at der af årets resultat på 1.331 mio. kr. udloddes udbytte på 1.350 mio. kr. svarende til en payout ratio på 101,5.

Det foreslåede udbytte svarer til en udbytteprocent på 5,2 og et udbytte på 15 kr. pr. udstedt aktie.

Udlodningen af udbytte vil ske umiddelbart efter den ordinære generalforsamling 3. april 2019.

Finanskalender

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-forudsete begivenheder som fx terrorhandlinger eller ekstraordinære vejr-mæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere www.topdanmark.com → Investor → [Risikostyring](#).

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har i 2018 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 427 mio. kr. for året 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 2017 er forøget med 275 mio. kr.

Ny regnskabsregulering

IFRS

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" er trådt i kraft 1. januar 2018. Standarden har ikke påvirket koncernens regnskabsaflæggelse.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" er ligeledes trådt i kraft 1. januar 2018. Forsikringskoncerner kan dog under visse forudsætninger udskyde IFRS 9 til 2022, hvor også IFRS 17 "Forsikringskontrakter" træder i kraft. IFRS 17 er dog endnu ikke godkendt af EU.

Topdanmark-koncernen opfylder forudsætningerne for udskydelse, idet koncernen ikke tidligere har implementeret IFRS 9-standarder, og hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør mere end 90 % af de samlede forpligtelser.

Koncernen har derfor valgt at udskyde implementeringen af IFRS 9 til tidspunktet for implementering af IFRS 17, forventeligt 1. januar 2022.

Regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for forsikrings-selskaber er opdateret med virkning fra 2019. Opdateringen forventes ikke at have effekt på indregning og måling. Enkelte ændrede oplysningsbestemmelser er implementeret i 2018.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra 2017.

Kommende regnskabsregulering

IFRS

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

IFRS 16 "Leasing"

Standarden medfører, at leasingaftaler indregnes i balancen som henholdsvis et aktiv (rettighed til anvendelse af aktivet) og en forpligtelse. Immaterielle aktiver kan udelades. IFRS 16 træder i kraft 1. januar 2019. Standarden forventes ikke at påvirke koncernens regnskabsaflæggelse.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter"

Standarden klassificerer finansielle aktiver ud fra virksomhedens forretningsmodel for besiddelse af aktiver og de pengestrømme, som aktivet genererer. Standarden forventes ikke at påvirke koncernens regnskabsaflæggelse væsentligt.

IFRS 17 "Forsikringskontrakter"

Standarden fastlægger principper for indregning og måling af forsikringskontrakter. IFRS 17 træder i kraft 1. januar 2022. Standarden er dog endnu ikke godkendt af EU. Topdanmark-koncernen har påbegyndt en analyse af standarden. Den regnskabsmæssige effekt er endnu ikke afklaret.

Årsregnskabsmeddelelsen er urevideret og har ikke været genstand for review.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	4. kvartal 2017	4. kvartal 2018	2017	2018
SKADEFORSIKRING					
Bruttopræmier		1.566	1.572	9.050	9.205
Afgivne forsikringspræmier		-48	-51	-617	-617
Ændring i præmiehensættelser		846	858	44	35
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-149	-164	-43	-43
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser		-107	-110	12	10
Præmieindtægter f.e.r.		2.108	2.105	8.446	8.590
Udbetalte erstatninger		-1.605	-1.666	-5.856	-6.045
Modtaget genforsikringsdækning		68	140	258	362
Ændring i erstatningshensættelser		257	220	342	-23
Ændring i risikomargen		-4	13	0	31
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-54	-28	-120	56
Erstatningsudgifter f.e.r.	1	-1.338	-1.321	-5.376	-5.619
Bonus og præmierabatter		-18	-17	-66	-62
Erhvervelsesomkostninger		-240	-236	-950	-952
Administrationsomkostninger		-126	-134	-485	-501
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		23	22	78	78
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-344	-348	-1.358	-1.375
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		408	420	1.646	1.534
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	2	2.259	2.964	8.525	10.111
Afgivne forsikringspræmier		0	0	0	-1
Præmier f.e.r.		2.259	2.964	8.525	10.111
Overført investeringsafkast f.e.r.		838	-3.776	3.372	-2.326
Pensionsafkastskat		-151	234	-522	28
Udbetalte ydelser		-993	-1.091	-4.701	-4.088
Modtaget genforsikringsdækning		1	0	4	3
Forsikringsydelse f.e.r.		-992	-1.091	-4.697	-4.086
Ændring i livsforsikringshensættelser		-1.730	1.774	-6.091	-3.318
Ændring i genforsikringsandel		-4	0	-7	-4
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-1.734	1.774	-6.098	-3.321
Ændring i fortjenstmargen		-124	-14	-141	-34
Erhvervelsesomkostninger		-33	-36	-148	-143
Administrationsomkostninger		-76	-78	-285	-277
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		1	0	1	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-108	-114	-433	-420
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		-13	-22	8	-48

