

Topdanmarks delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013

19. november 2013 Meddelelse nr. 15/2013

Hovedelementer

1.-3. kvartal 2013

- Resultat efter skat på 1.217 mio. kr. mod 1.370 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012
- Resultatet pr. aktie blev 10,2 kr. mod 10,6 kr. i 1.-3. kvartal 2012.
- Combined ratio blev 88,5 mod 88,0 i 1.-3. kvartal 2012. Ekskl. afløbsgevinster blev combined ratio 91,6 mod 89,9 i 1.-3. kvartal 2012
- Præmieindtægten steg med 1,2 % i skadeforsikring og 9,7 % i livsforsikring
- Resultatet af livsforsikring steg fra 164 mio. kr. til 340 mio. kr., primært på grund af overførsel fra skyggekontoen på 148 mio. kr. mod overførsel til skyggekontoen på 90 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012
- Investeringsresultatet faldt fra 993 mio. kr. til 583 mio. kr.

3. kvartal 2013

- Resultat efter skat: 434 mio. kr. (Q3 2012: 523 mio. kr.)
- Resultat pr. aktie: 3,7 kr. (Q3 2012: 4,1 kr.)
- Combined ratio: 89,1 (Q3 2012: 88,9)
- Combined ratio ekskl. afløbsgevinster: 91,7 (Q3 2012: 90,7)
- Udvikling i præmieindtægt: skadeforsikring 1,9 %, livsforsikring 18,8 %
- Resultat af livsforsikring: 102 mio. kr. (Q3 2012: 71 mio. kr.)
- Investeringsresultat: 257 mio. kr. (Q3 2012: 413 mio. kr.)

Modelmæssig resultatprognose for 2013

- Præmieindtægten i skadeforsikring forudsættes uændret at stige med 1-2 %. I livsforsikring forudsættes fortsat en tilbagegang i løbende præmier på 0-3 %
- Stormen 28. oktober forventes at medføre skadeudgifter efter genforsikringsdækning på op mod 200 mio. kr. Det påvirker combined ratio for 2013 negativt med 2,2 pct.point
- Stormudgiften er baggrunden for, at den forudsatte combined ratio justeres fra 90-91 til 91-92. Den forudsatte combined ratio er ekskl. afløbsresultat i 4. kvartal 2013
- Trods stormudgiften i 3. kvartal opjusteres den modelmæssige resultatprognose for 2013 fra 1.250-1.350 mio. kr. til 1.300-1.400 mio. kr. efter skat og ekskl. afløbsresultat i 4. kvartal 2013

- I den modelmæssige resultatprognose for 2013 overføres 160-170 mio. kr. fra skyggekontoen. Skyggekontoen udgør herefter 75 mio. kr. ultimo 2013.

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- Tilbagekøbsprogrammet for 2013 er opjusteret med 50 mio. kr. til 2.250 mio. kr. svarende til en udlodningsprocent på 12,8
- Der er tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 1.615 mio. kr., og der resterer således 635 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2013.

Forudsætninger for 2014

- For 2014 forudsættes en præmievækst på 2-3 % og en combined ratio på 91-92.

I en [webcast](#) præsenterer adm. direktør Christian Sagild finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.

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

Deltag i telefonkonferencen ved at ringe til:

UK dial-in-nummer: +44 (0)20 7162 0125

US dial-in-nummer: +1 866 779 1135

10-15 minutter før konferencens start. Bed om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference og oplys reference 938307 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 Hovedelementerne
- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Resultat for 1.-3. kvartal 2013
- 4 Resultat for 3. kvartal 2013
- 4 Skadeforsikring
- 8 Livsforsikring
- 9 Investeringsaktiviteter
- 11 Moderselskabet m.v.
- 11 Skat
- 11 Solvens
- 12 Modelmæssig resultatprognose
- 14 Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
- 14 Forudsætninger for 2014
- 14 Finanskalender
- 15 Anvendt regnskabspraksis

Regnskab for 1.-3. kvartal 2013 – Koncernen

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

Regnskab for 1.-3. kvartal 2013 – Moderselskabet

- 25 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 26 Balance

27 Disclaimer

28 Ledelsespåtegning

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.	Året 2012	3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013
Præmieindtægter:					
Skadeforsikring	8.759	2.195	2.236	6.550	6.626
Livsforsikring	3.059	677	804	2.321	2.546
	11.818	2.872	3.040	8.871	9.172
Resultater:					
Skadeforsikring	2.103	585	442	1.574	1.199
Livsforsikring	210	71	102	164	340
Moderselskab m.v.	22	6	10	4	19
Resultat før skat	2.335	662	554	1.742	1.558
Skat	-512	-139	-120	-372	-340
Resultat	1.823	523	434	1.370	1.217
Afløbsresultat f.e.r.	201	39	57	124	205
Egenkapital moderselskabet primo	4.915	5.303	5.614	4.915	5.716
Resultat	1.823	523	434	1.370	1.217
Tilbagekøb af egne aktier	-1.200	-400	-515	-928	-1.505
Aktiebaseret aflønning	177	62	10	131	113
Andre egenkapitalbevægelser	2	0	0	1	1
Egenkapital moderselskabet ultimo	5.716	5.489	5.543	5.489	5.543
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-348	-348	-306	-348	-306
Egenkapital koncernen ultimo	5.368	5.141	5.237	5.141	5.237
Ansvarlig kapital, moderselskabet*)	6.122	5.894	5.949	5.894	5.949
Aktiver i alt, moderselskabet	6.895	6.566	6.501	6.566	6.501
Aktiver i alt, koncernen	59.435	62.779	59.526	62.779	59.526
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter:					
Skadeforsikring	16.251	16.862	16.599	16.862	16.599
Livsforsikring	32.553	32.041	32.879	32.041	32.879
Finansielle nøgletal (moderselskabet)					
Resultat efter skat i pct. af egenkapitalen	33,9	9,5	7,6	25,9	21,2
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	14,2	4,1	3,7	10,6	10,2
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	14,2	4,1	3,7	10,6	10,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	46,1	43,8	48,4	43,8	48,4
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie (kr.)	9,4	3,1	4,4	7,2	12,6
Børskurs ultimo	121,3	113,6	142,0	113,6	142,0
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	128.276	127.382	116.559	129.499	119.307
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	128.276	127.382	116.559	129.499	119.307
Antal aktier ultimo (1.000)	123.940	125.331	114.534	125.331	114.534
Nøgletal skadeforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	70,0	70,6	69,4	70,1	68,9
Nettogenforsikringsprocent	2,2	3,4	4,3	2,1	3,4
Skadeforløb	72,2	73,9	73,7	72,2	72,3
Bruttoomkostningsprocent	15,8	14,9	15,4	15,8	16,2
Combined ratio	88,0	88,9	89,1	88,0	88,5
Operating ratio	87,8	88,8	89,0	87,8	88,4
Combined ratio ekskl. afløb	90,3	90,7	91,7	89,9	91,6
*) Egen- og lånekapital					
Sammenligningstal for præmieindtægter livsforsikring og finansielle nøgletal er ændret jf. anvendt regnskabspraksis.					

Resultat for 1.-3. kvartal 2013

Topdanmarks resultat efter skat for 1.-3. kvartal 2013 faldt med 11,1 % til 1.217 mio. kr. Resultatet pr. aktie faldt 3,8 % til 10,2 kr.

Resultatet før skat faldt med 184 mio. kr. til 1.558 mio. kr. Tilbagegangen skyldes hovedsagelig et lavere investeringsafkast samt i mindre grad et lavere forsikringsteknisk resultat. Derimod steg resultatet af livsforsikring.

Investeringsafkastet faldt med 343 mio. kr. til 427 mio. kr. Investeringsafkastet var ekstraordinært højt i 1.-3. kvartal 2012. Selvom investeringsafkastet i de tre første kvartaler af 2013 lå højere end et normalresultat, lå det lavere end i samme periode 2012.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 32 mio. kr. til 772 mio. kr. navnlig på grund af større udgifter til brand på landbrugsområdet. Omvendt blev det forsikringstekniske resultat positivt påvirket af større afløbsgevinster.

Resultatet af livsforsikring steg med 176 mio. kr. til 340 mio. kr. Fremgangen skyldes, at der i 1.-3. kvartal 2013 blev overført 148 mio. kr. fra skyggekonto, hvorimod der i 1.-3. kvartal 2012 blev overført 90 mio. kr. til skyggekonto, jf. afsnittet "livsforsikring".

Udvikling i resultat før skat Mio. kr.	Året 1.-3. kv. 1.-3. kv.		
	2012	2012	2013
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.068	804	772
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	1.036	770	427
Resultat af skadeforsikring	2.103	1.574	1.199
Livsforsikring	210	164	340
Moderselskab m.v.	22	4	19
Resultat før skat	2.335	1.742	1.558

Resultat for 3. kvartal 2013

Resultatet efter skat for 3. kvartal faldt med 17,1 % til 434 mio. kr. Resultatet pr. aktie faldt med 9,8 % til 3,7 kr.