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	4. kvartal 2017	4. kvartal 2018	2017	2018
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Teknisk resultat af skadeforsikring	408	420	1.646	1.534
Teknisk resultat af livsforsikring	-13	-22	8	-48
Indtægter fra associerede virksomheder	29	97	61	161
Indtægter af investeringsejendomme	11	7	54	45
Renteindtægter og udbytter m.v.	354	411	1.805	1.803
Kursreguleringer	664	-4.285	2.323	-3.871
Renteudgifter	-20	-19	-79	-81
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-10	-11	-39	-47
Investeringsafkast, i alt	1.028	-3.799	4.124	-1.990
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser	-81	-37	-143	-86
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-838	3.776	-3.372	2.326
Andre indtægter	7	6	23	23
Andre omkostninger	-19	-13	-51	-58
RESULTAT FØR SKAT	492	331	2.235	1.702
Skat	-112	-71	-502	-371
ÅRETS RESULTAT	379	259	1.733	1.331
Resultat pr. aktie (kr.)	4,4	3,0	20,2	15,4
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	4,4	3,0	20,2	15,4

Totalindkomstopgørelse • Koncernen

Årets resultat	379	259	1.733	1.331
Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Opskrivning / Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	-1	0	0	1
Anden totalindkomst	-1	0	0	1
ÅRETS TOTALINDKOMST	379	260	1.733	1.332

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	2017	2018
IMMATERIELLE AKTIVER	922	1.091
Driftsmidler	111	116
Domicilejendomme	853	853
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	965	969
Investeringsejendomme	3.643	3.830
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.285	1.678
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.285	1.678
Kapitalandele	5.904	5.412
Investeringsforeningsandele	0	6
Obligationer	36.470	35.118
Pantsikrede udlån	6	6
Indlån i kreditinstitutter	3.405	4.380
Afledte finansielle instrumenter	120	86
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.906	45.010
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	50.834	50.518
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	25.791	27.890
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	84	92
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	20	17
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	470	527
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	574	635
Tilgodehavender hos forsikringstagere	310	262
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	57	197
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	327	365
Andre tilgodehavender	170	281
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.438	1.740
Aktuelle skatteaktiver	0	39
Udsudte skatteaktiver	14	17
Likvide beholdninger	537	253
Øvrige	25	199
ANDRE AKTIVER, I ALT	576	508
Tilgodehavende renter samt optjent leje	260	310
Andre periodeafgrænsningsposter	173	196
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	432	506
AKTIVER, I ALT	80.958	83.224

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	2017	2018
Aktiekapital		90	90
Opskrivningshenlæggelser		13	14
Sikkerhedsfond		1.146	1.146
Andre henlæggelser		64	67
Reserver, i alt		1.210	1.213
Overført overskud		3.168	3.349
Foreslået udbytte		1.710	1.350
EGENKAPITAL, I ALT		6.191	6.016
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.744	1.746
Præmiehensættelser		1.856	1.819
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		751	807
Gennemsnitsrenteprodukter		24.063	23.134
Markedsrenteprodukter		29.891	33.117
Livsforsikringshensættelser, i alt		53.954	56.252
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		244	268
Erstatningshensættelser		13.013	13.003
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		315	275
Hensættelser til bonus og præmierabatter		156	152
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		70.289	72.575
Pensioner og lignende forpligtelser		28	27
Udskudte skatteforpligtelser		61	103
Udskudt skat af sikkerhedsfonde		306	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		395	436
GENFORSIKRINGSDEPOTER		77	81
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		270	373
Gæld i forbindelse med genforsikring		27	18
Gæld til kreditinstitutter		43	242
Aktuelle skatteforpligtelser		35	1
Afledte finansielle instrumenter		512	703
Anden gæld		1.293	934
GÆLD, I ALT		2.181	2.271
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		81	98
PASSIVER, I ALT		80.958	83.224
Finansielle aktiver og forpligtelser	3		
Eventualforpligtelser	4		
Nærtstående parter	5		
Salg af tilknyttet virksomhed	6		