Før skat faldt resultatet med 108 mio. kr. til 554 mio. kr. Investeringsafkastet faldt med 143 mio. kr. til 196 mio. kr., hvilket skyldes et ekstraordinært højt investeringsafkast i 2012.

Det forsikringstekniske resultat lå uændret på 246 mio. kr.

Resultatet af livsforsikring steg med 31 mio. kr. til 102 mio. kr. Fremgangen skyldes, at der i 3. kvartal 2013 blev overført 30 mio. kr. fra skyggekonto, mens der i 3. kvartal 2012 blev overført 32 mio. kr. til skyggekonto.

Udvikling i resultat før skat Mio. kr.	3. kvartal 3. kvartal	
	2012	2013
Skadeforsikring		
- Teknisk resultat	246	246
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	339	196
Resultat af skadeforsikring	585	442
Livsforsikring	71	102
Moderselskab m.v.	6	10
Resultat før skat	662	554

Skadeforsikring

Præmieindtægt

Præmieindtægten steg i de tre første kvartaler af 2013 med 1,2 % til 6.626 mio. kr. Præmiefremgangen var fordelt med 2,2 % på privatsegmentet og -0,2 % på erhvervs- og industrisegmentet.

Topdanmark har i de tre første kvartaler af 2013 haft en stærk konkurrenceposition på privat-, landbrugs- og det nedre erhvervssegment. Dette skyldes et øget markedspress både gennem egne salgskanaler og gennem Danske Bank samt, at afgangenen er reduceret.

Skadeforløb

Skadeforløbet blev 72,3 i 1.-3. kvartal 2013 mod 72,2 i 1.-3. kvartal 2012.

Afløbsgevinster f.e.r. blev 205 mio. kr. i de tre første kvartaler af 2013 mod 124 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarede til en forbedring af skadeforløbet på 1,2 pct.point. Der var afløbsgevinster primært på bilforsikring (75 mio. kr.), syge-og ulykkesforsikring (66 mio. kr.) og arbejdsskadeforsikring (45 mio. kr.).

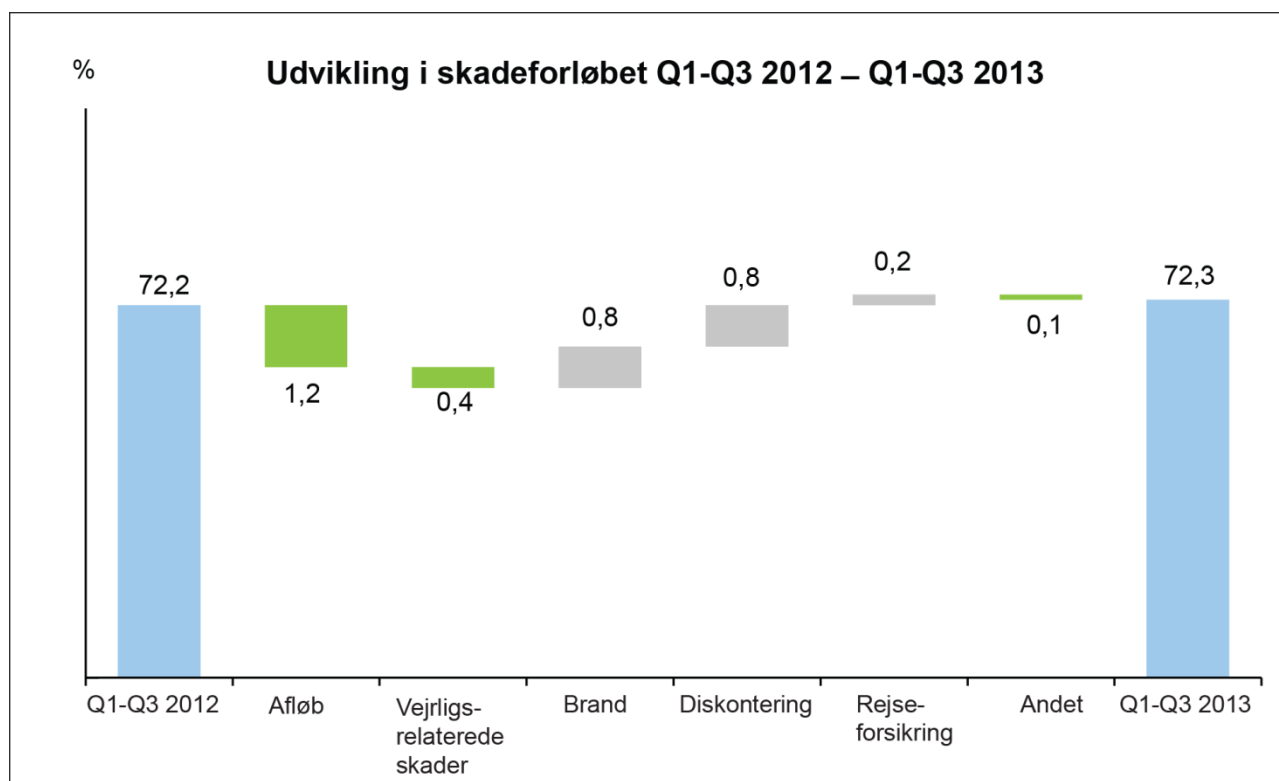
Udgifter til vejrligsrelaterede skader udgjorde 20 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 45 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012, hvilket påvirkede skadeforløbet positivt med 0,4 pct.point.

Forløbet på brandforsikring var 51 mio. kr. dårligere end i 1.-3. kvartal 2012, hvilket forværrede skadeforløbet med 0,8 pct.point. I 1. halvår 2013 var det privatsegmentet, der var ramt af et større omfang af brandskader, mens det i 3. kvartal 2013 var landbrugsområdet, der blev ramt af mange brandskader.

Rentekurven, der anvendes til diskontering af erstatningshensættelserne, lå lavere i 1.-3. kvartal 2013 end i

1.-3. kvartal 2012, hvilket forværrede skadeforløbet med 0,8 pct.point.

Skadeudgiften til rejseforsikring steg med 15 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til 1. kvartal 2013. Forløbet på rejseforsikringsområdet forringede det samlede skadeforløb med 0,2 pct.point.



Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten steg fra 15,8 til 16,2. Stigningen skyldes større ressourceanvendelse i forbindelse med salg, herunder en øget udbetaling af salgsprovisioner sammenlignet med samme periode sidste år.

Combined ratio

Combined ratio blev 88,5 i 1.-3. kvartal 2013 mod 88,0 i 1.-3. kvartal 2012. Ekskl. afløbsgevinster steg combined ratio fra 89,9 til 91,6.

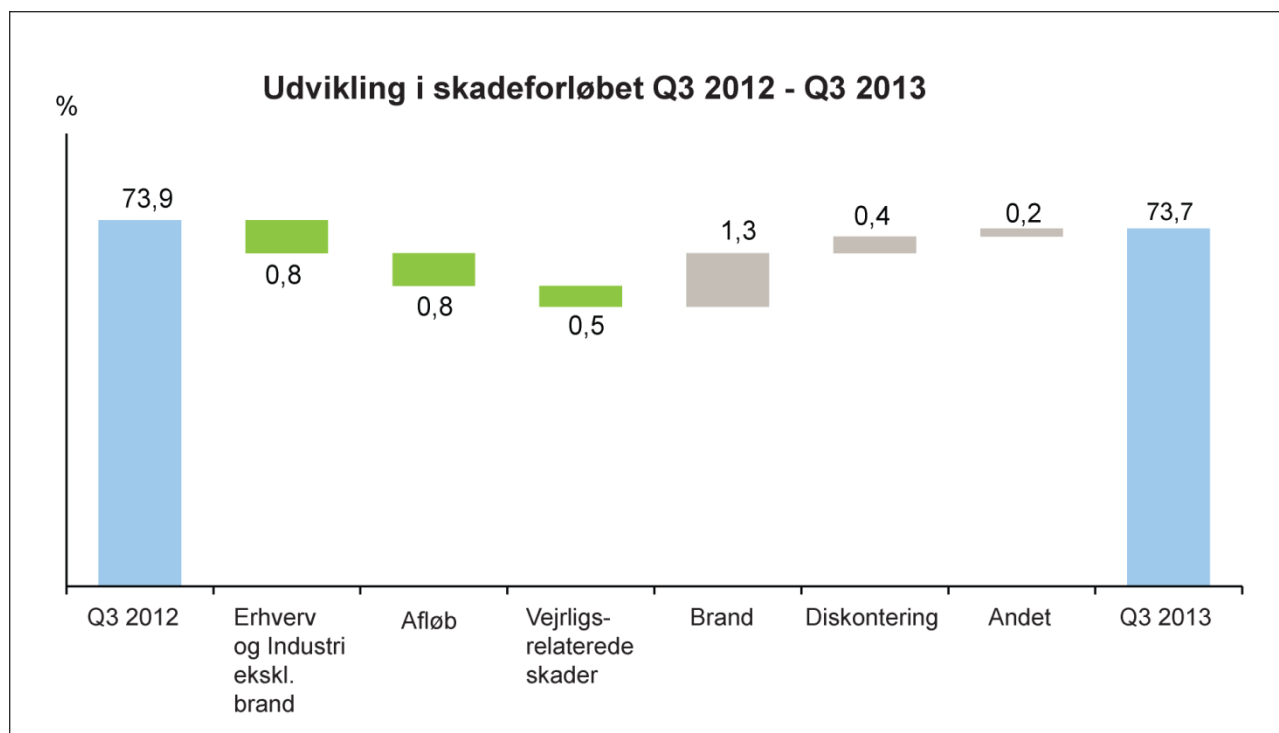
Udvikling i 3. kvartal 2013

Præmieindtægten steg med 1,9 % til 2.236 mio. kr. Skadeforløbet blev forbedret fra 73,9 i 3. kvartal 2012 til 73,7 i 3. kvartal 2013. Udviklingen i skadeforløbet skyldes

et bedre skadeforløb på erhvervs- og industrisegmentet (0,8 pct.point), større afløbsgevinster (0,8 pct.point) samt et lavere niveau for vejrligsrelaterede skader (0,5 pct.point). Omvendt lå omfanget af brandskader på et højere niveau i forhold til 3. kvartal 2012 (1,3 pct.point). Endvidere påvirkede det lavere renteniveau skadeforløbet negativt (0,4 pct.point).

Omkostningsprocenten steg fra 14,9 til 15,4 som følge af den større salgsindsats.

Samlet blev combined ratio 89,1 i 3. kvartal 2013 mod 88,9 i 3. kvartal 2012. Ekskl. afløbsgevinster steg combined ratio fra 90,7 til 91,7.



Hovedtal – Skadeforsikring	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Mio. kr.	2012	2012	2013	2012	2013
Bruttopræmieindtægter	8.759	2.195	2.236	6.550	6.626
Forsikringsteknisk rente	20	2	3	19	12
Erstatninger	-6.131	-1.549	-1.552	-4.591	-4.564
Omkostninger	-1.388	-328	-345	-1.035	-1.075
Resultat af afgiven forretning	-193	-74	-96	-139	-228
Teknisk resultat	1.068	246	246	804	772
Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat	1.015	335	191	755	410
Andre poster	20	4	5	14	17
Resultat af skadeforsikring	2.103	585	442	1.574	1.199
Afløbsresultat f.e.r.	201	39	57	124	205
Bruttoerstatningsprocent	70,0	70,6	69,4	70,1	68,9
Nettogenforsikringsprocent	2,2	3,4	4,3	2,1	3,4
Skadeforløb	72,2	73,9	73,7	72,2	72,3
Bruttoomkostningsprocent	15,8	14,9	15,4	15,8	16,2
Combined ratio	88,0	88,9	89,1	88,0	88,5
Operating ratio	87,8	88,8	89,0	87,8	88,4
Combined ratio ekskl. afløb	90,3	90,7	91,7	89,9	91,6

Segmentrapportering

Privat

Privat udbyder forsikringer til private husstande i Danmark.

Præmieindtægten steg med 2,2 % til 3.639 mio. kr. Væksten stammer fra hus- og indboforsikringer. Præmieindtægten på bilforsikringer steg med 1,3 % trods et fald i gennemsnitspræmien på 2,1 %. I 3. kvartal 2013 steg præmieindtægten med 3,4 % i forhold til 3. kvartal 2012.

Det forsikringstekniske resultat steg med 17 mio. kr. til 420 mio. kr.

Skadeforløbet blev forbedret med 1,1 pct.point til 71,7. Forbedringen skyldes større afløbsgevinster svarende til

en forbedring af skadeforløbet på 1,8 pct.point. Hertil kom et lavere omfang af vejrligsrelaterede skader, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,3 pct.point. Omvendt blev forløbet på brandforsikring forværret med 0,7 pct.-point. Omfanget af brandskader lå i 1.-3. kvartal 2012 på et ekstraordinært lavt niveau og i 1.-3. kvartal 2013 på et mere normalt niveau. Forøgede erstatninger på rejseforsikring forringede skadeforløbet med 0,3 pct.point.

Omkostningsprocenten steg fra 16,1 til 16,9 på grund af investeringen i distributionskraft og stigende salgsprovisi-
oner.

Combined ratio blev forbedret fra 88,9 i 1.-3. kvartal 2012 til 88,6 i 1.-3. kvartal 2013. Ekskl. afløbsgevinster steg combined ratio fra 89,9 til 91,4.

Privat Mio. kr.	Året 2012	3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013
Bruttopræmieindtægter	4.767	1.192	1.233	3.561	3.639
Forsikringsteknisk rente	10	1	2	9	6
Erstatninger	-3.464	-928	-892	-2.609	-2.552
Omkostninger	-774	-189	-203	-573	-615
Afgiven forretning	-24	-1	-26	16	-59
Teknisk resultat	514	75	113	403	420
Afløbsresultat f.e.r.	31	-30	9	36	101
Bruttoerstatningsprocent	72,7	77,9	72,4	73,3	70,1
Nettogenforsikringsprocent	0,5	0,1	2,1	-0,4	1,6
Skadeforløb	73,2	78,0	74,5	72,8	71,7
Bruttoomkostningsprocent	16,2	15,8	16,5	16,1	16,9
Combined ratio	89,4	93,8	90,9	88,9	88,6
Operating ratio	89,2	93,7	90,8	88,7	88,5
Combined ratio ekskl. afløb	90,1	91,3	91,7	89,9	91,4

Erhverv og Industri

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

Præmieindtægten faldt med 0,2 % til 2.997 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Tilbagegangen skyldes afgang af en større arbejdsskadekunde og negative præmiereguleringer som følge af et godt skadeforløb i enkelte forløbsbestemte ordninger. I 3. kvartal faldt præmieindtægten med 0,3 %.

Det forsikringstekniske resultat faldt med 49 mio. kr. til 351 mio. kr.

Skadeforløbet blev forværret med 1,5 pct.point til 73,1. Årsagen var hovedsagelig et større omfang af brandskader primært på landbrugsområdet, svarende til 0,8 pct.-point. Brandskaderne på landbrugsområdet i 3. kvartal 2013 alene forværrede skadeforløbet for 1.-3. kvartal 2013 med 1,0 pct.point. Generelt er skadeforløbet i 3. kvartal karakteriseret ved at være påvirket af enten

skybrudsskader, eller hvis det er tørt, af brandskader specielt på landbrugsområdet. Skadeforløbet i 1.-3. kvartal 2013 blev påvirket positivt af stigende afløbsgevinster, svarende til en forbedring af skadeforløbet på 0,5 pct.point.

Omkostningsprocenten var uændret 15,4.

Combined ratio blev forværret fra 87,0 i 1.-3. kvartal 2012 til 88,5 i 1.-3. kvartal 2013. Ekskl. afløbsgevinster steg combined ratio fra 90,0 til 92,0.

Erhverv og Industri	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
Mio. kr.	2012	2012	2013	2012	2013
Bruttopræmieindtægter	4.011	1.009	1.005	3.005	2.997
Forsikringsteknisk rente	11	1	1	10	7
Erstatninger	-2.686	-627	-663	-1.998	-2.024
Omkostninger	-615	-139	-143	-463	-462
Afgiven forretning	-169	-73	-69	-154	-167
Teknisk resultat	552	171	131	400	351
Afløbsresultat f.e.r.	170	69	47	89	104
Bruttoerstatningsprocent	67,0	62,2	66,0	66,5	67,5
Nettogenforsikringsprocent	4,2	7,2	6,9	5,1	5,6
Skadeforløb	71,2	69,4	72,9	71,6	73,1
Bruttoomkostningsprocent	15,3	13,8	14,2	15,4	15,4
Combined ratio	86,5	83,2	87,1	87,0	88,5
Operating ratio	86,3	83,1	87,0	86,7	88,3
Combined ratio ekskl. afløb	90,8	90,0	91,8	90,0	92,0

Livsforsikring

Fusion

Med henblik på at forenkle koncernstrukturen er livsforsikringsselskaberne Topdanmark Link Livsforsikring A/S, Topdanmark Livsforsikring II A/S, Topdanmark Livsforsikring III A/S, Topdanmark Livsforsikring V A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S fusioneret med sidstnævnte som fortsættende selskab. Fusionen er gennemført med virkning fra 1. januar 2013. Finanstilsynet har godkendt fusionen den 12. september 2013.