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	2017	2018
Pengestrømme fra driften		
Bruttopræmier	8.965	9.214
Erstatninger	-5.838	-5.992
Omkostninger	-1.294	-1.352
Afgiven forretning	-238	-255
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.595	1.615
Bruttopræmier	8.509	10.164
Forsikringsydelse	-4.699	-4.094
Pensionsafkastskat	-452	-486
Omkostninger	-440	-425
Afgiven forretning	27	1
Pengestrømme fra livsforsikring	2.946	5.160
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.541	6.775
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	615	1.008
Udbytter fra associerede virksomheder	0	11
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.855	1.806
Renteudgifter m.v.	-117	-124
Selskabsskat	-460	-402
Andre poster	-33	-135
Pengestrømme fra driften	6.402	8.940
Investeringer		
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-168	-243
Ejendomme	-180	-257
Kapitalandele i associerede virksomheder	-274	-243
Kapitalandele	27	147
Investeringsforeningsandele	1	-11
Obligationer	-1.198	626
Udlån	-10	-5
Afledte finansielle instrumenter	-138	-439
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-2.497	-6.537
Mellemværender associerede virksomheder	39	-38
Investeringer	-4.397	-7.001
Finansiering		
Betalt udbytte	0	-1.637
Salg af tilknyttet virksomhed	0	124
Tilbagekøb af egne aktier	-417	0
Udnyttelse af aktieoptioner	108	79
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-409	0
Udstedelse af ansvarlig lånekapital	397	0
Gæld til kreditinstitutter	0	199
Finansiering	-322	-1.235
Ændring i likvider	1.683	703
Likvider primo	2.282	3.941
Kursregulering af likvider	-24	11
Afgang ved salg af tilknyttet virksomhed	0	-22
Likvider ultimo	3.941	4.634
Likvider består af følgende regnskabsposter:		
Likvide beholdninger	537	253
Indlån i kreditinstitutter	3.405	4.380
	3.941	4.634

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

Egenkapitaloppgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikkerheds- fond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
2017							
Egenkapital ultimo foregående år	95	13	1.146	57	3.392	0	4.702
Årets resultat				7	16	1.710	1.733
Anden totalindkomst				0	0		0
Årets totalindkomst				7	16	1.710	1.733
Annullering af egne aktier	-5				5		0
Tilbagekøb af egne aktier					-410		-410
Aktiebaseret aflønning					54		54
Udnyttelse af aktieoptioner					108		108
Skat					4		4
Øvrige transaktioner	-5				-240		-245
Egenkapital 31. december 2017	90	13	1.146	64	3.168	1.710	6.191

2018

Egenkapital ultimo foregående år	90	13	1.146	64	3.168	1.710	6.191
Årets resultat				3	-23	1.350	1.331
Anden totalindkomst		1		0	0		1
Årets totalindkomst		1		3	-23	1.350	1.332
Betalt udbytte					0	-1.710	-1.710
Udbytte, egne aktier					73		73
Aktiebaseret aflønning					48		48
Udnyttelse af aktieoptioner					79		79
Skat					3		3
Øvrige transaktioner					203	-1.710	-1.507
Egenkapital 31. december 2018	90	14	1.146	67	3.349	1.350	6.016

Kapitalgrundlag

	2017	2018
Egenkapital	6.191	6.016
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	306	306
Fortjenstmargen	925	1.005
Immaterielle aktiver	-922	-1.091
Foreslået udbytte	-1.710	-1.350
Andet	-93	-69
Korrektion for skat	-77	-63
Anvendelig del ansvarligt lån tier 1	400	400
Anvendelig del kapitalbeviser	1.349	1.355
Kapitalgrundlag	6.370	6.509