Resultatet af livsforsikring blev et overskud på 340 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2013 mod et overskud på 164 mio. kr. for samme periode sidste år.

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](#) → [Topdanmarks overskudsprincip for livsforsikringsaktiviteterne](#).

Resultat – Livsforsikring	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
Mio. kr.	2012	2012	2013	2012	2013
Investeringsafkast	129	51	26	104	60
Risikoforrentning	165	42	41	127	118
Overført skyggekonto	-117	-32	30	-90	148
Andet	34	11	5	22	13
Resultat af livsforsikring	210	71	102	164	340
Maksimal skyggekonto ultimo	236			207	93

Fremgangen i resultatet fra 164 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 til 340 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 skyldes hovedsagelig, at der i 1.-3. kvartal 2013 blev indtægtsført 148 mio. kr. fra skyggekontoen, mens der i 1.-3. kvartal 2012 blev overført 90 mio. kr. til skyggekontoen.

Indtægtsførslen fra skyggekontoen i 1.-3. kvartal 2013 skyldes primært indtægtsførsel af tidligere års risikoforrentning fra rentegruppen med 1,5 % garantier.

Det resterende beløb på skyggekonto vil blive indtægtsført på et senere tidspunkt i det omfang, der konstateres overskud i de relevante kontributionsgrupper. I tabellen er angivet den maksimale skyggekonto ultimo september 2013. Det er Topdanmarks vurdering, at 40-50 mio. kr. af skyggekontoen ikke vil kunne indtægtsføres.

Afkastet af kundemidler før PAL var i perioden 1.-3. kvartal 2013 3,2 %, mens egenkapitalens investeringsafkast udgjorde 2,2 %. Egenkapitalens investeringsafkast afviger fra afkastet af kundemidler, da der investeres ud fra forskellige investeringsstrategier via særskilte beholdninger opdelt mellem kunderne og egenkapitalen – eksempelvis investerer egenkapitalen ikke i aktier eller i instrumenter til afdækning af garantiforpligtelserne.

”Andet” består primært af investeringsafkastet i Liv Holding.

Præmieudvikling

Bruttopræmierne udgjorde 2.546 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 2.321 mio. kr. i samme periode 2012, hvilket svarer til en stigning på 9,7 %.

De løbende præmier udgjorde 1.604 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 1.618 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012, svarende til et fald på 0,9 %.

Engangsindskud udgjorde 942 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 704 mio. kr. i samme periode 2012, svarende til en stigning på 34,0 %.

Af de samlede præmieindtægter indgik præmieindtægter på markedsrenteprodukterne med 1.305 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 882 mio. kr. i samme periode 2012, svarende til en stigning på 48,0 %. Stigningen i præmieindtægterne på markedsrenteprodukterne kan primært henføres til engangsindskud, som steg fra 479 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 til 801 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Markedsrenterelaterede produkter udgjorde 80,8 % af nytegningen i 1.-3. kvartal 2013 mod 61,5 % i 1.-3. kvartal 2012.

Kursværn

Kursværn er en midlertidig foranstaltning i perioder, hvor markedsværdien af kundernes aktiver er lavere end summen af kundernes depoter, og tjener alene det formål, at der sker en korrekt opgørelse af tilbagekøbsværdien for kunder, der vil ud af ordningen før tid. Hvis en kunde vil ud af en pensionsordning før tid, indgår kursværn i opgørelsen af forsikringens tilbagekøbsværdi, således at kunden ikke får nogen af de tilbageblivende kunders midler med sig. Kursværn gælder kun gennemsnitsrentepensionsprodukter og fradrages ydermere ikke ved pensionering, dødsfald og invaliditet.

I øjeblikket er ingen kontributionsgrupper i Topdanmark omfattet af kursværn.

Udvikling i 3. kvartal 2013

Resultat af livsforsikring er steget fra 71 mio. kr. i 3. kvartal 2012 til 102 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Forbedringen skyldes hovedsagelig indtægtsførsel fra skyggekontoen.

Investeringsaktiviteter

Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark-koncernen ekskl. livsforsikring udgjorde 583 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 inkl. kursregulering af hensættelser og indtægter fra associerede virksomheder, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I 1.-3. kvartal 2012 udgjorde det tilsvarende investeringsafkast 993 mio. kr.

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 CDO's med henblik på at opnå en forbedring af det gennemsnitlige investeringsafkast. Afkastet af de væsentligste aktivkategorier i 1.-3. kvartal 2013 fremgår af følgende tabel:

Investeringsafkast	Beholdning 30. sept.		Afkast Q3 2012		Afkast Q3 2013		Afkast Q1-Q3 2012		Afkast Q1-Q3 2013	
	2012	2013		%		%		%		%
	mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.		mio. kr.	
Danske aktier	0,4	0,5	24	6,8	50	12,8	57	17,2	86	23,6
Udenlandske aktier	0,7	0,8	38	5,1	31	3,6	84	11,4	85	10,2
Stats- og realkreditobligationer	12,0	10,7	115	1,0	67	0,6	385	3,2	117	1,0
Kreditobligationer	0,5	0,5	30	6,3	20	3,5	69	15,2	37	6,6
CDO's	0,8	0,8	109	16,1	34	4,1	220	35,7	152	20,5
Ejendomme	1,4	1,4	11	0,8	21	1,5	40	2,9	59	4,3
Aktiver vedr. SUL	2,0	2,1	74	3,8	30	1,5	136	7,2	69	3,3
Pengemarked m.m.	3,7	3,0	12	0,3	5	0,1	18	0,5	-20	-0,6
Ansvarlig lånekapital	-1,2	-1,2	-16	-1,4	-13	-1,2	-47	-4,1	-44	-3,8
Rentebærende gæld	-1,6	-0,1	-2	-0,1	-3	-0,5	-9	-0,4	-6	-0,9
	18,8	18,5	395	2,1	241	1,3	953	5,3	535	2,8
Kapitalforvaltning			17		16		41		47	
Investeringsafkast i alt			413		257		993		583	
Overført forrentning forsikringshensættelser:										
Diskontering			-53		-45		-169		-121	
Forsikringsteknisk rente			-2		-3		-19		-12	
Eksponering 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. Kursregulering af erstatningshensættelser indgår under stats- og realkreditobligationer, hhv. aktiver vedr. SUL (syge- og ulykkesforsikring).										

Aktieeksponeringen udgjorde 762 mio. kr. efter skat (1.016 mio. kr. før skat), når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes.

Aktieporteføljerne er veldiversificerede og uden større enkeltpositioner. Porteføljerne er sammensat med udgangspunkt i OMXCCAP for danske aktier, som pr. 30. september 2013 udgjorde ca. 30 % af porteføljen, og i MSCI World i originalvaluta for udenlandske aktier.

Koncernen har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici på investeringssiden, når der ses bort fra investeringerne i AAA-ratede danske realkreditobligationer, der anses for særligt sikre aktiver i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Danske forsikringselskaber og pensionskasser har siden 31. oktober 2008 opgjort værdien af hensættelserne ved brug af en diskonteringsrente, som findes ved sammenvejning af swaprenten og den optionsjusterede rente på danske realkreditobligationer. Gældende fra juni 2012 blev kurven tilpasset, idet der fra 20-års-punktet blev indarbejdet konvergens mod en fast forwardrente på 4,2 %. Værdien af de langhalede hensættelser er hermed mindre

følsom over for ændringer i markedsrenten på lange fordringer.

Størstedelen af porteføljen består af realkreditobligationer af høj kvalitet, og der er således en kobling mellem investeringsafkast og diskonteringsrente. Kategorien "Stats- og realkreditobligationer" udgøres primært af danske realkreditobligationer og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Herudover indgår statsobligationer fortrinsvis fra europæiske kernelande, covered bonds samt afledte finansielle renteinstrumenter.

Kreditobligationer med en rating under BBB (176 mio. kr.) udgøres af senior secured banklån og high yield-obligationer, hvoraf en del er konvertible, og ansvarlig bankkapital udstedt af EU-banker. Kreditobligationer med en rating på BBB og A (300 mio. kr.) udgøres af almindelige og konvertible erhvervsobligationer samt policer på livrenter.

De underliggende aktiver i CDO's består for størstedelens 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.

CDO's – Afkast og beholdninger				
Koncern ekskl. Liv				
Mio. kr.	Q3 12	Q3 13	Q1-Q3 12	Q1-Q3 13
Afkast				
AAA og AA	2	1	7	6
Lavere end AA	106	33	213	145
Afkast i alt	108	34	220	152
Renter	46	35	108	103
Kursreguleringer	62	-1	112	49
Afkast i alt	108	34	220	152
Bogført værdi 30. september				
AAA og AA			79	50
Lavere end AA			687	791
Bogført værdi i alt			766	841

Ejendomsporteføljen består hovedsagelig af domicilejendomme (866 mio. kr.), lejeboliger (367 mio. kr.), udlejede kontorejendomme (68 mio. kr.) samt ejendomme udlejet til hoteldrift (96 mio. kr.). Bolig- og hotellejemålene kan opsiges med kort varsel. Genudlejning af boliglejemålene vurderes at være uproblematisk, mens konjunktursituationen og lokale forhold kan spille ind i forhold til en eventuel genudlejning af hotellerne. Kontorejendommene er udlejet på kontrakter, som er uopsigelige indtil 2015. Porteføljens samlede udlejningsprocent ligger over 99. Ejendommene værdiansættes efter Finanstilsynets regler, d.v.s. til markedsværdi under hensyntagen til huslejeniveau og løbetid på lejekontrakterne.

Kategorien "Aktiver vedrørende SUL" omfatter de til syge- og ulykkeshensættelserne svarende investeringer i Topdanmark Livsforsikring.

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

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

"Rentebærende gæld" omfatter gæld herudover.

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 steg fra 4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 til 19 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Fremgangen skyldes hovedsagelig et højere resultat i Topdanmark Kapitalforvaltning samt lavere renteudgifter.

Skat

Skatteudgiften udgjorde 340 mio. kr. af et resultat før skat på 1.558 mio. kr. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 21,8. Afgivelsen fra den nominelle skatteprocent på 25 % skyldes især, at Topdanmark har udnyttet et fremført ikke-aktiveret tab på aktier samt indregning af udskudt skat med den forventede skatteprocent, som nedsættes over de kommende år. Efter 3. kvartal 2013 udgjorde det fremførte ikke-aktiverede tab på aktier 192 mio. kr.

Solvens

Som oplyst i delårsrapporten for 1. kvartal 2013 (meddelelse nr. 07/2013) har European Insurance and Occupational Pension Authorities (EIOPA) anbefalet de nationale tilsynsmyndigheder at sætte dele af Solvens II-systemet i kraft allerede fra 1. januar 2014. Det danske Finanstilsyn har tilkendegivet, at dette vil ske gennem ændringer af reglerne om individuelt solvensbehov, således at den nuværende metodefrihed ved opgørelse af det individuelle solvensbehov allerede fra 1. januar 2014 afløses af en ensartet, Solvens II-inspireret metode til opgørelse af kapitalkravet for danske forsikringsselskaber. Under den nye metode vil selskabernes (partielle) interne modeller kunne tages i anvendelse. Anvendelsen vil ikke være betinget af en formel godkendelse som under Solvens II. Det vil være tilstrækkeligt med en anmeldelse, hvor selskabet redegør for, at modellen lever op til de krav, Finanstilsynet opstiller. En del af de kapitalelementer, der kan indregnes i kapitaldækningen under Solvens II, vil kunne indregnes allerede fra 2014, herunder specielt en andel af det forventede fremtidige overskud. Modsat vil ansvarlig lånekapital stadig skulle indregnes efter Solvens I-reglerne.

Der foreligger et udkast til bekendtgørelse, og det er ikke Topdanmarks forventning, at den endelige bekendtgørelse kommer til at afvige væsentligt fra udkastet.

På baggrund af ovennævnte er det fortsat Topdanmarks opfattelse, at en solvenskapital på 4.700 mio. kr. vil være tilstrækkelig både i forhold til kravene under individuel solvens og i forhold til kravene under Solvens II (givet at dette regelsæt skulle træde i kraft inden for en kortere år-række).

Den angivne tilstrækkelige solvenskapital under Solvens II forudsætter, at Topdanmarks interne model bliver godkendt. Såfremt denne forudsætning mod forventning ikke kan opfyldes, vil kapitalkravet stige med 600-700 mio. kr., hvilket i store træk kan dækkes ind gennem allerede udstedt tier 2 kapital på 500 mio. kr. suppleret med en vis tilpasning af den finansielle risiko.

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 derfor 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 halvårsrapporten for 2013 blev det oplyst, at Topdanmark for hele 2013 forudsatte en præmievækst på 1-2 % samt en combined ratio på 90-91 ekskl. afløbsresultat i 2. halvår 2013. Resultatet af skadeforsikring før skat var forudsat til 1.210-1.310 mio. kr.

Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- Et normalniveau for vejrligsrelaterede skader på 95 mio. kr. i 2. halvår 2013

- En omkostningsprocent på lidt over 16
- Et renteniveau svarende til rentekurven 9. august 2013
- Et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 9. august 2013.

Siden offentliggørelsen af den modelmæssige resultatprognose i halvårsrapporten for 2013 har følgende forudsætninger ændret sig:

- Danmark blev ramt af en storm 28. oktober med forventede bruttoskadeudgifter på 450-650 mio. kr. Topdanmarks selvbehold udgør 100 mio. kr. Hertil kommer udgifter til reinstatement, hensættelser til skadebehandling samt person-og ansvarsskader, der ikke er dækket af genforsikring, m.v. på i alt 100 mio. kr. Samlet forudsættes stormudgiften at udgøre op mod 200 mio. kr., svarende til en forværring af combined ratio på 2,2 pct.point. Der forudsættes uændret vejrligsrelaterede udgifter i den resterende del af 4. kvartal 2013 på 50 mio. kr.
- Skadeforløbet på brandforsikring var værre end forudsat i 3. kvartal, hvilket påvirkede combined ratio negativt med 0,4 pct.point
- Der er i 3. kvartal realiseret afløbsgevinster på 57 mio. kr., svarende til en forbedring af combined ratio på 0,6 pct.point
- De vejrligsrelaterede skader i 3. kvartal 2013 udgjorde 1 mio. kr., hvilket var 44 mio. kr. mindre end forudsat. Det svarer til en positiv effekt på combined ratio på 0,5 pct.point
- Fra 9. august til 8. november 2013 har investeringsresultatet før skat udviklet sig 160 mio. kr. bedre end forudsat bl.a. påvirket af stigende aktiekurser.

For skadeforsikring opretholdes forudsætningen om en præmiefremgang på 1-2 %.

På baggrund af udviklingen siden den seneste modelmæssige resultatprognose i halvårsrapporten for 2013 justeres den forudsatte combined ratio fra 90-91 til 91-92. Den forudsatte combined ratio er eksklusive afløbsresultat i 4. kvartal 2013.

Samlet forudsættes et resultat af skadeforsikring før skat for 2013 på 1.240-1.340 mio. kr.

Livsforsikring

I halvårsrapporten for 2013 blev der forudsat et resultat af livsforsikring på 380-410 mio. kr. før skat. Dette var baseret på følgende forudsætninger:

- En tilbagegang i løbende præmier på 0-3 %
- Indtægtsførsel af 150-160 mio. kr. fra skyggekontoen
- Prognosen for den maksimale skyggekonto ultimo udgjorde 85 mio. kr., hvoraf 50-60 mio. kr. formodentlig ikke vil kunne indtægtsføres.

Siden offentliggørelsen af halvårsrapporten for 2013 har følgende forudsætninger ændret sig:

- Den forudsatte indtægtsførsel fra skyggekontoen opjusteres med 10 mio. kr. til 160-170 mio. kr. primært som følge af et større investeringsafkast end forudsat
- Prognosen for den maksimale skyggekonto ultimo 2013 udgør 75 mio. kr. Heraf vil 40-50 mio. kr. formodentlig ikke kunne indtægtsføres.

I prognosen er det forudsat, at der indtjenes fuld risikoforrentning i alle rentegrupper, og at der ikke vil restere skyggekonto bortset fra i rentegruppe 2. Antages det, at renteniveauet ikke ændres, skal det samlede investeringsafkast i 2013 i rentegruppe 2 udgøre 5,1 %, hvoraf 3,3 % er indtjent efter 3. kvartal 2013, for at skyggekontoen primo 2013 på 53 mio. kr. samt årets risikoforrentning vil kunne indtægtsføres. I prognosen er det forudsat, at 48 mio. kr. af skyggekontoen i rentegruppe 2 indtægtsføres i 2013, således at der rester 5 mio. kr. af skyggekontoen i rentegruppe 2 ultimo året.

Finanstilsynet har meddelt, at begrebet skyggekonto vil blive afviklet. Tidligere forventedes det, at ændringen

skulle træde i kraft fra 1. januar 2014. Nu forventer Finanstilsynet ikrafttræden fra 1. januar 2015. Det ligger ikke klart, hvordan skyggekontoen afvikles. En mulighed er, at den del af indestændet, der med rimelighed kunne forventes indtægtsført efter de gældende regler, vil indgå som en primopostering på egenkapitalen i 2015. I et sådant scenario er det vurderingen, at Topdanmark ikke vil kunne indtægtsføre 40-50 mio. kr. af den skyggekonto, der opgøres ultimo 2013.