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mo. kr.	Privat	Erhverv	Elim.	Skade	Moder		Elim.	Koncern
					Liv	m.v.		
2017								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	4.980	4.024	-20	8.985				8.985
Erstatninger	-3.208	-2.332	17	-5.523			10	-5.514
Omkostninger	-805	-643	-1	-1.450			15	-1.435
Afgiven forretning	-85	-304	0	-389				-389
Teknisk resultat af skade	882	744	-4	1.622			25	1.646
Livsforsikring								
Bruttopræmier					8.525			8.525
Overført investeringsafkast					3.372			3.372
Pensionsafkastskat					-522			-522
Ydelser og ændring i hensættelser					-10.932			-10.932
Omkostninger					-437		4	-433
Afgiven forretning					-2			-2
Teknisk resultat af liv					4		4	8
Investeringsafkast i alt				420	3.483	119	102	4.124
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				1	-1			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-143				-143
Overført til teknisk resultat					-3.372			-3.372
Andre poster				11	135	-42	-131	-28
Resultat før skat				1.909	249	77	0	2.235
Skat								-502
Resultat								1.733
2018								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	5.056	4.097	-19	9.135				9.135
Erstatninger	-3.327	-2.739	16	-6.051			14	-6.037
Omkostninger	-806	-671	3	-1.475			21	-1.453
Afgiven forretning	-79	-32	0	-111				-111
Teknisk resultat af skade	843	656	0	1.499			35	1.534
Livsforsikring								
Bruttopræmier					10.111			10.111
Overført investeringsafkast					-2.326			-2.326
Pensionsafkastskat					28			28
Ydelser og ændring i hensættelser					-7.440			-7.440
Omkostninger					-425		6	-420
Afgiven forretning					-1			-1
Teknisk resultat af liv					-54		6	-48
Investeringsafkast i alt				5	-2.226	96	136	-1.990
Pensionsafkastskat i skadeforsikring				-4	4			0
Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser				-86				-86
Overført til teknisk resultat					2.326			2.326
Andre poster				6	178	-42	-177	-35
Resultat før skat				1.420	228	54	0	1.702
Skat								-371
Resultat								1.331

Noter • Koncernen

Mio. kr. 2017 2018

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

Afløbsresultat:		
Bruttoforretning	393	319
Afgiven forretning	-50	34
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	344	353

Note 2. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	335	304
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.973	2.228
Gruppeliv	508	322
Løbende præmier	2.817	2.855
Individuelt tegnede forsikringer	1.875	1.856
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.833	5.401
Engangspræmier	5.709	7.257
Bruttopræmier	8.525	10.111

Note 3. Finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver optaget til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3) udgøres af en obligationsbeholdning:

Primo	582	692
Køb	239	103
Afdrag	-103	-334
Valutakursregulering	-26	9
Ultimo	692	469

Beholdningen består af byggefinansiering af ejendomsprojekter (214 mio. kr.) og Vindmøllepark garanteret af EKF (79 mio. kr.) samt obligationer på 177 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	398
Momsreguleringsforpligtelser	80	105
Andre forpligtelser	19	16
Kapitaltilsagn af givet til lånefonde og private equity fonde m.m.	1.072	609

Alle selskaber i Topdanmark-koncernen samt øvrige danske selskaber og filialer i Sampo-koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Topdanmark A/S som administrationselskab. 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.

I forbindelse med implementering et nyt administrationssystem har Topdanmark Livsforsikring A/S givet tilsagn om støtte til Topdanmark EDB II ApS' opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til aftale med leverandøren.

I forbindelse med implementering af et nyt kundesystem og kernesystem har Topdanmark Forsikring A/S overfor konkrete leverandører givet tilsagn om støtte til Topdanmark EDB IV ApS' opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til aftale med leverandørerne.

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 (2017: 700 mio. kr.) fra Topdanmark Forsikring A/S.

Herudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter ud over almindelig forretningsmæssig samhandel mellem Topdanmark-koncernens selskaber.

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.	4. kvartal 2017	4. kvartal 2018	2017	2018
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	393	269	1.771	1.372
Renteudgifter	-1	-3	-7	-11
Investeringsafkast, i alt	392	266	1.764	1.361
Andre omkostninger	-16	-9	-42	-42
RESULTAT FØR SKAT	376	257	1.722	1.319
Skat	4	3	11	12
ÅRETS RESULTAT	379	259	1.733	1.331

Totalindkomstopgørelse • Moderselskabet

Årets resultat	379	259	1.733	1.331
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-1	0	0	1
Anden totalindkomst	-1	0	0	1
ÅRETS TOTALINDKOMST	379	260	1.733	1.332

Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	2017	2018
Aktiver		
Driftsmidler	3	3
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	3	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.624	6.188
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	6.624	6.188
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	6.624	6.188
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	484	639
Andre tilgodehavender	0	2
TILGODEHAVENDER, I ALT	484	641
Aktuelle skatteaktiver	0	39
Likvide beholdninger	3	2
ANDRE AKTIVER, I ALT	3	40
AKTIVER, I ALT	7.114	6.873
Passiver		
Aktiekapital	90	90
Andre henlæggelser	2.875	2.439
Reserver, i alt	2.875	2.439
Overført overskud	1.822	2.443
Foreslået udbytte	1.710	1.350
EGENKAPITAL, I ALT	6.497	6.322
ANDEN ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	397	398
Gæld til tilknyttede virksomheder	183	147
Aktuelle skatteforpligtelser	34	0
Anden gæld	2	6
GÆLD, I ALT	219	153
PASSIVER, I ALT	7.114	6.873