Samlet forudsættes et resultat af livsforsikring før skat for 2013 på 400-430 mio. kr. Resultatet er meget følsomt over for udsving i investeringsafkastet. Risikoforrentning og skyggekonto opgøres først endeligt i forbindelse med årsrapporten for 2013.

Koncernresultat i alt

Samlet opjusteres Topdanmarks modelmæssige resultatprognose for 2013 fra 1.250-1.350 mio. kr. til 1.300-1.400 mio. kr. efter skat. Det svarer til et resultat pr. aktie på 11,5 kr. Det forudsatte resultat for 2013 er før afløbsresultat i 4. kvartal 2013.

Den modelmæssige resultatprognose er under forudsætning af et aktieafkast på 7,0 % p.a. og uændrede valutakurser i forhold til niveauet 8. november 2013. Herudover forudsættes det, at afkastet af de rentebærende fordringer, der afdækker de diskonterede hensættelser, netop er tilstrækkelige til at dække diskonteringen og kursregulering af hensættelserne, mens de resterende rentebærende fordringer forudsættes at give et afkast på 2,26 % (den risikofri rente med et tillæg på 2,0 pct.point.).

Resultatprognose 2013	Prognose		Prognose	
	2012	for 2013	for 2013	for 2013
Mio. kr.	2012	9. august 2013	8. november 2013	8. november 2013
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	1.068	840 – 890	720 – 770	
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	1.036	370 – 420	520 – 570	
Resultat af skadeforsikring	2.103	1.210 – 1.310	1.240 – 1.340	
Livsforsikring	210	380 – 410	400 – 430	
Moderselskab m.v.	22	30 – 40	30 – 40	
Resultat før skat	2.335	1.620 – 1.760	1.670 – 1.810	
Skat	-512	-370 – -410	-370 – -410	
Årets resultat	1.823	1.250 – 1.350	1.300 – 1.400	

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

Tilbagekøbet for 2013 opjusteres med 50 mio. kr. til 2.250 mio. kr.

Tilbagekøbet svarer til en udlovningsprocent (buy-back yield) på 12,8.

På nuværende tidspunkt er der tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 1.615 mio. kr. (11.495.980 stk. Topdanmark-aktier), og der resterer derfor 635 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2013.

Antallet af Topdanmark-aktier udgør 125.000.000 stk. aktier. Topdanmarks beholdning af egne aktier udgør 11.200.000 stk. aktier, og antallet af stemmeberettigede Topdanmark-aktier udgør således 113.800.000 stk. aktier.

Topdanmark indledte tilbagekøbsprogrammet i 1998 og har siden vedtaget at annullere egne aktier for 11,8 mia. kr. Det svarer til, at aktiekapitalen er nedskrevet med 69,7 %. Gennemsnitskursen for de aktier, der er nedskrevet, ligger på 41.

Den gennemsnitlige buy-back yield har i årene 2000-2012 ligget på 9,3 % om året.

Topdanmark køber ikke egne aktier i perioder, hvor selskabet er insider, og i perioder på tre uger inden offentliggørelsen af et perioderegnskab. Endvidere tilbagekøber Topdanmark ikke egne aktier i en periode på fem bankdage efter hver kvartalsmeddelelse, hvor ledelsen kan realisere aktieoptioner. Af tabellen fremgår, hvornår Topdanmark kan tilbagekøbe egne aktier.

Tilbagekøb af aktier er muligt

27. nov. 2013	–	10. feb. 2014
12. mar. 2014	–	28. apr. 2014
28. maj 2014	–	28. jul. 2014
27. aug. 2014	–	27. okt. 2014

Tilbagekøb af aktier er ikke muligt

29. okt. 2013	–	26. nov. 2013
11. feb. 2014	–	11. mar. 2014
29. apr. 2014	–	27. maj 2014
29. jul. 2014	–	26. aug. 2014
28. okt. 2014	–	25. nov. 2014

Forudsætninger for 2014

Skadeforsikring

Den automatiske prisindeksering, der skal kompensere for skadeinflation, ligger på 1,3 % i 2014. Omkring 70 % af Topdanmarks bruttopræmieindtægt er påvirket af denne indeksering, hvorfor nettoeffekten vil være omkring 0,9 %.

Topdanmark har i 2013 øget markedspresset på privat-, landbrugs- og det nedre erhvervsmarked både gennem egne salgskanaler og gennem Danske Bank. Hertil kommer, at en stigende kundeloyalitet har øget fastholdelsesprocenten, hvorfor bestanden ventes at stige.

Modsat gennemfører Topdanmark lønsomhedsfremmende tiltag over for den mindre lønsomme del af kundeporteføljen. Dette forventes også i 2014 at medføre en vis kundefgang og vil derved sænke præmievæksten.

Samlet set forudsættes præmieindtægterne at stige med 2-3 % i 2014.

Vedrørende combined ratio for 2014 forudsættes bl.a.:

- Et vejræssigt normalår med vejrligsrelaterede udgifter på 170 mio. kr.
- Et renteniveau svarende til rentekurven 8. november 2013
- En omkostningsprocent på omkring 16.

Samlet set forudsættes en combined ratio før afløbsresultat på 91-92 for 2014.

Finanskalender

Indsendelsesfrist for emner til dagsordenen på generalforsamling	26.02.2014
Årsrapport 2013	04.03.2014
Ordinær generalforsamling	10.04.2014
Delårsrapport 1. kvartal 2014	20.05.2014
Halvårsrapport 2014	19.08.2014
Delårsrapport 1.-3. kvartal 2014	18.11.2014

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

I forbindelse med fusion af livsforsikringselskaber er interne depotoverførsler mellem de fusionerede selskaber elimineret, hvilket har medført en reduktion af bruttopræmierne i livsforsikring på 82 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2012 og 102 mio. kr. for året 2012. Den fulde påvirkning på sammenligningstallene fremgår af note 5.

Koncernen har implementeret ændring til IAS 1 vedrørende præsentation af anden totalindkomst.

Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten 2012, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis inkl. praksis for opgørelse af dagsværdi.

Der har ikke været ændringer til klassifikation af finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser i 1.-3. kvartal 2013. Koncernen har i 2013 investeret for 51 mio. kr. i finansielle aktiver, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input (projektfinansiering Carlsberg Byen). Dagsværdien svarer til anskaffelsesprisen. Koncernen har fortsat ingen finansielle forpligtelser, som optages til dagsværdi ud fra værdiansættelsesmodeller baseret på ikke-observerbare input.

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

Topdanmark har i marts 2013 foretaget et aktiesplit og nedsat stykstørrelsen på Topdanmark-aktien fra 10 kr. til 1 kr. pr. aktie. Finansielle nøgletal er opgjort i overensstemmelse hermed. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede stykstørrelse.

Delårsrapporten er urevideret og har ikke været genstand for review.

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Note	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
		2012	2012	2013	2012	2013
SKADEFORSIKRING						
Bruttopræmier		8.851	1.617	1.629	7.218	7.395
Afgivne forsikringspræmier		-660	-170	-147	-579	-583
Ændring i bruttopræmiehensættelser		-29	593	625	-639	-714
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		8	0	-12	93	98
Præmieindtægter f.e.r.		8.170	2.041	2.095	6.094	6.195
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	20	2	3	19	12
Udbetalte bruttoerstatninger		-6.682	-1.535	-1.505	-4.995	-4.699
Modtaget genforsikringsdækning		791	135	98	670	318
Ændring i bruttoerstatningshensættelser		560	-13	-44	411	145
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-407	-59	-49	-378	-123
Erstatningsudgifter f.e.r.	2	-5.738	-1.473	-1.500	-4.293	-4.359
Bonus og præmierabatter		-64	-15	-17	-30	-55
Erhvervelsesomkostninger		-853	-212	-216	-680	-710
Administrationsomkostninger		-519	-114	-123	-345	-347
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		76	20	13	56	63
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-1.297	-306	-327	-969	-993
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING		1.092	250	255	821	801
LIVSFORSIKRING						
Bruttopræmier	3	3.059	677	804	2.321	2.546
Afgivne forsikringspræmier		-4	-1	-1	-3	-4
Præmier f.e.r.		3.054	676	803	2.318	2.542
Overført investeringsafkast f.e.r.		2.364	778	658	1.865	1.264
Udbetalte ydelser		-3.146	-605	-825	-2.490	-2.994
Modtaget genforsikringsdækning		7	4	3	6	5
Ændring i erstatningshensættelser		-3	9	4	4	3
Forsikringsydelser f.e.r.		-3.142	-593	-818	-2.481	-2.985
Ændring i livsforsikringshensættelser		-738	-370	358	-475	1.285
Ændring i genforsikringsandel		1	-2	0	0	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.		-738	-372	359	-475	1.284
Bonus		-228	-26	-276	-200	-353
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter		-978	-389	-585	-787	-1.267
Erhvervelsesomkostninger		-108	-27	-29	-81	-85
Administrationsomkostninger		-217	-50	-50	-159	-163
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	0	0	-1	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-325	-76	-79	-240	-248
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		7	-3	61	0	236

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.
	2012	2012	2013	2012	2013
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.092	250	255	821	801
Teknisk resultat af livsforsikring	7	-3	61	0	236
Indtægter fra associerede virksomheder	26	7	13	19	38
Indtægter af investeringsejendomme	200	51	38	154	110
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.877	665	396	1.694	1.263
Kursreguleringer	2.291	698	640	1.539	770
Renteudgifter	-89	-19	-19	-71	-60
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-43	-12	-11	-33	-33
Investeringsafkast, i alt	4.261	1.391	1.056	3.302	2.088
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-238	-55	-48	-187	-133
Pensionsafkastskat	-396	-135	-105	-306	-150
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-2.364	-778	-658	-1.865	-1.264
Andre indtægter	12	1	4	8	15
Andre omkostninger	-40	-9	-11	-30	-36
RESULTAT FØR SKAT	2.335	662	554	1.742	1.558
Skat	-512	-139	-120	-372	-340
PERIODENS RESULTAT	1.823	523	434	1.370	1.217
Resultat pr. aktie (kr.)	14,2	4,1	3,7	10,6	10,2
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	14,2	4,1	3,7	10,6	10,2

Totalindkomstopgørelse • koncernen

Periodens resultat	1.823	523	434	1.370	1.217
Poster der efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursregulering af udenlandsk virksomhed	1	0	0	0	0
Poster der ikke efterfølgende kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Udskudt skat af sikkerhedsfond (ændret skatteprocent)	0	0	0	0	42
Opskrivning af domicilejendomme	1	0	0	1	1
Anden totalindkomst	2	0	0	1	43
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.825	524	434	1.371	1.260

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. dec. 2012	30. sept. 2012	30. sept. 2013
IMMATERIELLE AKTIVER	652	658	621
Driftsmidler	146	152	131
Domicilejendomme	861	856	866
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	1.007	1.008	997
Investeringsjendomme	3.983	4.108	3.944
Kapitalandele i associerede virksomheder	928	408	873
Udlån til associerede virksomheder	173	677	366
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.101	1.085	1.239
Kapitalandele	5.805	5.935	7.261
Obligationer	36.882	39.742	34.501
Pantesikrede udlån	8	8	6
Andre udlån	1	1	0
Indlån i kreditinstitutter	1.657	2.185	1.895
Afledte finansielle instrumenter	1.450	1.340	1.110
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.803	49.211	44.774
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	50.887	54.404	49.957
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
UNIT-LINKED KONTRAKTER	4.313	4.057	5.608
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	75	161	173
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	38	38	38
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	683	710	561
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	797	908	771
Tilgodehavender hos forsikringstagere	390	415	381
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	157	83	103
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	22	5	28
Andre tilgodehavender	193	154	155
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.559	1.565	1.439
Aktiver i midlertidig besiddelse	1	1	0
Udsudte skatteaktiver	20	17	21
Likvide beholdninger	368	274	267
Øvrige	101	175	59
ANDRE AKTIVER, I ALT	491	466	348
Tilgodehavende renter samt optjent leje	376	446	377
Andre periodeafgrænsningsposter	151	176	180
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	527	621	556
AKTIVER, I ALT	59.435	62.779	59.526

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	Note	31. dec. 2012	30. sept. 2012	30. sept. 2013
Aktiekapital		138	138	125
Opskrivningshenlæggelser		18	18	19
Sikkerhedsfond		1.104	1.104	1.146
Andre henlæggelser		29	28	32
Reserver, i alt		1.133	1.132	1.178
Overført overskud		4.079	3.853	3.914
EGENKAPITAL, I ALT		5.368	5.141	5.237
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL		1.153	1.153	1.155
Præmiehensættelser		2.713	3.320	3.426
Garanterede ydelser		21.402	20.942	19.611
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		3.689	3.768	3.503
Bonuspotentiale på fripolicydelser		1.849	1.977	2.311
Livsforsikringshensættelser, i alt		26.941	26.686	25.425
Erstatningshensættelser		13.521	13.531	13.147
Kollektivt bonuspotentiale		768	740	1.121
Hensættelser til bonus og præmierabatter		105	92	110
Hensættelser til unit-linked kontrakter		4.757	4.534	6.248
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		48.804	48.903	49.477
Pensioner og lignende forpligtelser		33	34	31
Udsudte skatteforpligtelser		109	102	85
Udsudt skat af sikkerhedsfonde		348	348	306
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		489	483	422
GENFORSIKRINGSDEPOTER		141	138	151
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		95	66	98
Gæld i forbindelse med genforsikring		35	21	32
Obligationslån		74	73	58
Gæld til kreditinstitutter		2.007	5.276	1.421
Gæld til associerede virksomheder		7	1	6
Aktuelle skatteforpligtelser		54	347	351
Afledte finansielle instrumenter		22	47	148
Anden gæld		1.097	1.073	911
GÆLD, I ALT		3.390	6.905	3.024
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		89	57	60
PASSIVER, I ALT		59.435	62.779	59.526
Eventualforpligtelser	4			
Sammenligningstal	5			

Pengestrømsopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2012	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013
Pengestrømme fra driften			
Bruttopræmier	8.827	7.158	7.309
Erstatninger	-6.596	-4.930	-4.646
Omkostninger	-1.248	-949	-1.040
Afgiven forretning	99	83	-156
Pengestrømme fra skadeforsikring	1.082	1.362	1.467
Bruttopræmier	3.050	2.232	2.505
Forsikringsydelse	-3.203	-2.538	-2.977
Omkostninger	-318	-224	-212
Afgiven forretning	33	31	12
Pengestrømme fra livsforsikring	-438	-500	-672
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	644	862	794
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	42	10	-7
Udbytter fra associerede virksomheder	65	41	0
Renteindtægter og udbytter m.v.	2.181	1.859	1.313
Renteudgifter m.v.	-131	-115	-99
Pensionsafkastskat	-227	-224	-318
Selskabsskat	-506	-76	-68
Andre poster	-28	-21	-15
Pengestrømme fra driften, i alt	2.040	2.335	1.600
Investeringer			
Immaterielle aktiver og driftsmidler	-105	-79	-67
Ejendomme	-58	-42	82
Kapitalandele i associerede virksomheder	-86	-45	0
Kapitalandele	481	389	-708
Obligationer	3.696	317	1.868
Udlån	1	1	1
Afledte finansielle instrumenter	-560	-811	335
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	-582	-377	-892
Mellemværender associerede virksomheder	21	15	-113
Investeringer, i alt	2.809	-632	506
Finansiering			
Tilbagekøb af egne aktier	-1.200	-869	-1.475
Aktiebaseret aflønning	123	88	105
Obligationslån	0	0	-16
Gæld til kreditinstitutter	-3.990	-721	-586
Finansiering, i alt	-5.067	-1.502	-1.973
Ændring i likvider	-218	201	134
Likvider primo	2.266	2.266	2.025
Kursregulering af likvider	-22	-8	-13
Tilgang ved køb af associeret virksomhed	0	0	15
Likvider ultimo	2.025	2.459	2.162
Likvider består af følgende regnskabsposter:			
Likvide beholdninger	368	274	267
Indlån i kreditinstitutter	1.657	2.185	1.895
	2.025	2.459	2.162

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
2012						
Egenkapital ultimo foregående år	148	17	1.104	22	3.275	4.567
Årets resultat				7	1.816	1.823
Anden totalindkomst		1	0	0	0	2
Årets totalindkomst		1	0	7	1.817	1.825
Annullering af egne aktier	-11				11	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.200	-1.200
Salg af medarbejderaktier					43	43
Udstedelse af aktieoptioner					7	7
Udnyttelse af aktieoptioner					123	123
Skat					3	3
Øvrige transaktioner	-11				-1.013	-1.024
Egenkapital 31. december 2012	138	18	1.104	29	4.079	5.368
1.-3. kvartal 2012						
Egenkapital ultimo foregående år	148	17	1.104	22	3.275	4.567
Periodens resultat				6	1.364	1.370
Anden totalindkomst		1	0	0	0	1
Periodens totalindkomst		1	0	6	1.364	1.371
Annullering af egne aktier	-11				11	0
Tilbagekøb af egne aktier					-928	-928
Salg af medarbejderaktier					34	34
Udstedelse af aktieoptioner					7	7
Udnyttelse af aktieoptioner					88	88
Skat					2	2
Øvrige transaktioner	-11				-786	-797
Egenkapital 30. september 2012	138	18	1.104	28	3.853	5.141
1.-3. kvartal 2013						
Egenkapital ultimo foregående år	138	18	1.104	29	4.079	5.368
Periodens resultat				3	1.214	1.217
Anden totalindkomst		1	42	0	0	43
Periodens totalindkomst		1	42	3	1.214	1.260
Annullering af egne aktier	-13				13	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.505	-1.505
Udstedelse af aktieoptioner					9	9
Udnyttelse af aktieoptioner					105	105
Øvrige transaktioner	-13				-1.379	-1.392
Egenkapital 30. september 2013	125	19	1.146	32	3.914	5.237

Segmentoplysninger • Koncernen

Resultatopgørelsen

Mio. kr.	Erhverv og Industri		Elim.	Skade	Liv	Moder m.v.	Elim.	Koncern
	Privat							
1.-3. kvartal 2012								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	3.561	3.005	-16	6.550				6.550
Forsikringsteknisk rente*	9	10	0	19				19
Erstatninger	-2.609	-1.998	17	-4.591			6	-4.585
Omkostninger	-573	-463	1	-1.035			10	-1.025
Resultat af afgiven forretning	16	-154	0	-139				-139
Teknisk resultat af skade	403	400	1	804			16	821
Livsforsikring								
Bruttopræmier					2.321			2.321
Overført investeringsafkast					1.865			1.865
Ydelser og ændring i hensættelser					-3.949			-3.949
Omkostninger					-242		2	-240
Resultat af afgiven forretning					2			2
Teknisk resultat af liv					-2		2	0
Investeringsafkast i alt				964	2.279	29	30	3.302
Pensionsafkastskat				-21	-285			-306
Overført til teknisk resultat				-187	-1.865			-2.053
Investeringsafkast				755	129	29	30	943
Andre poster				14	37	-25	-48	-22
Resultat før skat				1.574	164	4	0	1.742
Skat								-372
Resultat								1.370
1.-3. kvartal 2013								
Skadeforsikring								
Bruttopræmieindtægter	3.639	2.997	-10	6.626				6.626
Forsikringsteknisk rente*	6	7	0	12				12
Erstatninger	-2.552	-2.024	11	-4.564			10	-4.554
Omkostninger	-615	-462	2	-1.075			18	-1.056
Resultat af afgiven forretning	-59	-167	-1	-228				-228
Teknisk resultat af skade	420	351	1	772			28	801
Livsforsikring								
Bruttopræmier					2.546			2.546
Overført investeringsafkast					1.264			1.264
Ydelser og ændring i hensættelser					-3.326			-3.326
Omkostninger					-253		5	-248
Resultat af afgiven forretning					1			1
Teknisk resultat af liv					232		5	236
Investeringsafkast i alt				537	1.490	46	15	2.088
Pensionsafkastskat				6	-155			-150
Overført til teknisk resultat				-133	-1.264			-1.397
Investeringsafkast				410	72	46	15	541
Andre poster				17	37	-27	-48	-21
Resultat før skat				1.199	340	19	0	1.558
Skat								-340
Resultat								1.217

*Efter diskontering 121 mio. kr. (1.-3. kvartal 2012: 169 mio. kr.)

Noter • Koncernen

Mio. kr.	Året 2012	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013
Note 1. Forsikringsteknisk rente f.e.r. – Skade			
Beregnet rente	238	187	133
Diskontering (løbetidsforkortelse) af forsikringsmæssige hensættelser og genforsikringsandele	-217	-169	-121
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	20	19	12

Note 2. Erstatningsudgifter f.e.r. – Skade

Afløbsresultat:			
Bruttoforretning	201	80	266
Afgiven forretning	1	44	-62
Afløbsresultat f.e.r. (gevinst)	201	124	205

Note 3. Bruttopræmier – Liv

Individuelt tegnede forsikringer	365	221	211
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	1.392	1.035	1.026
Gruppeliv	399	362	367
Løbende præmier	2.157	1.618	1.604
Individuelt tegnede forsikringer	138	114	132
Forsikringer tegnet som led i et ansættelsesforhold	764	590	811
Engangspræmier	902	704	942
Bruttopræmier	3.059	2.321	2.546

	31. dec. 2012	30. sept. 2012	30. sept. 2013
Note 4. Eventualforpligtelser			
Momsreguleringsforpligtelser	33	30	25
Andre forpligtelser	10	10	10
Kapitaltilsagn afgivet til lånefonde og private equity fonde m.m.	237	265	515
Andel af associerede virksomheders forpligtelser:			
Entrepriserforpligtelser	452	-	336

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

Selskaberne hæfter solidarisk for A-skat og lønsumsafgift m.m. og moms, som påhviler de fællesregistrerede selskaber.

Selskaberne hæfter solidarisk for selskabsskat, som påhviler de sambeskattede selskaber.

Noter • Koncernen

Mio. kr.

Note 5. Sammenligningstal

I forbindelse med fusionen af livsforsikringselskaber er interne depotoverførsler mellem de fusionerede selskaber elimineret. Dette har medført følgende korrektioner til sammenligningstallene.

2012	Regnskab	Korrektion	Sammen-
	2012		ligningstal
			2012
Resultatopgørelse			
Bruttopræmier	3.161	-102	3.059
Udbetalte ydelser	-3.248	103	-3.146
Ændring i livsforsikringshensættelser	-684	-54	-738
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-1.032	53	-978
Pengestrømsopgørelse			
Bruttopræmier	3.151	-102	3.050
Forsikringsydelse	-3.251	48	-3.203
Pengestrømme fra livsforsikring	-384	-53	-438
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	698	-53	644
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	-12	53	42
<hr/>			
1.-3. kvartal 2012	Regnskab	Korrektion	Sammen-
	1.-3. kv. 2012		1.-3. kv. 2012
Resultatopgørelse			
Bruttopræmier	2.403	-82	2.321
Udbetalte ydelser	-2.572	82	-2.490
Ændring i livsforsikringshensættelser	-429	-46	-475
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-833	46	-787
Pengestrømsopgørelse			
Bruttopræmier	2.314	-82	2.232
Forsikringsydelse	-2.575	36	-2.538
Pengestrømme fra livsforsikring	-454	-46	-500
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed, i alt	908	-46	862
Betalinger vedrørende investeringskontrakter	-36	46	10

Resultatopgørelse • moderselskabet

Mio. kr.	Året 2012	3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.825	523	441	1.372	1.245
Kursreguleringer	-1	-1	0	-1	0
Renteudgifter	-20	-5	-3	-16	-10
Investeringsafkast, i alt	1.804	517	437	1.355	1.235
Andre omkostninger	-34	-7	-9	-25	-27
RESULTAT FØR SKAT	1.770	510	429	1.330	1.208
Skat	53	13	5	40	10
PERIODENS RESULTAT	1.823	523	434	1.370	1.217

Totalindkomstopgørelse • moderselskabet

Periodens resultat	1.823	523	434	1.370	1.217
Anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	2	0	0	1	1
Anden totalindkomst	2	0	0	1	1
PERIODENS TOTALINDKOMST	1.825	524	434	1.371	1.218

Balance • moderselskabet

Mio. kr.	31. dec. 2012	30. sept. 2012	30. sept. 2013
Aktiver			
Driftsmidler	3	3	3
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	3	3	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.714	6.306	6.057
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	6.714	6.306	6.057
Obligationer	1	1	1
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	1	1	1
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	6.715	6.307	6.058
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	172	251	436
TILGODEHAVENDER, I ALT	172	252	436
Udsudte skatteaktiver	1	1	1
Likvide beholdninger	3	2	3
ANDRE AKTIVER, I ALT	4	3	4
AKTIVER, I ALT	6.895	6.566	6.501
Passiver			
Aktiekapital	138	138	125
Andre henlæggelser	2.991	2.584	2.308
Reserver, i alt	2.991	2.584	2.308
Overført overskud	2.587	2.768	3.110
EGENKAPITAL, I ALT	5.716	5.489	5.543
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	406	406	407
Obligationslån	74	73	58
Gæld til tilknyttede virksomheder	630	178	100
Aktuelle skatteforpligtelser	53	346	348
Anden gæld	15	74	46
GÆLD, I ALT	773	671	552
PASSIVER, I ALT	6.895	6.566	6.501

Disclaimer

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

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

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

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

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2013 for Topdanmark A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter som godkendt af EU, og perioderegnskabet for selskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Delårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for perioden 1. januar-30. september 2013. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis selskabet kan påvirkes af.

Ballerup, den 19. november 2013

Direktion:

Christian Sagild
(Adm. direktør)

Kim Bruhn-Petersen

Lars Thykier

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(Formand)

Søren Thorup Sørensen
(Næstformand)

Anders Colding Friis

Charlotte Hougaard

Jens Maaløe

Per Mathiesen

Birgitte Nielsen

Annette Sadolin

Desirée Schultz